

TETHYS OIL

Andra kvartalet och
halvårsrapport 2014



Andra kvartalet och halvårsrapport 2014

- Ny reviderad reservrapport som endast berör Lower Buah-reservoaren på Block 4, Oman, per 30 juni 2014:
 - 1P-reserver 2,3 miljoner fat (1,2 miljoner fat 31 dec 2013)
 - 2P-reserver 5,0 miljoner fat (2,2 miljoner fat 31 dec 2013)
 - 3P-reserver 7,4 miljoner fat (3,7 miljoner fat 31 dec 2013)
- Intäkter andra kvartalet 2014 uppgick till MSEK 245 jämfört med MSEK 195 för det första kvartalet 2014, en ökning med 26 procent. Den starka försäljningsutvecklingen beror på den fortsatta produktionsökningen under kvartalen och förändringar i underuttagsposition
- Resultat efter skatt för det andra kvartalet 2014 uppgick till MSEK 107, vilket är en ökning med 86 procent jämfört med MSEK 58 för det första kvartalet 2014. Stark försäljningstillväxt och lägre operativa kostnader per fat förklarar huvudsakligen ökningen av resultat och nettomarginal
- Vinst per aktie före och efter utspädning under andra kvartalet 2014 uppgick till SEK 3,02 jämfört med SEK 1,62 för det första kvartalet 2014
- Nytt produktionsrekord varje enskild månad från Oman under första sex månaderna 2014
- Nytt produktionsrekord i juli 2014 om 8 239 fat olja per dag från Oman
- Produktionen under andra kvartalet har ökat med 8 procent jämfört med första kvartalet 2014. Total produktion uppgick till 658 123 fat motsvarande 7 232 fat per dag. Ökningen beror huvudsakligen på fortsatt framgångsrik utvärdering av Lower Buah (inklusive B4EW4) och fortsatt implementering av vatteninjiceringsprogrammet i Farha South-området
- Förtidsinlösen av företagsobligationslån om MSEK 400 genomfört efter att reservbaserad kreditfacilitet om MUSD 100 anskaffats
- Efter rapportperioden ökade Tethys Oil de indirekta intresseandelarna på Rietavas licensen onshore Litauen

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014	% Q2 2014 mot Q1 2014	MSEK (om inte annat anges)	Första halvåret 2014	Första halvåret 2013	% H1 2014 mot H1 2013
399 839	608 582	658 123	8%	Produktion före statens andel, fat	1 266 705	768 321	65%
4 394	6 762	7 232	7%	Genomsnittlig dagsproduktion före statens andel (bbl)	6 998	4 245	65%
156 816	280 782	350 059	25%	Försäljning efter statens andel, fat	630 841	366 354	72%
107,26	106,56	105,89	-1%	Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	106,19	107,68	-1%
110	195	245	26%	Försäljning olja och gas	440	256	72%
49	83	134	61%	Rörelseresultat	216	173	25%
83	130	192	48%	EBITDA	322	235	37%
39	58	107	86%	Periodens resultat	165	144	15%
1,10	1,62	3,02	86%	Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	4,64	4,04	15%
182	60	-3	-105%	Nettoskuld	-3	182	-102%
114	45	69	53%	Investeringar	114	149	-23%

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 Litauen och Frankrike. Aktierna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm (TETY).

Vänner och investerare,

Det var en gång, för inte alls länge sedan, som Tethys var ett litet händelsedrivet bolag i finansmarknadens utkant. Ett prospekteringsbolag med mycket optimism och förhoppningar, men med klen resultaträkning och svag balansräkning. Idag, när vi publicerar denna rapport full med rekordsiffror, känns den tiden avlägsen. Borta är nollan i intäktsraden och diskussioner om framtida kapitalbehov. Intäkterna om MSEK 245 under kvartalet var rekordhöga. Kvartalets EBITDA uppgick till sunda MSEK 192 och resultatet till MSEK 107 (faktiskt också rekordsiffror). I korthet – vi är ett oljebolag med väsentliga tillgångar och starka finanser. Framtida prospekterings- och utvärderingsarbeten kan finansieras av verksamhetens kassaflöde eller genom banklån som säkrats mot reserver.

Analytiker kan nu göra antaganden om våra kommande rapporter och investerare kan spekulera i återköp av aktier eller till och med framtida utdelning. Det är toppen, åtminstone i vissa avseenden, att vara del av "kvartalskapitalismen". Men denna fantastiska förändring innebär inte att vi förlorat vår själ. Vi har nått hit, inte genom förvärv eller samgåenden, utan efter framgångsrika borrhningar, och genom ett ihärdigt och systematiskt arbete med utvärdering och prospektering i enlighet med vår strategi.

Den huvudsakliga drivkraften bakom vår rekordproduktion under andra kvartalet om 7 232 fat olja per dag (överträffad i juli av den nya rekordproduktionen om 8 239 fat olja per dag) har varit det fortsatta framgångsrika utvärderingsarbetet av Lower Buah-reservoaren på Block 4.

Vi har borrarat fyra nya utvärderings-/prospekteringshål i Lower Buah-reservoaren och ett i Khufai-reservoaren på Block 4. Samtliga borrhningar har varit framgångsrika och satts i produktion.

Efter denna lyckosamma borkkampanj, ombads våra reservrevisorer DeGolyer and MacNaughton, att uppdatera sin syn på Lower Buah-reserverna per 30 juni 2014. När vi analyserar reservsiffrorna är det viktigt att komma ihåg att vår utvärderingsstrategi fokuserar på produktion och kassaflöde och först därefter på reserver. Men även med denna konservativa strategi har reservökningen i Lower Buah under de första sex månaderna 2014 varit klart tillfredsställande. När vi jämför de nya Lower Buah-siffrorna med reservrapporten per årsskiftet, är våra 2P siffror i juni högre än 3P siffrorna från december och Lower Buah, som är en av våra viktigaste reservoarer, fortsätter att vara lovande. 3P siffrorna i juni uppgår till inte mindre än 7,4 miljoner fat. Men vi skall inte glömma att vi gjort ytterligare fynd också i Khufai, och att huvuddelen av vår produktion kommer från Barikreservoaren på Farha Southfältet. Prospekterings- och utvärderingsarbetet kommer att fortsätta under 2014 och vi ser fram emot en ny revision av reserverna vid årets slut.

Onshore Oman är inte vårt enda projektområde. I Litauen planeras prospekteringsborrhningar att genomföras senare under året, våra tillgångar i Frankrike är stilla men inte avsmnade och nya områden och projekt kan dyka upp i framtiden. Samtidigt som vår tillväxt fortsätter, har vi ökat personalstyrkan med nya seniora kollegor. I Muskat kommer den



I september före generaldirektören för prospektering vid oljeministeriet, Hussain Al Lawati att ansluta. Han kommer närmast från en ledande befattning på Oman Oil Company Exploration and Production. Och i Stockholm har den tidigare investmentbankiren Jesper Alm blivit en del av vårt team.

