



# Tethys Oil

Andra kvartalet och  
Halvårsrapport 2012



## Andra kvartalet 2012

- 2C betingade resurser ökar med 41% till 13,8 miljoner fat
- Exportpipelinen på Block 3 och 4 i Oman färdigställd och tagen i bruk i juni
- 10 borrhningar genomförda på Block 3 i Oman
- Rekordstor bruttoproduktion – 302 081 fat olja, motsvarande 3 320 fat olja per dag
- Försäljning MSEK 154
- Resultat före nedskrivningar av olje- och gastillgångar MSEK 128
- Nedskrivningar av olje- och gastillgångar om MSEK 113 avseende delar av Block 15 och Frankrike
- Resultat MSEK 15
- Vinst per aktie SEK 0,46
- Riktad emission om MSEK 120 genomförd i maj 2012

## Sex månader 2012

- Rekordstor bruttoproduktion – 586 562 fat olja, motsvarande 3 223 fat olja per dag
- Försäljning om MSEK 298
- Resultat MSEK 123, i stor utsträckning påverkat av nedskrivningar
- Vinst per aktie SEK 3,75

MSEK (om inte annat anges)	1 jan 2012– 30 jun 2012 6 månader	1 apr 2012– 30 jun 2012 3 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2011– 31 dec 2011 12 månader
Produktion före statens andel, fat	586 562	302 081	83 249	64 585	423 469
Försäljning efter statens andel, fat	380 416	184 994	20 903	4 871	147 228
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	113,83	119,34	92,99	105,80	107,37
Försäljning olja och gas	298	154	13	3	104
Rörelseresultat	105	-4	2	-2	83
EBITDA	238	120	3	-1	84
Resultat	123	15	-14	1	69
Vinst per aktie, SEK	3,75	0,46	-0,43	0,02	2,12
Likvida medel	44	44	178	178	93
Investeringar	442	232	21	6	205

### Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering och produktion av olje- och naturgastillgångar. Tethys kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare. Tethys har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Frankrike, Litauen och Sverige. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

# Vänner och investerare,

Tethys Oil fortsätter framåt. Produktionen i Oman har kontinuerligt varit över 10 000 fat olja per dag. Ett nytt produktionsrekord nåddes i juli 2012, efter att exportpipelinen var färdigställd. När den permanenta produktionsanläggningen för Farha South-fältet och Saiwan Eastfältet tas i drift, vilket beräknas ske före tredje kvartalets utgång, förväntar vi oss ytterligare produktionsökningar. Kapaciteten härvid beräknas uppgå till omkring 18 000 fat per dag.

Men kanske än viktigare, basen för produktionen – oljeresurserna – fortsätter att öka. Fortsatta borrhningar för att utvärdera och prospektera Farhatrenden har under det första halvåret 2012 ökat de betingade 2C resurserna med över 40%! Våra resurser är nu endast betingade i avvaktan på en godkänd fältutbyggnadsplan och/eller kommersialitetsförklaring. Fältutbyggnadsplanen är föremål för intensiva diskussioner mellan operatören och det omanska ministeriet för olja och gas, och vi förväntar oss att den kommer att finaliseras under de kommande månaderna.

Prospektiviteten på både Block 3 och Block 4 är fortsatt hög. Om de kommande 6-12 månadernas prospektering blir 100% framgångsrik, kan det baserat på nuvarande uppskattningar ge Tethys ytterligare 30 miljoner fat. För att öka sannolikheten för framgång, så kommer sannolikt ytterligare 3D seismik att samlas in. Vilket tar oss till ämnet likviditet och finansiering.

Vi räknar med att 2012 års budget om MSEK 430 kommer att ökas med omkring MSEK 120. Denna budgetökning omfattar färdigställande av produktionsanläggningar samt de utökade prospekteringskostnader som nämnts ovan. Alla större konstruktionsarbeten har slutförts, och det återstående arbetet handlar huvudsakligen



om att koppla ihop de olika delarna i utrustningen.

Tethys Oils andel av kostnadsersättning från produktion på Block 3 och 4 (sk cost oil) blir snart tillgänglig för investeringar, och när fältutbyggnadsplanen godkänts och kommersiell produktion inletts, kommer vi erhålla bonusbetalningen om 10 MUSD från Mitsui. Men till dess kommer vi att behöva extern finansiering under en överbrygningsfas. När Tethys nu har kommit så här långt i sin utveckling, tror vi att externt kapital kan och bör tillföras genom lån snarare än via eget kapital. Vi har därför gett ParetoÖhman i uppdrag att undersöka marknaden för företagsobligationer. Vad än utfallet blir, är vi övertygade om att den närmsta tidens kapitalbehov kan täckas genom belåning eller genom forskotts försäljning av olja. Vi räknar inte med att någon egetkapitalfinansiering skall behövas.

På Block 15 i Oman har vi skrivit ned alla kostnader relaterade till borrhålet JAS-2. Även om det är tydligt att det finns kolväten i borrhålet, så är produktion från hålet i dagsläget högst osäker. Med borrhålet JAS-1 är saken helt annan. Vi är förhoppningsfulla

om att detta borrhål kan sättas i långvarigt produktionstest före slutet av året. Vi planerar också att samla in ny 3D seismik under fjärde kvartalet, vilket understryker vår tro på licensens goda potential att kunna leverera intressanta fynd.

I Litauen genomförde vi en prospekteringsborrning på Gargzdailicensen. Olja påträffades i en struktur i det kambriska sandstenslagret, men porositeten var inte tillräckligt hög för att motivera kommersiell produktion. Av större betydelse var dock den omfattande mängden information vi inhämtade från de tjocka skifferlagren. De data som samlats in borde ge intressanta resultat när väl analysen är klar.

Så fortsätt följ oss...

Stockholm i augusti 2012

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

Vince Hamilton  
Styrelseordförande

# Genomgång av räkenskaper och verksamhet<sup>1</sup>

Tethys har intäkter från produktion i två områden – Block 3 och 4 onshore Oman samt Gargzdailicensen onshore Litauen. På Block 3 och 4 finns betingade resurser, och på Gargzdailicensen har Tethys indirekt ägande i oljereserver. Huvuddelen av investeringarna sker på Block 3 och 4 i Oman.

