
Rapport för perioden 1 januari 2008 – 31 december 2008

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Borrningen av Farha South-3 på Block 3 i Oman inledd i februari 2009
- Bearbetningen av ny 3D-seismik över Block 15 i Oman har slutförts
- Tethys ökar fokus på bolagets kärnområde Oman
- Tethys Oil tillförs MSEK 13 genom riktad nyemission i februari 2009
- Fram till den 31 december 2008 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för helåret 2008 uppgick till TSEK – 16 426 (TSEK – 24 721 för motsvarande period föregående år) och TSEK – 12 666 (TSEK – 2 340) för det fjärde kvartalet. Helårsresultatet har i betydande utsträckning påverkats av nedskrivningar av olje- och gastillgångar om TSEK 21 088 och valutakursvinster om TSEK 13 704 till följd av den starkare amerikanska dollarn
- Resultat per aktie uppgick till SEK – 0,72 (SEK – 1,41) för helåret 2008 och SEK – 0,53 (SEK – 0,13) för det fjärde kvartalet
- Likvida medel per den 31 december 2008 uppgick till TSEK 29 886 (TSEK 12 252)

Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgastillgångar i Mellanöstern, Nordafrika och Europa. Tethys strategi är att huvudsakligen investera i projekt i områden med kända olje- och naturgasförekomster som inte utvärderats fullt ut med modern teknik. På så vis kan hög avkastning nås med begränsad risk.

Tethys har licensrättigheter i Oman, Marocko, Frankrike, Spanien, Turkiet och Sverige. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

VERKSAMHET

Översikt

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Marocko, Spanien, Turkiet, Frankrike och Sverige.

Land	Licensområde	Tethys Oil, %	Total areal, km ²	Operatör	Investeringar 1 jan-31 dec 2008, TSEK	Investeringar 1 okt-31 dec 2008, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2008, TSEK
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil	59 366	27 228	133 596
	Block 3&4	50%	33 125	CCED			
Marocko	Bouanane	12,5% ¹	2 100	Dana Petroleum	887	108	1 858
Spanien	Valderredible	15% ²	241	Leni Gas&Oil	2 713	50	-
	Huermeces	15% ²	121	Leni Gas&Oil			
	Basconillos	15% ²	194	Leni Gas&Oil			
	Cameros	26%	35	OGSSA			
	Ebro-A	26%	217	OGSSA			
Turkiet	Ispandika	10%	965	Aladdin Middle East	3 783	1 227	1 289
	Trakien	25%	994	Aladdin Middle East			
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz	4 558	26	3 589
Sverige	Gotland Större	100%	540	Tethys Oil	170	85	429
Nya områden					29	9	52
Totalt			41 907		71 506	28 732	140 811

Oman

Utvärderings- och utbyggnadsprojektet på Block 15

I början av januari 2009 slutfördes bearbetningen av ny 3D-seismikdata. Bearbetningen har utförts av specialistfirman Hardin International i Dallas, Texas. Under augusti och september 2008 insamlats detaljerade 3D-data över en 285 kvadratkilometer stor yta som täcker hela den kolväteförande Jebel Aswad-strukturen. Tidigare seismik över Jebel Aswad är tvådimensionell med relativt låg upplösning och med sparsam täckning över delar av strukturen. Den nya seismiken täcker hela strukturen i rutnät om 15 gånger 15 meter. Datan är av mycket god kvalitet. De nya seismiska kartor som håller på att framtas är de första 3D kartorna över Jebel Aswad-strukturen och kommer att bidra med mycket värdefull information inför den framtida utbyggnaden av Jebel Aswadfältet.

Under 2007 borrade Tethys Jebel Aswad-1 (JAS-1), vilken flödade 2 626 fat oljeekvivalenter vid test. Sommaren 2008 påbörjade Tethys borrhningen av JAS-2 på Block 15 onshore Oman. JAS-2 är belägen cirka 1,2 kilometer från borrhplatsen för JAS-1. Den 20 augusti avslutades borrhningen efter att borrhålet nått en sammanlagd längd om 4 018 meter. På ett djup om cirka 3 000 meter borrades en horisontell sektion om 927 meter. Genom den horisontella delen bekräftades reservoarens utbredning i sydostlig riktning från borrhplatsen. Testningen av JAS-2 fick dock avbrytas till följd av att en vattenförande förkastning genomborrats nära slutet på borrhålet. En borrhigg

¹ Tethys Oil har en andel om 12,5 procent i licensen. I enlighet med infarmningsavtalet med Dana Petroleum betalar Tethys Oil inga kostnader för prospekteringsarbete upp till MUSD 12. För utgifter som överstiger dessa nivåer betalar Tethys Oil emellertid 16 2/3 procent.