Så fortsatt följ oss – resan fortsätter, om än på en högre nivå!

Stockholm i augusti 2014

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Genomgång av räkenskaper och verksamhet¹

Produktion, reserver och försäljning

Produktion

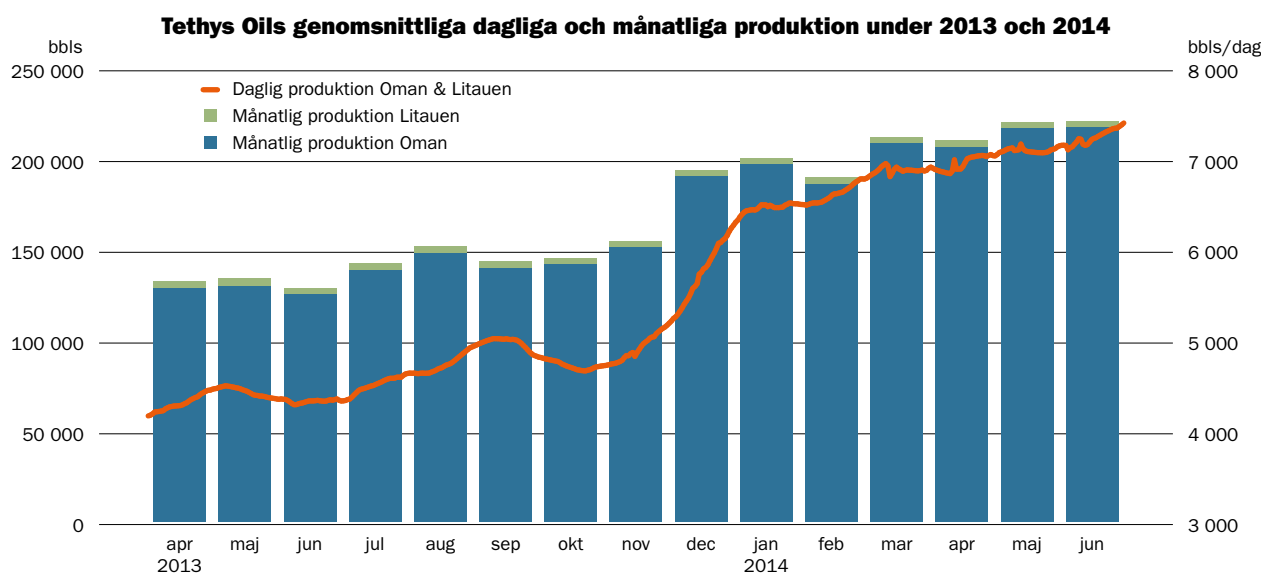
Tethys Oils huvudsakliga produktion kommer från onshore Oman där bolaget har en andel om 30 procent av Block 3 och 4. Genom en indirekt andel om 25 procent av Gargzdailicensen i Litauen har Tethys ytterligare produktion.

Produktionen från Block 3 och 4 kommer från två områden – oljefälten Farha South och Saiwan East, samt från Lower Buah-strukturerna inom prospekteringsområdena på Block 4. Drivkrafterna bakom produktionsutvecklingen har dels varit fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South, men än viktigare den fortsatt framgångsrika prospekteringen och utvärderingen från Lower Buah-strukturerna inom prospekteringsområdena på Block 4. Produktionen från Oman motsvarar 97 procent av total produktion.

Under det andra kvartalet 2014 har partnerskapets på Block 3&4 andel fortsatt att vara 52 procent av total produktion, vilket är den högsta möjliga andelen i enlighet med produktionsdelningsavtalet (EPSA). Tethys Oils andel av partnerskapet är 30 procent. För ytterligare information avseende Tethys Oils andel av produktionen, vänligen se Årsredovisningen 2013. Den höga andelen av produktion kommer att kvarstå så länge det finns kvarvarande återstående kostnadsersättning, vilket skapas genom fortsatta investeringar i licensen. Uppskattad kostnadsersättning per 30 juni 2014, netto till Tethys Oil, uppgår till MUSD 62.

Produktion från Gargzdailicensen i västra Litauen ligger i linje med produktionen från föregående kvartal. Tethys Oils andel av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Kvartalsvolym	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
<i>Tethys andel av kvartalsproduktion före statens andel (bbl)</i>					
Oman, Block 3 & 4					
Produktion	647 569	597 979	488 522	430 763	387 734
Genomsnittlig dagsproduktion	7 116	6 644	5 310	4 682	4 261
Litauen, Gargzdai					
Produktion	10 554	10 603	10 507	11 589	12 105
Genomsnittlig dagsproduktion	116	118	114	126	133
Total produktion	658 123	608 582	499 028	442 352	399 839
Total genomsnittlig dagsproduktion	7 232	6 762	5 424	4 808	4 394



1 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 2014. Koncernens segment är geografiska marknader.

Reserver

Efter den lyckosamma borrkampanjen i Lower Buah-reservoaren på Block 4 onshore Sultanatet Oman under de första sex månaderna 2014, har Tethys bitt bolagets reservrevisorer DeGolyer and MacNaughton Canada Limited att uppdatera sin syn på Lower Buah-reserverna per 30 juni 2014. Barikreservoaren på Farha Southfältet på Block 3 och Khufaireservoaren på Saiwan Eastfältet på Block 4 har inte granskats i denna reservrapport.

Oman

Tethys Oils oljereserver i Lower Buahreservoaren, inklusive det som tidigare refererades till som "Prospekteringsområde 4 (B4EW4), Oman" på Block 4 onshore Sultanatet Oman per 30 juni 2014 uppgick till 2,3 miljoner fat mmbo i bevisade reserver (1P), 5,0 mmbo i bevisade och sannolika reserver (2P) och 7,4 mmbo i bevisade, sannolika och möjliga reserver.

Utveckling av reserverna i Lower Buah

(Reviderade av DeGolyer and MacNaughton)

Mmbo	1P	2P	3P
Totalt 31 december 2013	1,2	2,2	3,7
Produktion från Lower Buah 2014	-0,4	-0,4	-0,4
Förändring/oljefynd	1,5	3,2	4,1
Totalt 30 juni 2014	2,3	5,0	7,4

Reservrevisionen har utförts av den oberoende petroleumkonsulten DeGolyer and MacNaughton Canada Limited ("D&M"). Rapporten är framtagen enligt 2007 Petroleum Resources Management System (PRMS), Guidelines of the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC),