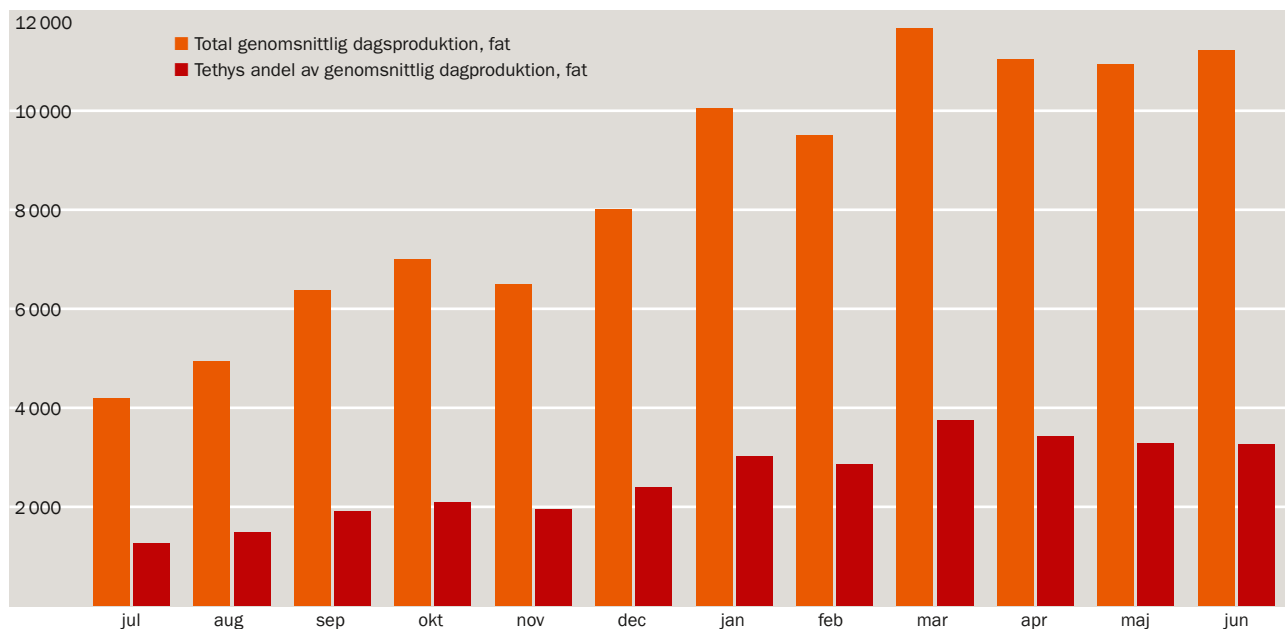
## Produktion

Produktionen från testproduktionssystemet (Early Production System – ”EPS”) på oljefälten Farha South och Saiwan East på Block 3 och 4 har fortsatt. Produktionsvolymerna varierar beroende på utformning av testprogrammet samt på tillgänglig transport- och utrustningskapacitet.

Kvartalsvolym, före statens andel	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011
<b>Total produktion för kvartalet, (fat)</b>					
Produktion	1 006 937	948 270	659 720	474 349	215 283
Genomsnittlig dagsproduktion	11 065	10 421	7 171	5 156	2 366
<b>Tethys andel av kvartalsproduktionen, (fat)</b>					
Produktion	302 081	284 481	197 916	142 304	64 585
Genomsnittlig dagsproduktion	3 320	3 126	2 151	1 547	710

Den sammanlagda produktionen ökade under andra kvartalet 2012 från 330 864 fat i april, till 339 270 i maj och 336 803 i juni. Arbetet med konstruktionen av en pipeline från fälten påverkade produktionen i både maj och juni.

## Genomsnittlig dagsproduktion under 2011-2012



Utöver oljeproduktionen på Block 3 och 4 i Oman uppgick produktionen på Gargzdailicensen i västra Litauen under andra kvartalet till 52 208 fat, motsvarande 574 fat olja per dag. Produktionsandelen hänförlig till Tethys uppgår till 25 procent, motsvarande 13 052 fat eller 143 fat per dag. Det genomsnittliga försäljningspriset som erhållits under kvartalet var USD 107,33 per fat. För närvarande har Tethys Oil en fordran på Odin avseende intresset i Gargzdailicensen. Ägandet skall konverteras till aktier. För att möjliggöra konverteringen pågår en omstrukturering av Odinkoncernen. Omstruktureringen sker i enlighet med avtalet och löper enligt plan.

<sup>1</sup> De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för det första halvåret 2012 som avslutades den 30 juni 2012. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

## Försäljning

Under första halvåret 2012 har Tethys Oil sålt 380 416 fat olja (20 903 för motsvarande period föregående år) och 184 994 (4 871) under andra kvartalet, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen under första halvåret 2012 uppgick till MSEK 298 (MSEK 13) och TSEK 154 (TSEK 3) under andra kvartalet. Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 113,83 per fat (USD 92,99) under första halvåret 2012 och USD 119,34 (USD 105,80) under andra kvartalet.

## Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat för första halvåret 2012 om MSEK 123 (MSEK -14) och MSEK 15 (MSEK 1) för andra kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 3,75 (SEK -0,43) för första halvåret och SEK 0,46 (SEK 0,02) för andra kvartalet. Den finansiella utvecklingen beror huvudsakligen på den underliggande försäljnings- och produktionstillväxten. Dock har resultatet för första halvåret 2012 i betydande utsträckning påverkats av

- nedskrivningar av olje- och gastillgångar om MSEK 113 avseende samtliga aktiverade kostnader relaterade till borrhålet JAS-2 på Block 15 Oman, samt okonventionella olje- och gasprojekt i Frankrike
- en ytterligare oljeförsäljning, som från början var planerad till december 2011 (avseende produktion från december 2011) men som utfördes i januari 2012. Resultatet för det första kvartalet 2012 förstärktes därigenom med MSEK 38.

Nedskrivningarna av olje- och gastillgångar på Block 15 i Oman, motsvarande MSEK 99, sker mot bakgrund av de produktionstester på JAS-2 som genomfördes under första kvartalet 2012 samt de efterföljande studierna. Slutsatsen från studierna är att JAS-2 sannolikt inte kan produceras och följaktligen skrivs samtliga nedlagda och aktiverade kostnader relaterade till Block 15 bort, där kostnader avseende JAS-1 är undantagna i avvaktan på ett långsiktigt produktionstest som förväntas påbörjas senare under 2012. Produktionstester som tidigare gjorts indikerade att JAS-1 ekonomiskt kan försvara de aktiverade nedlagda kostnaderna avseende den borrhningen. Nedskrivningar avseende de okonventionella olje- och gasprojekten i Frankrike, om MSEK 13, sker mot

bakgrund av den stora osäkerhet kring om och när Tethys Oils okonventionella olje- och gasprojekt i Frankrike kan påbörjas och genomföras.

Under maj 2012 erhöll Tethys Oil MSEK 17 som avkastning från de litauiska investeringarna. Avkastningen erhöles mot bakgrund av att en utdelning utbetalades från det litauiska bolaget Minijos Nafta avseende verksamhetsåret 2011. Processen med att konvertera Tethys Oils fordran till aktier pågår.

Resultatet för första halvåret 2012 har även påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK 2 som till stor del är hänförlig den starkare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursresultatet är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK 18 för första halvåret 2012 och MSEK 19 för andra kvartalet.

Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för första halvåret 2012 uppgick till MSEK 253 (MSEK 3) och MSEK 132 (MSEK -1) för det andra kvartalet 2012.