² Tethys Oil har, enligt avtal med operatören Leni Gas&Oil plc, ett sk *carried interest*, vilket innebär att Tethys Oils andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden vad avser licensavgifter, tekniska studier, och borrhålsrenoveringar. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borrhningar.

kommer att behövas för att kunna blockera den vattenproducerande förkastningen och slutföra hålet för produktion.

Resultatet av tolkningen av den nya seismiken, vilken beräknas vara klar i slutet av mars 2009, kommer att vägleda Tethys arbeten på Block 15 framöver.

Block 3

Den 9 februari 2009 inleddes borrhningen av Farha South-3. Borrålet är en sandstensformation kallad Lower Bashir, vilken ligger på ett djup av cirka 1 900 meter. Farha South-3 borrar med ett vertikalt hål för att uppmäta de oljeförande lagrens utbredning. Därefter planeras ett 700 meter horisontellt sidohål för att öka produktiviteten. Borrhningen sker 1,2 kilometer sydost om det oljeförande borrhålet Farha South-1. Baserat på data från tidigare operatörer tyder uppskattningarna på att Farha South-strukturen skulle kunna innehålla mellan 8 och 10 miljoner fat utvinningsbar olja. Borrhålet Farha South-1 testade 260 fat olja med en densitet om 40 grader API från Lower Bashir-formationen 1986.

Block 4

På Block 4, som Tethys förvärvade 50 procents intresseandel i december 2007, finns ett antal potentiellt oljeförande geologiska strukturer. Den första som planeras att utvärderas är fyndet av tung olja i East Saiwan-strukturen. Vid borrhningen East Saiwan-1 2005 uppmättes vid mätningar i borrhålet (loggning) oljeförande sandstens- och kalkstenslager om sammanlagt 42 meter. Även om denna sektion utvärderades med elektriska loggar så genomfördes inget produktionstest. Tidigare har denna olja inte bedömts gå att ta upp, men de senaste tekniska studierna indikerar att oljan potentiellt är producerbar. Beräkningar baserade på tillgänglig data visar att East Saiwan-området skulle kunna innehålla mer än 1 miljard fat olja i backen (oil in place). Borrhningen East Saiwan-2 planeras inledas så snart borrhningen av Farha South-3 avslutats.

Marocko

Dana Petroleum, som är operatör, har å partnergruppens vägnar tecknat ett borrhkontrakt för att utföra prospekteringsborrhningen Tafejart-1 på Bouananelicensen onshore Marocko. I slutet av 2008 och början av 2009 anlades borrhplatsen med tillfartsvägar. I skrivande stund genomför riggen en borrhning åt en annan operatör i Marocko. Denna borrhning beräknas vara klar i slutet av februari. Därefter kommer riggen att mobiliseras till Bouananelicensen, vilket beräknas ta omkring en månad. Borrhningen av Tafejart-1 kan därför inledas under andra halvan av mars.

Tethys har 12,5 procents andel i Bouananelicensen och har inte något kostnadsåtagande innan operatören investerat MUSD 12 i borrhkostnader.

Frankrike

Vid prospekteringsborrhningen Pierre Maubeuge 2 (PLM-2) på Attilalicensen i Frankrike hösten 2007 påträffades gas. Hålet loggades och naturgasindikationerna bekräftades. I juli 2008 färdigställdes hålet och produktionstester utfördes, men hålet flödade bara mindre mängder naturgas. Efter utvärderingen av borrhålet beslöts att återtesta borrhålet under hösten 2008. Större volymer naturgas uppmättes vid detta test, men resultatet visade ändå att PLM-2 under rådande omständigheter inte är kommersiell. Även om det var en besvikelse, så stödjer resultaten den övergripande prospektiviteten på Attilalicensen.

Turkiet

Trakien

I september och oktober 2008 borrhades Copkoy-1 i Trakien. Tester genomfördes på tre olika nivåer, vilka alla hade gett gasindikationer under borrhningen. Testerna var dock inte framgångsrika och hålet förslöts och lämnades. En grundlig utvärdering av all data från borrhålet genomfördes i samarbete med operatören Aladdin. Baserat på resultaten av denna utvärdering har Tethys beslutat att frånträda licenserna.

Ispandika

Till följd av säkerhetssituationen i området har inget arbete på marken genomförts sedan första kvartalet 2007.

Spanien

Tethys har andelar i två projekt i Spanien: Sedanoprojektet söder om de Cantabriska bergen och Camerosprojektet i Ebrobassängen i norra Spanien. Sedanoprojektet testades 2007 genom borrhningen av

Hontomin-4. Borrningen var inte framgångsrik och resulterade i att Tethys minskade bolagets andel av projektet till 15 procent. Därefter har Tethys beslutat att frånträda alla spanska projekt.