American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

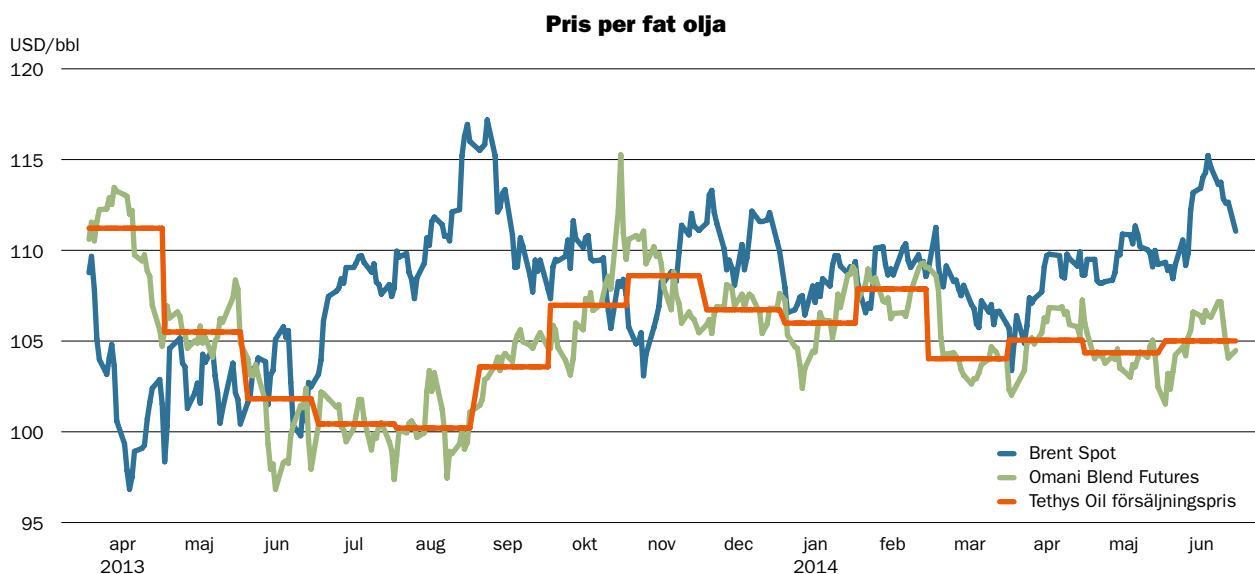
Försäljning

Under andra kvartalet 2014 har Tethys Oil sålt 350 059 fat olja efter statens andel från Block 3 och 4 i Oman, jämfört med 280 782 fat olja under det första kvartalet 2014. Detta gav en försäljning under andra kvartalet 2014 om MSEK 245 jämfört med MSEK 195 under första kvartalet 2014. Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick i till USD 106 per fat under andra kvartalet 2014 jämfört med USD 107 under första kvartalet 2014.

Under andra kvartalet 2014 har sålda volymer och försäljning huvudsakligen legat i linje med produktionsutvecklingen och har till del kommit i kapp den mycket starka produktionsökningen under första kvartalet 2014. Underuttagspositionen per 31 december 2013 uppgick till 13 261 fat, vilken ökade till 43 428 fat per 31 mars 2014 och därefter sjönk till 30 105 per 30 juni 2014. Under första halvåret 2014 har försäljningsutvecklingen inte varit lika stark som produktionsutvecklingen, även om andra kvartalet minskade effekten.

Valutakursen SEK/USD har varit stabil mellan det första kvartalet 2014 och det andra kvartalet 2014 med mindre än 1 procent försvagning av SEK i relation till USD.

Tethys Oils försäljningspris fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av *Omani blend*, som handlas på Dubai Mercantile Exchange, vilken prissätts på termin två månader i förväg (se graf nedan). Under andra kvartalet 2014 har priserna handlats mellan USD 107 per fat som högst och USD 102 per fat som lägst.



Källa: Platts, Dubai Mercantile Exchange

Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för andra kvartalet 2014 om MSEK 107, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 3,02. Resultatet för andra kvartalet 2014 har ökat med 86 procent i förhållande till första kvartalet 2014, huvudsakligen till följd av en stark försäljningsutveckling kombinerat med lägre operativa kostnader per fat. Resultatet för första halvåret 2014 är 109 procent högre än första halvåret 2013 justerat för erhållen engångsbonus av Mitsui under första halvåret 2013 som en följd av den godkända fältutbyggnadsplanen.

Vinst från intressebolag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai, genom intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie. Summa resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie under andra kvartalet 2014 uppgår till MSEK 0 jämfört med MSEK 1 under det första kvartalet 2014.

Resultat finansiella investeringar

Resultatet för andra kvartalet 2014 har påverkats av valutakursförluster och räntor på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK 9 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. Ränta på långfristiga räntebärande lån uppgick till MSEK 29 och övriga finansiella kostnader uppgick till MSEK 14. Valutakursresultatet och ränta på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK 52 för andra kvartalet 2014. Resultatet från finansiella investeringar under första halvåret 2014 har påverkats av förtidsinlösen av obligationslånet som genomfördes under andra kvartalet 2014. Totala kostnader avseende obligationslånet uppgick till MSEK 34, varav den extraordinära effekten av förtidsinlösen uppgick till MSEK 23.

Avskrivningar

Avskrivningar under andra kvartalet 2014 uppgick till MSEK 57 jämfört med MSEK 48 under det första kvartalet 2014. Högre avskrivningar är hänförligt avskrivningar på olje- och gastillgångar vilka huvudsakligen rör Block 3&4. Avskrivningsutvecklingen mellan andra kvartalet 2014 och första kvartalet 2014 förklaras av produktionsökningen. Produktionen har ökat snabbare än fastställandet av reserver, vilket skapar en högre avskrivningstakt.

Operativa kostnader

Operativa kostnader (OPEX) för andra kvartalet 2014 uppgick till MSEK 46 jämfört med MSEK 59 under det första kvartalet 2014. De operativa kostnaderna är hänförliga till produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, t ex kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Vidare sker över- och underuttagsjusteringar inom kategorin Operativa kostnader, i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper. Till följd av

ett underuttag per 30 juni 2014 motsvarande 30 105 fat har de operativa kostnaderna under andra kvartalet 2014 minskat med MSEK 1. Jämfört per producerat fat har de operativa kostnaderna minskat från USD 15,2 per fat under första kvartalet 2014 till USD 10,6 per fat under andra kvartalet 2014. De lägre operativa kostnaderna förklaras både av högre produktionsnivåer och sent inkomna fakturor från 2013 som påverkade första kvartalet 2014.

Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 8 för andra kvartalet 2014 jämfört med MSEK 6 under första kvartalet 2014. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer.

Investeringar och arbetsprogram

Tillgångar i Oman

Under andra kvartalet 2014 investerades MSEK 79, varav MSEK 78 avser Block 3 och 4. Sammanlagt 12 borrhningar genomfördes under kvartalet.

Vatteninjiceringsprogrammet på Farha Southfältet har fortsatt och tre vatteninjiceringshål samt en vattenförsörjningsbrunn färdigställdes under kvartalet. På fältet borrades dessutom ytterligare tre produktionshål. Ett antal borrhål på Farha Southfältet har också renoverats (s k work over).