Avskrivningar av olje- och gastillgångar uppgick under första halvåret 2012 till MSEK 20 (MSEK -) och MSEK 10 (MSEK -) för andra kvartalet. Bolaget bedömer att villkoren för att tillämpa avskrivningar på olje- och gastillgångar i enlighet med redovisningsprinciperna har uppfyllts per 1 januari 2012.

Operativa kostnader för första halvåret 2012 uppgick till MSEK 48 (MSEK -) och MSEK 28 (MSEK -) för det andra kvartalet. De operativa kostnaderna är direkt hänförliga produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, t ex kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Till följd av ett underuttag per 30 juni 2012 motsvarande 391 fat har de operativa kostnaderna under första halvåret 2012 minskats med MSEK 0. Bolaget bedömer att villkoren för att i resultaträkningen redovisa olje- och gastillgångar i enlighet med redovisningsprinciperna har uppfyllts per 1 januari 2012.

Administrationskostnader inklusive avskrivningar uppgick till MSEK 12 (MSEK 10) för första halvåret 2012 och MSEK 6 (MSEK 4) för andra kvartalet. Avskrivningar uppgick till MSEK 0,3 (MSEK 0,2) för första halvåret 2012 och MSEK 0,1 (MSEK 0,1) för andra kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnaderna under första halvåret 2012 är högre jämfört med administrationskostnaderna under samma period föregående år till följd av ökad aktivitet. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga till inventarier. Delar av de återstående administrationskostnaderna aktiveras i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

## Olje- och gastillgångar

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Litauen, Frankrike och Sverige. Se tabell nästa sida.

Olje- och gastillgångar uppgick per den 30 juni 2012 till MSEK 512 (MSEK 207). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till MSEK 444 (MSEK 21) under sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2012.

## Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK -6 för första halvåret 2012, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Resultat ovan.

## Reserver och resurser

Tethys Oils har betingade resurser på Block 3 och 4 onshore Oman. Resurserna klassificeras som betingade i avvaktan på en slutgiltigt godkänd fältutbyggnadsplan. De betingade resurserna har reviderats av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer and MacNaughton ("D&M") per 31 december 2011. D&M har genomfört en uppdaterad revision per 30 juni 2012.

Tethys Oils oljeresurser (C) i Sultanatet Oman per 30 juni 2012 uppgick till 3,4 miljoner fat olja av betingade resurser 1C, 13,8 miljoner fat 2C och 17,3 miljoner fat 3C.

## Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 30 jun 2012	Bokfört värde 31 dec 2011	Investeringar jan-jun 2012
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil	23	114	7
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil	483	74	436
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil	–	10	0
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , MouvOil	3	6	1
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	100%	581	<b>Tethys Oil</b>	2	2	0
Litauen	Rietavas, Raiseiniai <sup>2</sup>	20%	3 129	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, privata investerare	–	–	–
<b>Nya områden</b>					1	1	1
<b>Totalt</b>			<b>40 425</b>		<b>512</b>	<b>207</b>	<b>444</b>

<sup>2</sup> Ägandet i Rietavas- och Raiseinailicenserna är indirekt genom ett 40 procents ägande av Jyllands Olie ApS som i sin tur innehar 50 procents ägande av aktierna i UAB LL Investicos som slutligen innehar 100 procent av nämnda licenser. Eftersom Jyllands Olie ApS inte konsolideras in i Tethys Oils finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, förekommer inga olje- och gastillgångar för de två licenserna. Ägandet av Jyllands Olie ApS presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.

Intresset i Gargzdailicensen var per 31 mars 2012 ännu ej konverterat från fordran till aktieäggande. Investeringen presenteras i balansräkningen under Övriga långfristiga fordringar.

### Betingade resurser\*

#### Block 3 och 4, Oman

Miljoner fat	1C	2C	3C
Per 31 dec 2011	2,6	9,8	12,4
Produktion			
1 jan – 30 jun 2012	-0,6	-0,6	-0,6
Ökning/minskning	+1,4	+4,6	+5,5
Per 30 jun 2012	3,4	13,8	17,3
Ökning (%)	31%	41%	40%

\* För produktionsprofiler för de betingade resurserna, se appendix 1.

Tethys Oils andel av reserver på Gargzdailicensen i Litauen, enligt avtalet med Odin Energi A/S ("Odin"), uppgick per 31 december 2011 till 0,7 miljoner fat i 1P-reserver, 1,7 miljoner fat 2P-reserver och 3,0 miljoner fat 3P-reserver. Reserveruppskattningen är baserad på en reservrapport från den oberoende petroleumkonsulten Miller Lents per 1 januari 2011, reducerat med operatörens beräkning av 2011 års samlade produktion.

## Genomgång av verksamheten

### Oman

#### Block 3 och 4

Under det första halvåret 2012 investerades omkring MSEK 436 på Block 3 och 4. Av de totala investeringarna avser MSEK 255 nya investeringar och återstoden MSEK 180 (MUSD 26) avser den del av investeringar som av Mitsui gjort för Tethys Oil i enlighet med det finansieringsavtal som parterna tidigare ingick, se nedan, och som Mitsui

nu erhållit från Tethys Oils andel av kostnadsersättning.

Tethys Oils andel av budgeten för 2012 uppgick till MSEK 430, vilket inkluderade både operativa kostnader ("OPEX") och investeringar i anläggningstillgångar ("CAPEX"). Av detta belopp har MSEK 303 betalats fram till och med sista juni 2012, varav MSEK 255 här hänförligt CAPEX och MSEK 48 är hänförligt OPEX.

Av investeringarna i CAPEX om MSEK 255 som Tethys Oil gjort under de första sex månaderna har cirka två tredjedelar avsett produktionsutrustning och infrastruktur. Nästan hela återstoden, motsvarande cirka en tredjedel, har avsett produktions-/vatteninjektionsborrningar. Huvuddelen av produktionsanläggningarna har färdigställts under andra kvartalet och kommer att minska de operativa kostnaderna, delvis under tredje kvartalet, men huvudsakligen under fjärde kvartalet 2012. Under resten av 2012 förväntar Tethys Oil ett ökat fokus på prospektering på Block 3 och 4, allt eftersom produktionsutrustning och infrastruktur färdigställs. För 2012 förväntar Tethys Oil en ökning av budgeten med omkring MSEK 120, avseende färdigställandet av produktionsanläggningarna och insamlandet av ny seismisk data.

Samtliga produktionsborrningar har genomförts på Farha Southfältet på Block 3, där sammanlagt 10 borrningar färdigställdes under andra kvartalet 2012. Av dessa var tre borrningar i Barikformationen i tidigare ej borrade förkastningsblock, vilka resulterade i upptäckten av tre nya

oljeförande förkastningsblock. Per 30 juni 2012 var sammanlagt 14 förkastningsblock i produktion. Ytterligare förkastningsblock planeras att borraras under året.