Sverige

Gotland

Under 2008 har Tethys genomfört en studie av befintlig information, och en databas har upprättats. Tolkning av ny information som insamlats genom satellitradar har resulterat i nya kartor, vilka förbättrat kunskapen om topografi och jordytans beskaffenhet inom licensområdet. Arbetet med att lokalisera utbredningen av revstrukturer fortsätter.

RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2008. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Aktierelaterad data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit 3:1 som genomfördes i mars 2008. Koncernens primärsegment är geografisk marknad. Inom koncernen finns endast nedskrivningar och investeringar för dessa geografiska marknader vilka presenteras nedan.

Periodens resultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett resultat för helåret 2008 om TSEK – 16 426 (TSEK – 24 721 för motsvarande period föregående år) och TSEK – 12 666 (TSEK – 2 340) för det fjärde kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK – 0,72 (SEK – 1,41) för helåret och SEK – 0,53 (SEK – 0,13) för det fjärde kvartalet.

Resultatet för helåret 2008 har i betydande utsträckning påverkats av nedskrivningar av olje- och gastillgångar och valutakursvinster. Nedskrivningarna uppgår till TSEK 21 088 och avser alla tidigare nedlagda investeringar i Trakien, Turkiet och Spanien samt investeringar hänförliga till borrningen i Frankrike. Nedskrivningarna beskrivs utförligare under *Förändringar av olje- och gastillgångar*. Koncernens valutakursvinster uppgår till TSEK 13 704 för helåret och TSEK 10 785 för fjärde kvartalet, som nästan uteslutande härrör till den starkare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångar i Oman och Block 15, vilka ägs genom dotterbolaget Tethys Oil Oman Ltd och är denominerade i dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursvinsterna är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK 15 565 för helåret 2008 och TSEK 11 451 för det fjärde kvartalet. Vid sidan av valutakursvinsterna består resultatet från de finansiella investeringarna av erhållen ränta och avkastning på övriga kortfristiga placeringar som tillsammans uppgick till TSEK 1 649 för helåret och TSEK 569 för det fjärde kvartalet.

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2008. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick under helåret 2008 till TSEK – 13 818 (TSEK – 10 563) och TSEK – 3 628 (TSEK – 2 466) för det fjärde kvartalet. Avskrivningar uppgick under helåret 2008 till TSEK 175 (TSEK 122) och TSEK 88 (TSEK 59) för det fjärde kvartalet.

Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Avskrivningarna är hänförliga inventarier. Ökningen av administrationskostnaderna i jämförelse med helåret 2007 förklaras av ökad bolagsaktivitet huvudsakligen i Tethys Oil Oman Ltd och en starkare amerikansk dollar. Delar av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture som bolaget ingår i Block 15 i Oman, där utgifterna kapitaliseras och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovannämnda innebär vidare att utgifterna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Block 15 i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Delar av de återstående administrationskostnaderna kapitaliseras i dotterbolagen och i koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

Förändringar av olje- och gastillgångar

Tethys Oils olje- och gastillgångar består av intresseandelar i licenser i Oman, Marocko, Spanien, Turkiet, Frankrike och Sverige. Oman svarar för den största delen av de bokförda värdena, omkring 95 procent per den 31 december 2008 jämfört med omkring 79 procent per den 31 december 2007. Fokuseringen på Oman har även förstärkts i och med de nedskrivningar av olje- och gastillgångar som skett under fjärde kvartalet i Spanien, Frankrike och de trakiska licenserna i Turkiet. Vidare har Tethys Oil, mot bakgrund av fokuseringen på Oman, inte förnyat optionen att förvärva 11 procents intresseandel i Dunalkalicensen onshore Lettland.

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2008 till TSEK 140 811 (TSEK 76 912). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under helåret 2008 till TSEK 71 506 (TSEK 29 480). Investeringar i olje- och gastillgångar i Oman om TSEK 59 366 avser huvudsakligen planering, förberedelser och borrning av Jebel Aswad-2. Efter färdigställandet av Jebel Aswad-2-borrningen avbröts produktionstestet efter att en vattenfylld förkastning påträffats vid slutet av borrhålet. Tethys Oil behöver kontraktera en borrhög för att kunna färdigställa produktionstestet. Vidare på Block 15 har investeringar skett i samband med insamling av 3D seismik. Investeringar hänförliga Block 3&4 har avsett planering och förberedelser för borrningen av Farha South som påbörjats under februari 2009.

I Frankrike har Tethys Oil investerat TSEK 4 558 huvudsakligen för färdigställandet och produktionstesterna av borrningen PLM-2 på Attalalicensen. Testresultaten presenterades i juli och initialt uppmättes inga flöden. Operatören har fortsatt att utvärdera data och är övertygad om att borrningen bekräftat förekomsten av ett aktivt gassystem inom licensområdet, vilket berättigar tidigare nedlagda investeringar på licensen. Investeringar hänförliga prospekteringsborrningen PLM-2 skrivs ned då borrhålet inte bedöms vara kommersiellt. Nedskrivningarna avseende PLM-2 uppgår till TSEK 9 812.