Utvärderingen av Lower Buah-lagret på område 4 (B4EW4) och område 6 (B4EW6) har fortsatt med en utvärderingsborrning på område 4 och tre utvärderingsborrningar på område 6. Alla fyra borrhningar påträffade olja och har kopplats upp mot produktionsanläggningen. En 12-tums rörledning har byggts från område 4 till produktionsanläggningen på Saiwan Eastfältet och därmed ersatt de tankbilar som tidigare har transporterat oljeproduktionen.

En prospekteringsborrning på område 7 (B4EW7) färdigställdes under andra kvartalet. Strukturen på område 7 är tidigare inte borrade och området är beläget cirka 20 kilometer norr om område 6. Vid borrningen påträffades olja och borrhålet färdigställdes i Khufailagret. Borrhålet har kopplats upp mot produktionsanläggningen för att genomgå ett långvarigt produktionstest.

En prospekteringsborrning i den östra delen av Block 4 inleddes i juni. Borrningen, LE-1, borrar nästan 100 kilometer öster om Saiwan Eastfältet i det tidigare ej borrade området Bar Al Hickman i Masirah Graben.

Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK 17 för andra kvartalet 2014, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Resultat* ovan.

Olje- och gastillgångar (MSEK):

Land	Licens	Tethys Oil %	Total areal km ²	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 30 jun 2014	Bokfört värde 31 dec 2013	Investeringar jan-jun 2014
Oman	Block 15	40%	1 389	Odin Energy , Tethys Oil	3	0,2	3
Oman	Block 3,4	30%	34 610	CCED , Mitsui, Tethys Oil	1 049	1 011	122
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz , Tethys Oil	-	-	0
Frankrike	Alès	37,5%	215	Tethys Oil , Mouvoil	-	-	-
Litauen	Gargzdai ²	25%	884	Odin , GeoNafta, Tethys Oil	-	-	-
Litauen	Rietavas ²	30%	1 594	Odin , Tethys Oil, privata investerare	-	-	-
Litauen	Raseiniai ²	30%	1 535	Odin , Tethys Oil, privata investerare	-	-	-
Nya områden					-	0,2	0
Totalt			42 794		1 052	1 012	125

² Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.

Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai presenteras ägandet i tabellen efter Chevrons beslut i juli 2014 att lämna Rietavaslicensen. Per den 30 juni 2014 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 30 procent i Rietavas och Raseiniai. För ytterligare information, se avsnittet Händelser efter räkenskapsperiodens utgång.

Litauiska tillgångar

Tethys Oils innehav i tre litauiska licenser innehas genom två privata danska bolag. För ytterligare information avseende ägarstruktur, se not 8. Per 30 juni 2014 uppgick aktieinnehavet i de två danska intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie till MSEK 171. Det bokförda värdet har påverkats av avskrivningar under andra kvartalet 2014 om MSEK 5. Avskrivningarna genomförs med "unit of production"-metoden, där avskrivningstakten bestäms av kvoten av produktion och reserver. Med start andra kvartalet 2014 kommer avskrivning tillämpas på de producerande tillgångarna i Litauen med ovan nämnda metod.

Tethys Oils andel av resultatet för andra kvartalet 2014 från Odin Energi och Jylland Olie, som indirekt äger de litauiska licenserna uppgick till MSEK 0 jämfört med MSEK 1 under första kvartalet 2014. Resultatet för andra kvartalet 2014 genererades från försäljningen av 6 821 fat olja (Tethys Oils indirekta andel) till ett genomsnittspris om USD 111 per fat, jämfört med 10 969 fat till ett genomsnittspris om USD 111 per fat under första kvartalet 2014. Tethys Oil förväntar att en del av resultatet från Gargzdai kommer att överföras till Odin Energi och därefter till Tethys Oil i form av en utdelning. Under andra kvartalet 2014 erhöles en utdelning om MSEK 11 från tillgångarna i Litauen.

Under kvartalet har produktionsborrningar (s k "infill producer") fortsatt på Gargzdailicensen. Resultaten är försiktigt positiva, och ger viss förhoppning om produktionsökning under det tredje kvartalet.

Arbetsprogrammet på Rietavaslicensen fortsätter. Fokus har legat på 2D-seismik, samtidigt som analys och tolkning av borrhämnor fortsätter.

De revstrukturer på Raseinailicensen som kartlades med förra årets 3D-seismikstudie har fortsatt undersökas genom inversionsanalys,

och rankordning av potentiellt borrbara strukturer fortsätter i syfte att påbörja borrningar under det tredje kvartalet.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank uppgick per den 30 juni 2014 till MSEK 33 jämfört med MSEK 295 per 31 december 2013. Nettoskulden per 30 juni 2014 uppgick till MSEK -3 (dvs nettokassa) jämfört med MSEK 127 per 31 december 2013.

Likviditetsminskningen förklaras av återbetalningen av obligationslånet till nominellt värde om MSEK 400, som genomfördes under andra kvartalet 2014. Obligationslånet ersattes med ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas som "facility agent". Säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. Under andra kvartalet 2014 utnyttjade Tethys Oil möjligheten till förtidsinlösen av obligationslånet och återbetalade samtliga obligationer. Förtidsinlösen skedde till 104,50 procent av obligationernas nominella belopp samt upplupen obetald ränta. Betalning och förtidsinlösen genomfördes 7 april 2014. Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3.75 procent till LIBOR + 4.00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 30 juni 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats i av kreditfaciliteten.

Minskningen av nettoskulden under första halvåret 2014 förklaras av den starka försäljningsutvecklingen på Block 3 och 4, vilken har överstigit olje- och gasinvesteringarna under samma period.

Utvecklingen på Block 3 och 4 fortsätter, med ett huvudsakligt fokus på prospektering, utvärdering och förbättrad utvinning genom ett vatteninjektionsprogram. Ledtiderna från att ta fynd till produktion fortsätter att vara korta. Tethys Oils andel av partnerskapets investeringsbudget för Block 3 och 4 uppgår till

omkring MSEK 400. Investeringsbudgeten förväntas till fullo kunna finansieras av kassaflöde från verksamheten.

Tethys Oils verksamhet i Litauen förväntas på Gargzdailicensen vara fortsatt självfinansierad från oljeproduktion och på Rietavaslicensen finansierad av tillgängliga likvida medel i de litauiska intressebolagen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har stärkts i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under andra kvartalet 2014 till MSEK 11.