Fem produktionshål har borrats och färdigställts i tidigare borrade förkastningsblock med syfte att öka produktionen. Två vatteninjiceringshål har också borrats och färdigställts. Borrprogrammet fortsätter med två borrhigar. Under de kommande månaderna läggs ökat fokus på prospektering, med prospekteringsborrningar även på Block 4.

I juli 2012 påbörjades prospekteringsborrningen benämnd B4EW3 på Block 4. Borrningen utförs omkring 6 kilometer öster om det oljeproducerande Saiwan Eastfältet. Huvudmål är Khufaiformationen, vilken är den producerande formationen på Saiwan Eastfältet. Borrningen kommer också undersöka den djupare liggande Masirah Bay-sandstensformationen, vilken tidigare inte undersökts med borrning i detta område. Vid tidpunkten för rapporten pågick fortfarande borrningen.

I slutet av maj påbörjades den sista fasen av arbetet med att färdigställa pipelinedelen som förbinder oljefälten på Block 3 och 4 med Omans nationella pipelinesystem. Arbetet med slutförandet av pipelinen har haft viss påverkan på produktionen i både maj och juni. Arbetet avslutades i juni och pipelinen har varit fullt operativ sedan slutet av juni. All transport med lastbil har avslutats. Installation av oljebearbetningsanläggningar och annan infrastruktur för det permanenta produktionssystemet fortsätter.



## Block 15

Det huvudsakliga fokuset på Block 15 är att sätta genomföra ett långvarigt produktionstest på borrhålet JAS-1. JAS-1 flödade gas och kondensat vid test 2007. Offerter har börjat tas in för detta test. En utökning av den 3D-seismik som samlades in under 2008 planeras, innan borrhålligheter återupptas.

## Litauen

I januari 2012 offentliggjorde Tethys förvärv av intressen i Litauen. Enligt avtalet med Odin, vilket offentliggjordes i januari 2012, kommer Tethys intressen i Litauen att ägas tillsammans med Odin genom bolag inom Odinkoncernen. Tethys indirekta ägande ska uppgå till 25 procent i UAB Minijos Nafta ("MN") respektive 20 procent i UAB LL Investicos ("LLI"). MN innehar Gargzdailicensen och LLI har licenserna Rietavas och Raiseiniai. Tethys har erhållit nyemitterade aktier i bolag inom Odinkoncernen för ägandet i LLI. En omstrukturering av Odinkoncernen pågår för att möjliggöra överföring av aktier till Tethys för ägandet i MN. Omstruktureringen sker enligt avtalet, och processen löper planligt.

## Gargzdailicensen

I maj påbörjades prospekteringsborrningen Skomantai-1 på Gargzdailicensen och i början på augusti avslutades arbetsprogrammet. Syftet med borrningen var att undersöka en oborrad potentiellt oljeförande struktur i det kambriska sandstenslagretsamtattutvärderapotentialet för utvinning av okonventionella kolväten i de tjocka skifferlagren. Olja påträffades i sandstenslagret, men porositeten var inte tillräckligt hög för att motivera kommersiell produktion. En omfattande datainsamling genomfördes över skifferlagren. Mätningar i borrhålet (loggning) utfördes och sju borrhålligheter med en total längd om 63 meter togs. Borrhålligheterna har skickats för laboratorieanalys där ett flertal egenskaper skall undersökas. Borrhålet har tillfälligt förslutits för att möjliggöra ytterligare arbeten på skifferlagren vid en senare tidpunkt.

Borrningen flyttas till annan plats på Gargzdailicensen för att borra det första av två planerade sidohål i redan befintliga borrhål. Arbetsprogrammet inkluderar också insamling av 50 kilometer 3D-seismik täckande den nordöstra delen av Gargzdailicensen.

## Rietavas- och Raiseiniai licenserna

Arbetsprogrammet på licenserna har inte färdigställts, men ombearbetning av befintlig seismik över båda licenserna pågår. Underhållsarbeten har också utförts på borrhålet Silale-1 på Rietavaslicensen. Det upptäcktes under åttiotalet och flödade då 150 fat olja per dag. Resultaten från underhållsarbetena är under utvärdering.

## Frankrike

### Alès

På Alèslicensen pågår tolkning av seismik. Ytterligare bearbetning av fyra seismiklinjer har också slutförts. Borrhålligheter från 17 borrhål i den stora sedimentsbassängen Alès har förvärvats i syfte att utöka kunskapen om områdets struktur och geometri. Planeringen inför en ytterligare seismikstudie om 50 km 2D-seismik pågår.

## Sverige

### Gotland

En studie av jordprover har genomförts över revstrukturer som identifierats genom befintlig seismik inom licensområdet. Resultatet var framgångsrikt. Tethys undersöker nu möjligheterna att prospekteringsborra på 10 platser. Tethys har kontrakterat en extern konsult för att genomföra miljökonsekvensutredning på de 10 möjliga platserna.

## Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 juni 2012 uppgick till MSEK 44 (MSEK 93).

Under de första sex månaderna 2012 har Tethys Oil investerat MSEK 442. Dessa investeringar har huvudsakligen avsett Block 3 och 4 och finansierats med tillgänglig likviditet, kassaflöde från verksamheten om MSEK 257, avkastning från de litauiska investeringarna om MSEK 17 samt från nyemission om MSEK 120 före emissionskostnader.

Investeringar på Block 3 och 4 i Oman har ökat markant under 2012. Fram till 31 december 2011 betalades Tethys Oils andel av investeringar hänförliga till dessa block av Mitsui, i enlighet med ett finansieringsavtagande (carry agreement), och således påverkades inte Tethys Oils kassaflöde. Avtalet med Mitsui ingicks under 2010 varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 och 4 onshore Oman. Vid sidan av köpeskillingen 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. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovannämnda finansieringsavtagande och fortsatta investeringar avseende Block 3 och 4 betalas direkt av Tethys Oil.

Som en följd av att ovannämnda finansieringsavtagande har fullföljts har Mitsui under första kvartalet 2012 börjat erhålla den del av Tethys Oils oljeförsäljning som avser kostnadsersättning. I enlighet med avtalet kommer detta att fortsätta fram till och med att Mitsui erhållit de MUSD 60 som investerats för Tethys Oil i projektet. Som en konsekvens kommer olje- och gastillgångar att öka med ett motsvarande belopp och därigenom skapa en resultat effekt över en längre tid genom avskrivning. Under första halvåret 2012 erhöll Mitsui MUSD 26 från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. Återstoden av kostnadsersättningen som skall betalas till Mitsui (MUSD 34) presenteras som en ansvarsförbindelse.

Den höga nivån på investeringar på Block 3 och 4 kommer sannolikt att fortsätta. Ytterligare finansiering kommer att behövas för kommande investeringar fram till och med att Mitsui har erhållit de återstående MUSD 34 från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. Det ytterligare kapitalbehovet förväntas huvudsakligen mötas med tillkommande lånefinansiering.