Derivatinstrument

Per 30 juni 2014 innehar Tethys Oil säljoptioner (Brent) till ett värde om MSEK 0,2. Det totala antalet optioner uppgår till 390 000, motsvarande 65 000 optioner per månad från april till december 2014. Säljoptionerna förfaller varje månad och samtliga har lösenpris USD 90 per fat, där varje option motsvarar rätten att sälja ett fat olja. Förvärvet av säljoptioner genomfördes med syfte att säkra upp priset om USD 90 per fat utan att begränsa möjligheten att erhålla ett högre pris om så är fallet vid varje månatlig försäljning. Förvärvet av säljoptioner genomfördes för att matcha förväntade utgifter under 2014. Den genomsnittliga betalda premien uppgick till USD 1,37 per fat. Värdet på säljoptionerna per 31 mars 2014 uppgick till MSEK 2 och under första halvåret 2014 har 195 000 optioner förfallit.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK -31 för andra kvartalet 2014, jämfört med MSEK -21 för det första kvartalet 2014. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK 6 för andra kvartalet 2014 jämfört med MSEK 4 för första kvartalet 2014. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK 23

under andra kvartalet 2014 jämfört med MSEK 20 under första kvartalet 2014. Ytterligare räntor på obligationslånet som betalades i samband med förtidsinlösen har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar under andra kvartalet 2014. I samband med förtidsinlösen erhöll moderbolaget återbetalning av det tidigare utestående lånet till dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

Aktiedata

Per den 30 juni 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda. Det har inte skett någon förändring av antalet aktier sedan 31 december 2013.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

- I juli 2014, efter räkenskapsperiodens utgång, ökade Tethys Oil den indirekta intresseandelen i Rietavaslicensen onshore Litauen från 14 procent till 30 procent i samband med att samarbetspartnern Chevron valde att lämna licensen. Arbetsprogrammet fortsätter som planerat och är fullt ut finansierat genom befintliga medel i joint venturebolaget. Ökningen är en effekt av justeringen av aktieägandet i de litauiska intressebolagen
- Tethys Oils andel av produktionen från Oman uppgick under juli 2014 till 255 400 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 8 239 fat olja

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014	MSEK	Första halvåret 2014	Första halvåret 2013
110	195	245	Försäljning av olja och gas	440	257
-33	-48	-57	Avskrivning av olje- och gastillgångar	-105	-61
-1	-0	-0	Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-0	-1
0	-	-	Övriga intäkter	-	65
-17	-59	-46	Operativa kostnader	-105	-73
1	1	0	Vinst/förlust från intressebolag	1	3
-0	-0	-0	Övriga vinster/förluster, netto	-0	-0
-12	-6	-8	Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-15	-17
49	83	134	Rörelseresultat	216	173
3	0	0	Finansiella intäkter och liknande resultatposter	0	4
-13	-25	-27	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-52	-33
-10	-25	-27	Summa resultat från finansiella investeringar	-52	-29
39	58	107	Resultat före skatt	165	144
-0	0	-	Inkomstskatt	0	-0
39	58	107	Periodens resultat	165	144
Övrigt totalresultat					
2	-31	50	Valutaomräkningsdifferens	19	-14
2	-31	50	Övrigt totalresultat för perioden	19	-14
41	26	158	Totalresultat för perioden	184	130
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier (efter utspädning)	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Vägt genomsnittligt antal aktier	35 543 750	35 543 750
1,10	1,62	3,02	Resultat per aktie, SEK	4,64	4,04
1,10	1,62	3,02	Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	4,64	4,04

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2014	31 mar 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Olje- och gastillgångar	4	1 052	977	1 012
Inventarier		1	1	2
Andelar i intresseföretag	8	171	185	184
		1 224	1 163	1 198
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar		92	94	65
Förutbetalda kostnader		18	2	1
Derivatinstrument		0	2	5
Kassa och bank		33	363	295
		143	462	366
SUMMA TILLGÅNGAR		1 367	1 625	1 563
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		6	6	6
Övrigt tillskjutet kapital		552	552	552
Övriga reserver		-8	-58	-27
Balanserad vinst	9	734	627	569
Summa eget kapital		1 284	1 127	1 100
Långfristiga skulder				
Långfristig skuld	10	-	394	393
Kreditfacilitet		-	-	-
Avsättningar	11	30	29	29
		30	423	422
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1	1	1
Övriga kortfristiga skulder		51	71	25
Upplupna kostnader		-	4	15
		52	76	41
Summa skulder		82	498	463
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 367	1 625	1 563
Ställda säkerheter	12	1 236	1 042	989
Ansvarsförbindelser	13	-	-	-

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2013	6	552	-27	329	860
Totalresultat					
Periodens resultat första kvartalet 2013	-	-	-	105	105
Periodens resultat andra kvartalet 2013	-	-	-	39	39
Periodens resultat tredje kvartalet 2013	-	-	-	52	52
Periodens resultat fjärde kvartalet 2013	-	-	-	45	45
Periodens resultat	-	-	-	240	240
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2013	-	-	-16	-	-16
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2013	-	-	2	-	2
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2013	-	-	5	-	5
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2013	-	-	9	-	9
Summa övrigt totalresultat	-	-	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	0	240	240
Utgående balans 31 december 2013	6	552	-27	569	1 100
Ingående balans 1 januari 2014	6	552	-27	569	1 100
Totalresultat					
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	58	58
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	107	107
Periodens resultat	-	-	-	165	165
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2014	-	-	-31	-	-31
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2014	-	-	50	-	50
Summa övrigt totalresultat	-	-	19	-	19
Summa totalresultat	-	-	19	165	184
Utgående balans 30 juni 2014	6	552	-8	734	1 284

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014	MSEK	Not	Första halvåret 2014	Första halvåret 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
49	83	134	Rörelseresultat		216	173
-	-19	-22	Betalda räntor	10	-41	-19
-0	0	-	Inkomstskatt		0	-0
1	0	0	Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	4	0	1
33	47	50	Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	4	97	62
83	111	162	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		273	217
11	-31	4	Ökning/minskning av fordringar		-27	-24
-15	44	-20	Ökning/minskning av skulder		24	-52
79	124	146	Kassaflöde från den löpande verksamheten		270	141
Investeringsverksamheten						
-122	-45	-79	Investeringar i olje- och gastillgångar	4	-125	-155
-	-	-	Olje- och gastillgångar från återbetalning av kostnadsersättning	6	-	-2
9	-	11	Utdelning från intressebolag	8	11	9
-0	1	-0	Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		0	0
-114	-45	-69	Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-114	-149
Finansieringsverksamheten						
-	-	-	Nyemission aktier, efter emissionskostnader		-	-
-	-	-400	Förtidsinlösen obligationslån		-400	-
-	-	-18	Långfristig kreditfacilitet		-18	-
-	-	-418	Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-418	-
-34	80	-341	Periodens kassaflöde		-262	-8
270	295	363	Likvida medel vid periodens början		295	248
1	-12	11	Valutakursförluster på likvida medel		-0	-3
237	363	33	Likvida medel vid periodens slut		33	237