Som en del av avtalet skall Mitsui betala en bonus om MUSD 10 till Tethys Oil om kommersiell produktion från de två blocken överstiger 10 000 fat per dag under en period om 30 dagar. Givet att 10 000 fat per dag redan uppnåtts ser bolaget det som sannolikt att produktionsnivån kommer att kunna upprätthållas även vid kommersiell produktion och att bonusen därför kommer att betalas ut under året.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har apprecierats i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under första halvåret 2012 till MSEK -1.

## Övriga långfristiga fordringar

Tethys Oil och det privata danska oljebolaget Odin Energi A/S har undertecknat ett investeringsavtal avseende tillgångar i Litauen. I enlighet med avtalet skall Tethys Oils intressen i Litauen ägas gemensamt med Odin genom bolag inom Odinkoncernen, vilket ger Tethys Oil ett indirekt ägande om 25 procent i Minijos

Nafta ("MN") och 20 procent i UAB LL Investicos ("LLI"). Tethys Oil har erhållit nyemitterade aktier i ett Odinbolag gnom vilket innehavet i LLI ägs. Avseende innehavet i MN per 30 juni 2012, har Tethys Oil för närvarande en fordran vilken skall konverteras till aktieäggande i ett Odinbolag. För att möjliggöra konverteringen till aktier pågår en omstruktureringsprocess av Odin. Omstruktureringen är i linje med avtalet och fortgår enligt plan. Fordran uppgår till MEUR 15,2, motsvarande MSEK 135. Säkerhet för lånet är 30 procent av aktiekapitalet i Odin.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om MSEK -127 (MSEK -16) för första halvåret 2012 och MSEK -126 (MSEK 3) för andra kvartalet. Resultatet för första halvåret 2012 och för andra kvartalet 2012 har i betydande utsträckning påverkats av nedskrivningar av aktier i dotterbolag. Koncernens nedskrivningar av olje- och gastillgångar under rapportperioden uppgår till MSEK 144. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 5 (MSEK 5) för första halvåret 2012 och MSEK 3 (MSEK 2) för

andra kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK -123 (MSEK -12) under första halvåret 2012 och MSEK -123 (MSEK 5) under andra kvartalet. Nedskrivning av aktier i dotterbolag ingår i resultatet från finansiella investeringar. Den starkare amerikanska dollarn har haft positiv inverkan på resultatet från finansiella investeringar. Dessa valutakursförluster avser omräkningsdifferenser och är ej kassafödospåverkande. Investeringar uppgick under första halvåret 2012 till MSEK 102 (MSEK 47). Investeringarna är 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 16 maj 2012 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Till nya styrelseledamöter valdes Katherine Støvring och Staffan Knafve. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till styrelseordförande.

### **Aktiedata**

Per den 30 juni 2012 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (32 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

I maj 2012, genomförde Tethys Oil två riktade emissioner om sammanlagt 3 000 000 aktier. De två riktade emissionerna genomfördes till kursen SEK 40, vilket motsvarade en rabatt om cirka 7 procent jämfört med det volymviktade genomsnittliga aktiekursen den sista handelsdagen före emissionerna. Likvid från emissionerna uppgick till MSEK 120 före emissionskostnader. Aktierna från de riktade emissionerna registrerades under maj och juni 2012.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 15.



# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	1 jan 2012– 30 jun 2012 6 månader	1 apr 2012– 30 jun 2012 3 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2011– 31 dec 2011 12 månader
Försäljning av olja och gas	298 479	153 768	12 561	3 164	103 538
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-19 648	-10 208	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-113 148	-113 148	–	–	–
Övriga intäkter	–	–	-188	-321	-187
Operativa kostnader	-48 392	-28 247	–	–	–
Övriga vinster/förluster, netto	-50	-35	5	-18	-52
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-11 863	-6 081	-9 919	-4 358	-20 243
<b>Rörelseresultat</b>	<b>105 378</b>	<b>-3 950</b>	<b>2 459</b>	<b>-1 534</b>	<b>83 057</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	6 415	5 755	2 607	2 460	2 339
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-4 949	-3 192	-19 025	-177	-16 281
Avkastning från investeringar	16 618	16 618	–	–	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>18 084</b>	<b>19 182</b>	<b>-16 418</b>	<b>2 283</b>	<b>-13 943</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>123 462</b>	<b>15 232</b>	<b>-13 959</b>	<b>749</b>	<b>69 114</b>
Inkomstskatt	-66	-26	-53	-26	-123
<b>Periodens resultat</b>	<b>123 395</b>	<b>15 205</b>	<b>-14 012</b>	<b>724</b>	<b>68 991</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens	5 282	9 734	-7 941	1 173	4 785
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>5 282</b>	<b>9 734</b>	<b>-7 941</b>	<b>1 173</b>	<b>4 785</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>128 678</b>	<b>24 939</b>	<b>-21 952</b>	<b>1 896</b>	<b>73 776</b>
Antal utestående aktier	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 543 750	32 543 750
Antal utestående aktier (efter utspädning)	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 543 750	32 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	32 945 066	32 945 066	32 508 827	32 513 118	32 520 596
Resultat per aktie, SEK	3,75	0,46	-0,43	0,02	2,12
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	3,75	0,46	-0,43	0,02	2,12

# Koncernens balansräkning

TSEK	30 jun 2012	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Olje- och gastillgångar	511 946	206 651
Inventarier	1 980	2 298
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>513 926</b>	<b>208 949</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Övriga långfristiga fordringar	23 951	23 951
Andelar i intresseföretag	134 648	136 278
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>158 598</b>	<b>160 228</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	19 392	1 399
Förutbetalda kostnader	2 144	1 181
Kassa och bank	43 688	93 105
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>65 224</b>	<b>95 685</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>737 748</b>	<b>464 862</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	5 924	5 424
Övrigt tillskjutet kapital	557 829	438 329
Övriga reserver	2 328	-2 955
Balanserad förlust	138 156	14 761
<b>Summa eget kapital</b>	<b>704 237</b>	<b>455 559</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättningar	2 911	1 705
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 911</b>	<b>1 705</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	2 079	2 226
Övriga kortfristiga skulder	27 514	4 114
Upplupna kostnader	1 007	1 258
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>	<b>30 600</b>	<b>7 598</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>737 748</b>	<b>464 863</b>
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	240 097	-



# Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<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	<b>-14 735</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	724	<b>724</b>
Periodens resultat tredje kvartalet 2011	-	-	-	38 627	<b>38 627</b>
Periodens resultat fjärde kvartalet 2011	-	-	-	44 376	<b>44 376</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 991</b>	<b>68 991</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2011	-	-	-9 113	-	<b>-9 113</b>
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2011	-	-	1 173	-	<b>1 173</b>
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2011	-	-	6 618	-	<b>6 618</b>
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2011	-	-	6 108	-	<b>6 108</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Apportemission	7	1 721	-	-	<b>1 728</b>
Summa transaktioner med ägare	7	1 721	-	-	<b>1 728</b>
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>438 329</b>	<b>-2 955</b>	<b>14 761</b>	<b>455 559</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	<b>5 424</b>	<b>438 329</b>	<b>-2 955</b>	<b>14 761</b>	<b>455 559</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2012	-	-	-	107 601	<b>107 601</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2012	-	-	-	15 205	<b>15 205</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123 395</b>	<b>123 395</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2012	-	-	-4 451	-	<b>-4 451</b>
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2012	-	-	9 734	-	<b>9 734</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 282</b>	<b>-</b>	<b>5 282</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 282</b>	<b>-</b>	<b>5 282</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Riktad emission maj 2012	500	119 500	-	-	<b>120 000</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>500</b>	<b>119 500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120 000</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2012</b>	<b>5 924</b>	<b>557 829</b>	<b>2 328</b>	<b>138 156</b>	<b>704 237</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2012– 30 jun 2012 6 månader	1 apr 2012– 30 jun 2012 3 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2011– 31 dec 2011 12 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	105 378	-3 950	2 459	-1 534	83 057
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	–	–	12	–	62
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	–	–	–	–	–
Inkomstskatt	-66	-26	-53	-26	-123
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	113 148	113 148	–	–	–
Justering för avskrivningar	34 799	23 313	245	256	8 281
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>253 259</b>	<b>132 485</b>	<b>2 662</b>	<b>-1 303</b>	<b>91 277</b>
Ökning/ minskning av fordringar	-18 956	-8 538	16 815	-2 723	18 743
Minskning av skulder	23 002	-52 406	-698	1 384	3 584
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten</b>	<b>257 305</b>	<b>71 541</b>	<b>18 779</b>	<b>-2 642</b>	<b>113 604</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i olje- och gastillgångar	-263 894	-108 263	-20 597	-5 171	-44 375
Olje- och gastillgångar från återbetalning av kostnadsersättning	-180 101	-125 864	–	–	–
Investeringar i intresseföretag	–	–	–	–	-23 951
Investeringar i långfristiga fordringar	1 630	1 630	–	–	-139 175
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-76	52	-688	-355	-891
<b>Kassaflöde från/ använt i investeringsverksamheten</b>	<b>-442 441</b>	<b>-232 444</b>	<b>-21 285</b>	<b>-5 526</b>	<b>-208 392</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	120 000	120 000	1 727	1 727	1 727
Avkastning från investeringar	16 618	16 618	–	–	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>136 618</b>	<b>136 618</b>	<b>1 727</b>	<b>1 727</b>	<b>1 727</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-48 519</b>	<b>-24 285</b>	<b>-779</b>	<b>-6 441</b>	<b>-93 061</b>
Likvida medel vid periodens början	93 105	67 947	190 512	183 649	190 512
Valutakursförluster på likvida medel	-898	27	-11 380	1 145	-4 344
Likvida medel vid periodens slut	43 688	43 688	178 353	178 353	93 106



# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	1 jan 2012– 30 jun 2012 6 månader	1 apr 2012– 30 jun 2012 3 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2011– 31 dec 2011 12 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Övriga intäkter	982	538	1 626	746	3 236
Övriga förluster/vinster, netto	-50	-35	5	-18	-52
Administrationskostnader	-5 374	-3 256	-5 411	-2 397	-10 502
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 442</b>	<b>-2 753</b>	<b>-3 780</b>	<b>-1 669</b>	<b>-7 318</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	9 039	7 100	7 124	4 732	9 148
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-4 812	-3 124	-19 019	-174	-16 270
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-143 880	-143 880	–	–	-229
Avkastning från investeringar	16 618	16 618	–	–	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-123 035</b>	<b>-123 286</b>	<b>-11 896</b>	<b>4 558</b>	<b>-7 351</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-127 477</b>	<b>-126 039</b>	<b>-15 676</b>	<b>2 889</b>	<b>-14 669</b>
Inkomstskatt	–	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-127 477</b>	<b>-126 039</b>	<b>-15 676</b>	<b>2 889</b>	<b>-14 669</b>
Antal utestående aktier	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 543 750	32 543 750
Antal utestående aktier (efter full utspädning)	35 543 750	35 543 750	32 543 750	32 543 750	32 543 750
Vägt genomsnittligt antal aktier	32 945 066	32 945 066	32 508 827	32 508 827	32 520 596

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	30 jun 2012	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	135	169
Finansiella anläggningstillgångar	121 608	160 829
Omsättningstillgångar	173 342	141 658
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>295 085</b>	<b>302 657</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	242 483	249 960
Ej räntebärande kortfristiga skulder	52 602	52 697
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>295 085</b>	<b>302 657</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	Periodens resultat	
<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	<b>-18 565</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	-	2 889	<b>2 889</b>
Periodens resultat tredje kvartalet 2011	-	-	-	-	1 953	<b>1 953</b>
Periodens resultat fjärde kvartalet 2011	-	-	-	-	-946	<b>-946</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>-14 669</b>	<b>-14 669</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 669</b>	<b>-14 669</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Apportemission	7	-	1 721	-	-	<b>1 728</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 728</b>
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>71 071</b>	<b>367 258</b>	<b>-179 124</b>	<b>-14 669</b>	<b>249 960</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	<b>5 424</b>	<b>71 071</b>	<b>367 258</b>	<b>-179 124</b>	<b>-14 669</b>	<b>249 960</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-14 669	14 669	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2012	-	-	-	-	-2 026	<b>-2 026</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2012	-	-	-	-	-126 039	<b>-126 039</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-127 477</b>	<b>-127 477</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-127 477</b>	<b>-127 477</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Riktad emission maj 2012	500	-	119 500	-	-	<b>120 000</b>
Summa transaktioner med ägare	500	-	119 500	-	-	<b>120 000</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2012</b>	<b>5 924</b>	<b>71 071</b>	<b>486 758</b>	<b>-193 794</b>	<b>-127 477</b>	<b>242 483</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 andelar i prospekteringslicenser i Litauen, 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 2012 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2011.

## 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	2012	2012	2011	2011
	Genomsnitt	Periodens slut	Genomsnitt	Periodens slut
SEK/USD	6,89	7,00	6,42	6,38
SEK/CHF	7,39	7,38	7,07	7,56

## 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 gastillgångar. 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 borrhänsen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom rigg, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet

är Koncernen vidare exponerad för politisk risk, miljörisk och risken att inte bibehålla nyckelpersoner inom företaget.

### Finansiell risk

Genom att vara verksamt 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 2011.

## Not 2, Försäljning av olja och gas

Under första halvåret 2012 har Tethys Oil sålt 380 416 (20 903) fat olja, efter statens andel och 184 994 (4 871) fat under andra kvartalet, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman. Försäljningen under första halvåret 2012 uppgick till TSEK 298 479 (TSEK 12 561) och TSEK 153 768 (TSEK 3 164) för det andra kvartalet. Försäljningspriset per fat uppgick till USD 113,83 (USD 92,99) för första halvåret 2012 och USD 119,34 (USD 105,80) för andra kvartalet.