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014	MSEK	Not	Första halvåret 2014	Första halvåret 2013
-	-	-	Försäljning av olja och gas		-	-
-0	-0	-5	Avskrivningar		-5	-0
1	2	3	Övriga intäkter		5	2
1	1	0	Vinst/förlust från intressebolag	8	1	3
-0	-0	-0	Övriga förluster/vinster, netto		-0	-0
-10	-4	-6	Administrationskostnader		-10	-12
-8	-1	-8	Rörelseresultat		-9	-7
7	4	2	Finansiella intäkter och liknande resultatposter		6	11
-13	-24	-25	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	10	-49	-33
0	-0	-0	Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-0	-
-6	-20	-23	Summa resultat från finansiella investeringar		-44	-22
-14	-21	-31	Resultat före skatt		-52	-29
-	-	-	Inkomstskatt		-	-
-14	-21	-31	Periodens resultat*		-52	-29
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier	9	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier (efter full utspädning)	9	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Vägt genomsnittligt antal aktier	9	35 543 750	35 543 750

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

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2014	31 mar 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		206	546	551
Omsättningstillgångar		12	11	36
SUMMA TILLGÅNGAR		219	557	588
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	9	126	158	179
Långfristiga skulder	10	-	394	393
Kortfristiga skulder		92	5	16
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		219	557	588
Ställda säkerheter	12	1 236	1 042	989
Ansvarsförbindelser	13	-	-	-

Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
Ingående balans 1 januari 2013	6	71	481	-194	-83	281
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-83	83	-
Totalresultat						
Periodens resultat första kvartalet 2013	-	-	-	-	-15	-15
Periodens resultat andra kvartalet 2013	-	-	-	-	-14	-14
Periodens resultat tredje kvartalet 2013	-	-	-	-	-5	-5
Periodens resultat fjärde kvartalet 2013	-	-	-	-	-68	-68
Periodens resultat	-	-	-	-	-103	-103
Summa totalresultat	-	-	-	-	-103	-103
Utgående balans 31 december 2013	6	71	481	-277	-103	179
Ingående balans 1 januari 2014	6	71	481	-277	-103	179
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-103	103	-
Totalresultat						
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	-	-21	-21
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	-	-31	-31
Periodens resultat	-	-	-	-	-52	-52
Summa totalresultat	-	-	-	-	-52	-52
Utgående balans 30 juni 2014	6	71	481	-379	-52	126

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 licenser i Oman, Litauen och Frankrike.

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens sexmånaders rapport 2014 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets sexmånaders rapport för 2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper som beskrevs i årsredovisningen 2013 har använts.

Valutakurser

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

Valutor	30 juni 2014		31 mars 2014		31 december 2013	
	2014 genomsnitt	2014 balansdag	2014 genomsnitt	2014 balansdag	2013 genomsnitt	2013 balansdag
SEK/CHF	7,37	7,43	7,31	7,30	7,05	7,40
SEK/EUR	9,01	9,06	8,94	8,89	8,68	9,03
SEK/LTL	2,61	2,62	2,59	2,57	2,52	2,55
SEK/USD	6,57	6,69	6,51	6,38	6,52	6,58

Andra kvartalet 2014 jämfört med			Första halvåret 2014 jämfört med
andra kvartalet 2013	första kvartalet 2014	Valutakurseffekt på operativt resultat, MSEK	första halvåret 2013
4	4	Försäljning av olja och gas	4
-1	-1	Avskrivning	-1
-	-	Prospekteringskostnader	-
-	-	Övriga intäkter	-
-1	-1	Operativa kostnader	-1
-	-	Vinst/förlust från intressebolag	-
-	-	Övriga vinster/förluster, netto	-
-0	-0	Administrationskostnader	-0
2	2	Total valutakurspåverkan på rörelseresultatet	2

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på operativt resultat på ovanstående jämförelseperioder, genom att använda den genomsnittliga valutakursen från respektive jämförelseperiod på andra kvartalet 2014.

Verkligt värde

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa poster.

30 juni 2014			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	92	-
Likvida medel	-	33	-
Derivatinstrument*	0	-	-
Lån	-	-	30
Leverantörsskuld	-	-	1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	51

31 december 2013			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	65	-
Likvida medel	-	295	-
Derivatinstrument	5	-	-
Lån	-	-	422
Leverantörsskuld	-	-	1
Övriga kortfristiga skulder	-	-	25

* Notera att derivatinstrument avser säljoptioner. Dessa instrument kan säljas och kategoriseras som nivå 2 i enlighet med IFRS 7. Värderingen utförs med tillgängligt marknadspris för Brentoljan.

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

I den fas bolaget för närvarande befinner sig sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av kända olje- och/eller gasackumulationer. Verksamhetsrisken ser olika ut i dessa olika delar av Tethys Oils verksamhet. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar Tethys Oil gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i Tethys Oils projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar. Per 30 juni 2014 innehar Tethys Oil 390 000 säljoptioner, motsvarande 65 000 optioner i månaden från april till december 2014. Dessa säljoptioner har ett lösenpris på USD 90 per fat för att säkra oljepriset under 2014 utan att begränsa möjligheterna till ett högre oljepris om världsmarknadspriserna så medger. Dessa säljoptioner minskar markant oljeprisrisken under 2014.

Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrfasen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är Tethys Oil 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 kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamma.

En mer detaljerad analys av Koncernens risker och osäkerheter och hur Tethys Oil hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2013.

Not 2, Försäljning av olja och gas

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014		Första halvåret 2014	Första halvåret 2013
156 816	280 782	350 059	Sålda fat, bbl	630 841	366 354
110	195	245	Försäljning, MSEK	440	257
107,26	106,56	105,89	Oljepris, USD/bbl	106,19	107,68

Tethys Oil säljer all sin olja genom Mitsui Energy Trading Singapore, som är en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning från Block 3 & 4 i Oman sker på månatlig basis.

Not 3, Segmentrapportering

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan.

Koncernens resultaträkning jan-jun 2014								
MSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	440	-	-	-	440
Avskrivningar	-0	-	-5	-100	0	-	-	-105
Prospekteringskostnader	-	-0	-	-	0	-	-0	-0
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-
Operativa kostnader	-	-	-	-105	-	-	-	-105
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	1	-	-	-	-	1
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	0	-	-	-0
Administrationskostnader	-2	-	-	-2	-10	-0	-0	-15
Rörelseresultat	-2	-0	-3	233	-10	-0	-0	216
Summa finansiella poster								-52
Resultat före skatt								165
Inkomstskatt								0
Periodens resultat								165

Koncernens resultaträkning jan-jun 2013								
MSEK	Dubai	Frankrike	Litauen	Oman	Sverige	Schweiz	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	-	257	-	-	-	257
Avskrivningar	-0	-	-	-60	-0	-0	-	-61
Prospekteringskostnader	-	-1	-	-	-	-	-0	-1
Övriga intäkter	-	-	-	65	-	-	-	65
Operativa kostnader	-	-	-	-73	-	-	-	-73
Vinst från andelar i intressebolag	-	-	3	-	-	-	-	3
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-	-0	-	-	-0
Administrationskostnader	-2	-0	-	-1	-12	-1	-0	-17
Rörelseresultat	-2	-1	3	187	-12	-1	-0	173
Summa finansiella poster								-29
Resultat före skatt								144
Inkomstskatt								-0
Periodens resultat								144