## Not 3, Olje- och gastillgångar

TSEK	Avskrivningar		Nedskrivningar		Investeringar		Bokfört värde 31 dec 2011	Nedskrivningar		Investeringar	
	Bokfört värde 30 jun 2012	1 jan-30 jun 2012	1 jan-30 jun 2012	1 jan-30 jun 2012	1 jan-30 jun 2012	Bokfört värde 1 jan 2012		1 jan-31 dec 2011	1 jan-31 dec 2011	1 jan-31 dec 2011	Bokfört värde 1 jan 2011
Oman Block 15	22 605 <sup>3</sup>	-	-99 093	7 012	113 671 <sup>4</sup>	113 671 <sup>4</sup>	-	19 807	92 682 <sup>4</sup>		
Oman Block 3,4	483 455 <sup>3</sup>	-19 648	-	435 558	74 466 <sup>4</sup>	74 466 <sup>4</sup>	-	16 890	66 573 <sup>4</sup>		
Frankrike Attila	-	-	-9 747	30	9 717	9 717	-	479	9 238		
Frankrike Alès	3 335	-	-3 124	695	5 764	5 764	-	5 764	-		
Sverige Gotland Större	2 338	-	-	137	2 200	2 200	-	615	1 628		
Nya områden	547	-	-697	571	835	835	-	819	16		
<b>Totalt</b>	<b>511 946</b>	<b>-19 648</b>	<b>-113 148</b>	<b>443 995</b>	<b>206 651</b>	<b>206 651</b>	<b>-</b>	<b>44 375</b>	<b>170 135</b>		

Olje- och gastillgångar	Koncernen			Moderbolag		
	1 jan 2012- 30 jun 2012 6 månader	1 jan 2011- 30 jun 2011 6 månader	1 jan 2011- 31 dec 2011 12 månader	1 jan 2012- 30 jun 2012 6 månader	1 jan 2011- 30 jun 2011 6 månader	1 jan 2011- 31 dec 2011 12 månader
TSEK						
<b>Investeringar i olje- och gastillgångar</b>						
<b>Ingående balans</b>	<b>291 508</b>	<b>254 990</b>	<b>254 990</b>	-	-	-
Investeringar i Frankrike	725	4 279	6 243	-	-	-
Investeringar i Oman	442 570	16 005	36 698	-	-	-
Investeringar i Sverige	137	273	615	-	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	571	27	819	-	-	-
Justeringar	-5 905 <sup>3</sup>	-12 957	-7 859 <sup>4</sup>	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>729 599</b>	<b>262 617</b>	<b>291 508</b>	-	-	-
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
<b>Ingående balans</b>	-	-	-	-	-	-
Avskrivningar	19 648	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>19 648</b>	-	-	-	-	-
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
<b>Ingående balans</b>	<b>84 857</b>	<b>84 857</b>	<b>84 857</b>	-	-	-
Nedskrivningar	113 148	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>198 005</b>	<b>84 857</b>	<b>84 857</b>	-	-	-
<b>Summa olje- och gastillgångar</b>	<b>511 946</b>	<b>177 732</b>	<b>206 651</b>	-	-	-

<sup>3</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -5 905 under första halvåret 2012. Dessa justeringar är inte en del av investeringar.

<sup>4</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 7 859 under helåret 2011. Dessa justeringar är inte en del av investeringar. Av dessa justeringar avser -9 564 valutakursförluster och TSEK 1 705 avsättning för återställningskostnader.

Tethys Oil redovisar nedskrivningar av olje- och gastillgångar avseende Block 3 och 4, vilket är enligt redovisningsprinciperna, till följd av att Block 3 och 4 med start första kvartalet 2012 bedöms vara i kommersiell produktionsfas.

## **Not 4, Operativa kostnader**

Operativa kostnader för första halvåret 2012 uppgick till TSEK 48 392 (TSEK –) och TSEK 28 247 (TSEK –) för det andra kvartalet. De operativa kostnaderna är direkt hänförliga produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, t ex kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Till följd av ett underuttag per 30 juni 2012 motsvarande 391 fat har de operativa kostnaderna under första halvåret 2012 minskats med TSEK 35. Bolaget bedömer att villkoren för att i resultaträkningen redovisa olje- och gastillgångar i enlighet med redovisningsprinciperna har uppfyllts per 1 januari 2012.

## **Not 5, Övriga intäkter**

Delar av de administrativa kostnaderna allokeras till olje- och gasprojekt där kostnaderna kapitaliseras. I de fall där Tethys Oil är operatör finansieras dessa allokeringar av partners. Allokeringarna till projekt där Tethys Oil är operatör presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Alla övriga interna allokeringar elimineras i koncernräkenskaper.

## **Not 6, Intresseföretag**

Tethys Oil har förvärvat ett indirekt intresse i de litauiska tillgångarna; Rietavas- och Raiseiniailicenserna.

Ägandet sker genom ett aktieinnehav om 40 procent i det privata danska bolaget Jyllands Olie ApS, i partnerskap med Odin Energi som innehar resterande 60 procent. Jyllands Olie äger vidare 50 procent i det privata litauiska bolaget UAB LL Investicos. Det har inte skett några finansiella aktiviteter i Jyllands Olie utöver de nämnda investeringarna i idet litauiska bolaget.

Tethys Oil förvärvade 20 procents indirekt intresse för MUSD 3,5, motsvarande TSEK 23 951.

## **Not 7, Övriga långfristiga fordringar**

Tethys Oil och det privata danska oljebolaget Odin Energi A/S har undertecknat ett investeringsavtal avseende tillgångar i Litauen. I enlighet med avtalet skall Tethys Oils intressen i Litauen ägas gemensamt med Odin genom bolag inom Odinkoncernen, vilket ger Tethys Oil ett indirekt ägande om 25 procent i Minijos Nafta ("MN") och 20 procent i UAB LL Investicos ("LLI"). Tethys Oil har erhållit nyemitterade aktier i ett Odinsbolag gnom vilket innehavet i LLI ägs. Avseende innehavet i MN per 30 juni 2012, har Tethys Oil för närvarande en fordran vilken skall konverteras till aktieäggande i ett Odinsbolag. För att möjliggöra konverteringen till aktier pågår en omstruktureringsprocess av Odin. Omstruktureringen är i linje med avtalet och fortgår enligt plan. Fordran uppgår till MEUR 15,2, motsvarande TSEK 134 648. Säkerhet för lånet är 30 procent av aktiekapitalet i Odin.

Under maj 2012 erhöll Tethys Oil TSEK 16 618 som avkastning från de litauiska investeringarna. Avkastningen erhöles mot bakgrund av att en utdelning utbetalades från det litauiska bolaget Minijos Nafta avseende verksamhetsåret 2011. Processen med att konvertera Tethys Oils fordran till aktier pågår.

## **Not 8, Eget kapital**

Per den 30 juni 2012 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (32 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

I maj 2012, genomförde Tethys Oil två riktade emissioner om sammanlagt 3 000 000 aktier. De två riktade emissionerna genomfördes till kursen SEK 40, vilket motsvarade en rabatt om cirka 7 procent jämfört med det volymviktade genomsnittliga aktiekursen den sista handelsdagen före emissionerna. Likvid från emissionerna uppgick till TSEK 120 000 före emissionskostnader. Aktierna från de riktade emissionerna registrerades under maj och juni 2012.

## **Not 9, Avsättningar**

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår till TSEK 2 911 (TSEK 1 705). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp.

## **Not 10, Ansvarsförbindelser**

Enligt avtalet mellan Mitsui och Tethys Oil under 2010, 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. Per 31 december 2011 hade Mitsui uppfyllt ovan nämnda finansieringsåtagande. Enligt samma avtal skall Mitsui erhålla och har börjat erhålla under första kvartalet 2012 Tethys Oils andel av kostnadsersättning från produktion (sk cost oil) motsvarande finansieringsåtagandet om MUSD 60. Under första halvåret 2012 erhöles Mitsui MUSD 26 från Tethys Oils andel av kostnadsersättning. Återstående kostnadsersättning som skall betalas till Mitsui uppgår per 30 juni 2012 till MUSD 34, motsvarande TSEK 240 097 (TSEK –).

## **Not 11, Närstående transaktioner**

Under året har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 48 000 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.

# Nyckeltal

## Koncernen

	1 jan 2012– 30 jun 2012 6 månader	1 apr 2012– 30 jun 2012 3 månader	1 jan 2011– 30 jun 2011 6 månader	1 apr 2011– 30 jun 2011 3 månader	1 jan 2011– 31 dec 2011 12 månader
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	105 378	-3 950	2 459	-1 534	83 057
Rörelsemarginal, %	35,30%	-2,57%	19,58%	-48,48%	80,22%
Resultat efter finansiella poster, TSEK	123 462	15 232	-13 959	749	69 114
Årets resultat, TSEK	123 395	15 205	-14 012	724	68 991
Nettomarginal, %	41,34%	9,89%	-111,55%	22,87%	66,63%
Eget kapital, TSEK	704 237	704 237	359 830	359 830	455 559
Balansomslutning, TSEK	737 748	737 748	363 149	363 149	464 862
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	95,46%	95,46%	99,09%	99,09%	98,00%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	95,46%	95,46%	99,09%	99,09%	98,00%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	442 441	232 444	21 285	5 526	208 392
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	17,52%	2,16%	-3,89%	0,20%	15,14%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16,73%	2,06%	-3,86%	0,20%	16,25%
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>					
Genomsnittligt antal anställda	12	12	12	12	12
<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	7,81	2,17	0,58	-0,08	3,49
Antal aktier på balansdagen, tusental	35 544	35 544	32 544	32 544	32 544
Eget kapital per aktie, SEK	19,81	19,81	11,06	11,06	14,00
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	32 945	32 945	32 509	32 513	32 521
Resultat per aktie, SEK	3,75	0,46	-0,43	0,02	2,12
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,75	0,46	-0,43	0,02	2,12

Se Årsredovisningen 2011 för definitioner av nyckeltal.

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



## Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Niomånadersrapport 2012 (januari – september 2012) den 12 november 2012

Bokslutskommuniké 2012 (januari – december 2012) den 11 februari 2013

Tremånadersrapport 2013 (januari – mars 2013) den 6 maj 2013

Sexmånadersrapport 2013 (januari – juni 2013) den 19 augusti 2013

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, 28 augusti 2012

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

Vincent Hamilton  
Styrelseordförande

Håkan Ehrenblad  
Styrelseledamot

John Hoey  
Styrelseledamot

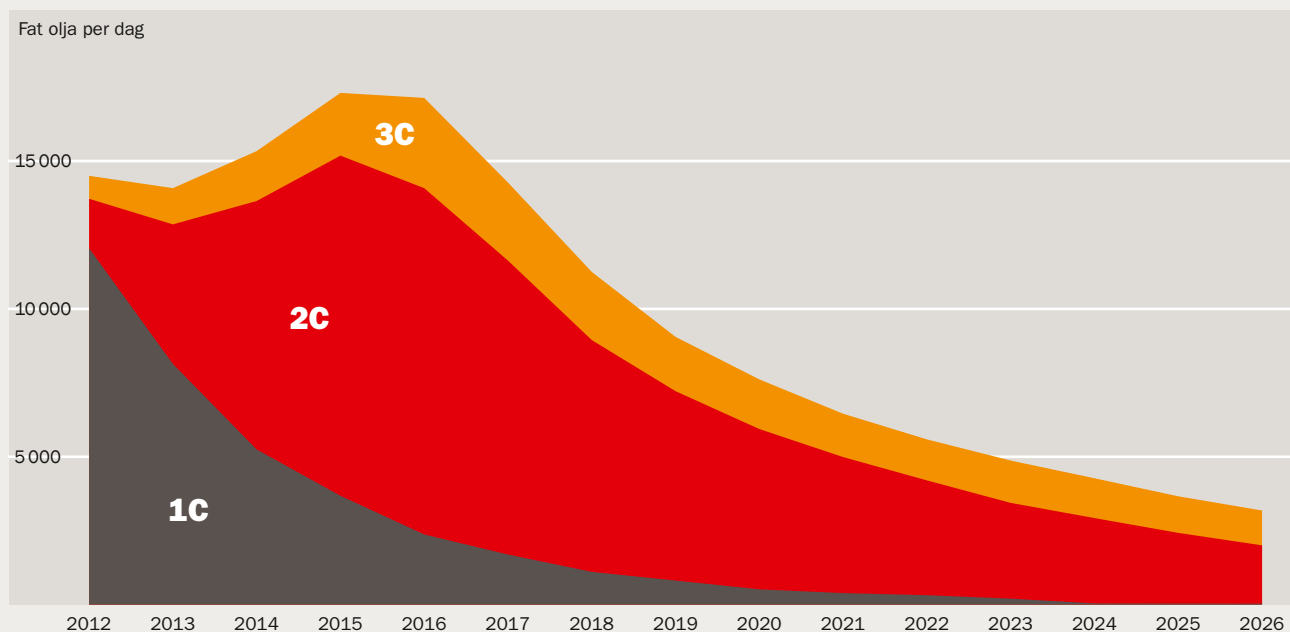
Staffan Knafve  
Styrelseledamot

Jan Risberg  
Styrelseledamot

Katherine Støvring  
Styrelseledamot

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

### Appendix 1 – Produktionsprofiler för de betingade resurserna



# 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)**