Not 4, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil, %	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	Prospektering	Okt 2014	Inga	40%	Odin Energy , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	Produktion	Jul 2040	Inga	30%	CCED , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	Prospektering	2015 ³	Inga	40%	Galli Coz , Tethys Oil
Frankrike	Alès	Prospektering	2015	MUSD 1,5 ⁴	37.5%	Tethys Oil , MouvOil
Litauen	Gargzdai ⁵	Produktion	Inget slutdatum	Inga	25%	Odin , GeoNafta, Tethys Oil
Litauen	Rietavas ⁵	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,2	30%	Odin , Tethys Oil, privata investerare
Litauen	Raseiniai ⁵	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,6	30%	Odin , Tethys Oil, privata investerare

MSEK	30 jun 2014	31 mar 2014	31 dec 2013
Kostnadsställen med produktion	1 049	974	1 011
Kostnadsställen utan produktion	3	2	0
Summa olje- och gastillgångar	1 052	977	1 012

Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 30 jun 2014	Övriga ej kassaflödes-påverkande poster 1 jan-30 jun 2014	Valutakurs-differenser 1 jan-30 jun 2014	Avskrivningar 1 jan-30 jun 2014	Prospekterings-kostnader 1 jan-30 jun 2014	Investeringar 1 jan-30 jun 2014	Bokfört värde 1 jan 2014
Oman Block 3 och 4	Producerande	1 049	-	17	-100	-	122	1 011
Oman Block 15	Icke-producerande	3	-	0	-	-	3	0
Frankrike Attila	Icke-producerande	-	-	-	-	-0	0	-
Frankrike Alès	Icke-producerande	-	-	-	-	-	-	-
Nya projekt	Icke-producerande	-	-	-	-	-0	0	0
Totalt		1 052	-	17	-100	-0	125	1 012

Land	Tillgångstyp	Bokfört värde 31 dec 2013	Övriga ej kassaflödes-påverkande poster 1 jan-31 dec 2013	Valutakurs-differenser 1 jan-31 dec 2013	Avskrivningar 1 jan-31 dec 2013	Prospekterings-kostnader 1 jan-31 dec 2013	Investeringar 1 jan-31 dec 2013	Bokfört värde 1 jan 2013
Oman Block 3 & 4	Producerande	1 011	0	-5	-137	-	263	890
Oman Block 15	Icke-producerande	0	-	-0	-	-51	25	27
Frankrike Attila	Icke-producerande	-	-	-	-	-1	1	-
Frankrike Alès	Icke-producerande	-	-	-	-	-0	0	-
Sverige Gotland	Icke-producerande	-	-	-	-	-2	0	2
Nya projekt	Icke-producerande	0	-	-	-	-1	1	0
Totalt		1 012	0	-5	-137	-56	290	920

MSEK	1 jan 2014-30 jun 2014 6 månader	1 jan 2013-31 dec 2013 12 månader
Investeringar Block 3&4		
Borrning – prospektering/utvärdering	30	58
Borrning – utbyggnad	48	103
Geologi och geofysik	8	67
Infrastruktur	10	61
Pipeline	13	5
Mitsui återbetalning	-	16
Tethys egna kostnader	2	3
Övriga investeringar	-6	-1
Upplupna kostnader	16	-49
Summa investeringar Block 3&4	122	263

MSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
Olje- och gastillgång Block 3&4		
Utgående balans		
Borrning – prospektering/utvärdering	151	120
Borrning – utbyggnad	404	350
Geologi och geofysik	119	110
Infrastruktur	377	362
Pipeline	89	75
Mitsui återbetalning	134	135
Tethys egna kostnader	25	22
Övriga investeringar	29	28
Upplupna kostnader	18	1
Akkumulerade avskrivningar	-296	-191
Summa olje- och gastillgångar Block 3&4	1 049	1 011

3 I enlighet med licensvillkoren har Tethys Oil i samband med licensförilängningen lämnat in en obligatorisk ansökan om att frånträda delar av licensen som ännu ej godkänts av franska myndigheter.

4 Tethys Oil har ett åtagande gentemot samarbetsparten MouvOil och franska myndigheter att bekosta seismik och en borrning. Bolaget bedömer att kostnaderna för det arbete Bolaget åtagit sig kommer uppgå till MUSD 1,5.

5 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieägande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag. Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai presenteras ägandet i tabellen efter Chevrans beslut i juli 2014 att lämna Rietavaslicensen. Per den 30 juni 2014 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 30 procent i Rietavas och Raseiniai. För ytterligare information, se avsnittet Händelser efter räkenskapsperiodens utgång.

Not 5, Operativa kostnader

Andra kvartalet 2013	Första kvartalet 2014	Andra kvartalet 2014	MSEK	Första halvåret 2014	Första halvåret 2013
-7	-	-11	Administrativa kostnader	-11	-7
-15	-	-25	Produktionskostnader "Permanent Production Facilities"	-25	-15
-8	-	-4	Renoveringsborrningar	-4	-8
18	3	-1	Över-/ underuttag	1	2
-3	-	-3	Övrigt	-3	-3
-2	-48	-1	Upplupna kostnader	-50	-29
-0	-13	-0	Överförda kostnader från föregående år	-14	-13
-17	-59	-46	Totalt	-105	-73

Not 6, Övriga intäkter

I enlighet med avtal med Mitsui från 2010, erhöll Tethys Oil från Mitsui en bonus om MSEK 65 (MUSD 10) när kommersiell produktion översteg 10 000 fat per dag under en 30-dagarsperiod och efter fältutbyggnadsplanen godkänts i december 2012. Bonusen utbetalades första kvartalet 2013.

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 7, Derivatinstrument

Per 30 juni 2014 innehar Tethys Oil säljoptioner avseende olja (Brent) om MSEK 0 (5). Det totala antalet säljoptioner uppgår till 390 000, motsvarande 65 000 optioner per månad från juli till december 2014. Säljoptionerna förfaller varje månad och samtliga har lösenpris USD 90

per fat, där varje option motsvarar rätten att sälja ett fat olja. Förvärvet av säljoptioner genomfördes med syfte att säkra upp priset om USD 90 per fat utan att begränsa möjligheten att erhålla ett högre pris om så är fallet vid varje månatlig försäljning.

Värdet på säljoptionerna baseras på en marknadsvärdering vid slutet av varje rapportperiod och förändringen om den tidigare periodens värdering redovisas som en finansiell intäkt eller finansiell kostnad. Säljoptionerna har köpts för att säkra oljepriset och därigenom försäljningen och såringsredovisning i enlighet med IAS 39 är inte tillämpligt.

Not 8, Intresseföretag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Ägandet går genom två privata danska bolag som ingår i Odinkoncernen, Odin Energi och Jylland Olie. I tabellen nedan redovisas ägandet och resultatet från intressebolagen för andra kvartalet 2014.

Tethys Oil AB	Ägande	Ägande	Ägande	Ägande
	Odin Energi	50%	Jylland Olie	40% ⁶
	UAB Minijos Nafta	50%	UAB TAN Oil	75%
	Gargzdaiicensen	100%	Raseiniaiicensen	100%
			Rietavasicensen	100%
Tethys Oils indirekta andel	25%		30%⁶	30%⁶

MSEK	UAB Minijos Nafta	UAB TAN Oil
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	Första halvåret 2014	Första halvåret 2014
Bruttointäkter	14	-
Royalty	-1	-
Nettointäkter	13	-
Avskrivningar	-2	-
Utvärderings-/utvecklingskostnader	-0	-
Operativa kostnader	-7	-
Administrativa kostnader i litauiska bolag	-1	-
Operativt resultat	2	-
Finansiella intäkter	0	-
Finansiella kostnader	-0	-
Resultat före skatt	2	-
Skatt	-0	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1	-
Summa andel av resultat från intressebolag	1	-

6 Avseende licenserna Rietavas och Raseiniai presenteras ägandet i tabellen efter Chevrons beslut i juli 2014 att lämna Rietavasalicensen. Per den 30 juni 2014 uppgick det indirekta ägandet till 11 procent och 30 procent i Rietavas och Raseiniai. För ytterligare information, se avsnittet Händelser efter räkenskapsperiodens utgång.

MSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
1 januari	184	188
Förvärv	-	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	1	5
Utdelning från intressebolag	-11	-9
Avskrivningar	-5	-
Utgående balans	171	184

För en översikt av Tethys Oils ägarstruktur i Litauen, vänligen se sidan 42 i Årsredovisningen 2013.

Not 9, Eget kapital

Per den 30 juni 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750 (35 543 750), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Not 10, Långfristiga skulder

I september 2012 emitterade Tethys Oil ett säkerställt treårigt obligationslån om MSEK 400. Obligationerna emitterades på 100 procent av det nominella värdet och löpte med en fast årlig ränta om 9,50 procent. Förfallodag för obligationerna var 7 september 2015. Obligationen var noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Transaktionskostnaderna uppgick till MSEK 12 och skrivs av under obligationens löptid.

I februari 2014 meddelades att Tethys Oil ingått ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till USD 100 med BNP Paribas som facility agent. Säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. I samband med första utnyttjandet av lånet, utnyttjade Tethys Oil möjlighet till förtidsinlösen av obligationslånet och återbetalade samtliga obligationer. Förtidsinlösen skedde till 104,50 procent av obligationernas nominella belopp samt upplupen obetald ränta. Betalning och förtidsinlösen genomfördes 7 april 2014.

Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR +3.75 procent till LIBOR +4.00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 30 juni 2014 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats i av kreditfaciliteten.

Not 11, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår per 30 juni 2014 till MSEK 30 (29). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp.

Not 12, Ställda säkerheter

Per den 30 juni 2014 uppgick ställda säkerheter till MSEK 1 236 (989). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende obligationen där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för obligationsinnehavarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser MSEK 1 (1) ställd säkerhet avseende hyresavtal.

Not 13, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 30 juni 2014, ej heller för jämförelseperioden.

Nyckeltal

1 apr 2013 – 30 jun 2013 3 månader	1 jan 2014 – 31 mar 2014 3 månader	1 apr 2014 – 30 jun 2014 3 månader	Koncernen	1 jan 2014 – 30 jun 2014 6 månader	1 jan 2013 – 30 jun 2013 6 månader
Verksamhetsrelaterade poster					
399 839	608 582	658 123	Produktion före statens andel, bbl	1 266 705	768 321
4 394	6 762	7 232	Produktion per dag, bbl	6 998	4 245
156 816	280 782	350 059	Försäljning efter statens andel, bbl	630 841	366 354
107,26	106,56	105,89	Erhållet oljepris, USD/bbl	106,19	107,68
Resultat- och balansposter					
110	195	245	Försäljning, MSEK	440	257
83	130	192	EBITDA, MSEK	322	235
74,95%	66,96%	78,08%	EBITDA-marginal, %	73,16%	91,50%
49	83	134	Rörelseresultat, MSEK	216	173
44,52%	42,39%	54,56%	Rörelsemarginal, %	49,18%	67,51%
39	58	107	Årets resultat, MSEK	165	144
35,55%	29,63%	43,69%	Nettomarginal, %	37,47%	56,03%
237	363	33	Likvida medel, MSEK	33	237
990	1 127	1 284	Eget kapital, MSEK	1 284	990
1 454	1 625	1 367	Balansomslutning, MSEK	1 367	1 454
Kapitalstruktur					
68,09%	69,34%	93,95%	Soliditet, %	93,95%	68,09%
18,39%	5,29%	-0,23%	Skuldsättningsgrad, %	-0,23%	18,39%
68,09%	69,34%	93,95%	Andel riskbärande kapital, %	93,95%	68,09%
8,11	9,13	8,44	Räntetäckningsgrad, %	8,44	8,11
114	45	69	Investeringar, MSEK	114	149
182	60	-3	Nettoskuld, MSEK	-3	182
Lönsamhet					
4,24%	5,18%	8,99%	Räntabilitet på eget kapital, %	13,83%	15,54%
13,17%	5,37%	9,46%	Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	15,28%	13,17%
Nyckeltal per medarbetare					
19	17	17	Genomsnittligt antal anställda	17	19
Aktiedata					
n.a	n.a	n.a	Utdelning per aktie, SEK	n.a	n.a
2,23	3,50	4,1	Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	7,6	3,97
35 544	35 544	35 544	Antal aktier på balansdagen, tusental	35 544	35 544
27,85	31,70	36,13	Eget kapital per aktie, SEK	36,13	27,85
35 544	35 544	35 544	Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	35 544	35 544
1,1	1,62	3,02	Resultat per aktie, SEK	4,64	4,04
1,1	1,62	3,02	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,64	4,04

Se Årsredovisningen 2013 för definitioner av nyckeltal.
Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not applicable).

Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Niomånadersrapport 2014 (januari – september 2014) den 4 november 2014

Bokslutskommuniké 2014 (januari – december 2014) den 10 februari 2015

Tremånadersrapport 2015 (januari – mars 2015) den 5 maj 2015

Sexmånadersrapport 2015 (januari – juni 2015) den 18 augusti 2015

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, 19 augusti 2014

Tethys Oil AB (publ)

Org. No. 556615-8266

Staffan Knafve
Styrelseordförande

Per Brilioth
Styrelseledamot

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Jan Risberg
Styrelseledamot

Katherine Støvring
Styrelseledamot

För ytterligare information, vänligen kontakta

Magnus Nordin, Verkställande direktör, tfn: +46 8 505 947 02; magnus@tethysoil.com
eller

Morgan Sadarangani, Finanschef, tfn +46 8 505 947 01; morgan@tethysoil.com

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

Hemsida: www.tethysoil.com

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