I Turkiet har Tethys Oil deltagit i en prospekteringsborrning i Trakien. Investeringar har uppgått till TSEK 3 783 för borrningen. Copcoyborrningen påbörjades i september och nådde slutgiltigt djup i mitten av oktober. Hålet har förslutits och lämnats och en analys har genomförts. Baserat på analysen har Tethys Oil beslutat att frånträda Trakienlicenserna och följaktligen skrivs tidigare nedlagda investeringar ned. Nedskrivningen avseende Trakien uppgår till TSEK 7 108.

I Spanien har investeringar om TSEK 2 713 gjorts avseende Sedanoprojektet, vilka skedde i början av året. Tethys Oil har beslutat att frånträda samtliga licenser i Spanien och följaktligen skrivs alla tidigare nedlagda investeringar om TSEK 4 168 ned.

I Marocko har investeringar gjorts om TSEK 887 avseende Bouananelicensen och tidigare utfört arbete.

I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår en positiv valutakursförändring om TSEK 13 484 under helåret, vilken inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Periodens resultat och försäljning* ovan.

Likviditet och finansiering

Likvida medel per den 31 december 2008 uppgick till TSEK 29 886 (TSEK 12 252), av vilka kassa och bank uppgår till TSEK 20 603 (TSEK 12 252) och kortfristiga placeringar uppgår till TSEK 9 283 (TSEK -). Kortfristiga placeringar är investeringar i räntebärande fonder.

I början av 2008 mottog Tethys Oil likvid från kvittningsemissionen som registrerades i december 2007. Kvittningsemissionen avsåg 226 000 aktier och emissionslikviden som erhöles i januari 2008 uppgick till TSEK 12 656. Med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman 20 februari 2008, beslutade styrelsen om en riktad nyemission om 4 800 000 aktier huvudsakligen till investerare i Mellanöstern, Asien och Frankrike. Den riktade nyemissionen gjordes till teckningskurs SEK 19 per aktie, vilket vid tillfället låg i linje med rådande börskurs. Emissionslikviden uppgick till TSEK 91 200 från den riktade nyemissionen, före emissionskostnader, och erhöles under första och andra kvartalet. Emissionskostnaderna uppgick till TSEK 4 979. Aktierna registrerades 9 april 2008. Den Dubaibaserade investmentbanken MAC Capital Limited var finansiell rådgivare för den riktade emissionen.

Styrelsen beslutade vidare att utfärda upp till 4 800 000 teckningsoptioner med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008. Beslutet fattades 31 mars 2008 och teckningsoptionerna delades ut med företrädesrätt för befintliga aktieägare per avstämningsdag 15 april 2008. Det totala antalet

teckningsoptioner som delades ut uppgick till 4 795 649. Alla aktieägare erhöll, utan kostnad, en teckningsoption för var femte innehavd aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 juni 2008 till 30 juni 2010 och teckningskurs är SEK 23. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Tethys Oil att nyemittera 4 795 649 aktier och erhålla omkring MSEK 110 före emissionskostnader.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 7 239 (TSEK 15 777) per den 31 december 2008. Minskningen av kortfristiga fordringar förklaras av ovannämnda kvittningsemission där likviden från emissionen utgjorde en kortfristig fordran per 31 december 2007 och mottogs under januari 2008. Huvuddelen av kortfristiga fordringar per 31 december 2008 avser fordringar på partners på Block 15 i Oman.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 december 2008 uppgick till TSEK 2 832 (TSEK 2 390), av vilka TSEK 1 358 (TSEK 1 251) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 385 (TSEK 733) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 1 088 (TSEK 406) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK – 12 389 (TSEK – 22 558) för helåret 2008 och TSEK – 13 961 (TSEK – 1 760) för det fjärde kvartalet. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK – 8 503 (TSEK – 7 225) för helåret 2008 och TSEK – 2 338 (TSEK – 1 104) för det fjärde kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK – 5 536 (TSEK – 18 561) under helåret 2008 och TSEK – 12 131 (TSEK – 907) för det fjärde kvartalet. Nedskrivningar av aktier i dotterbolag har i betydande utsträckning påverkat resultatet för helårs- och tremånadersperioden negativt. Nedskrivningarna sker som en följd av nedskrivningarna av olje- och gastillgångar i koncernen. Nedskrivningarna av aktier i dotterbolag uppgick till TSEK – 24 859 och ingår i resultat från finansiella investeringar. Den starkare amerikanska dollarn har haft positiv påverkan på resultat från finansiella investeringar. Valutakursvinsterna avser omräkningsdifferenser och är ej kassaflödespåverkande. Investeringar och lån till dotterbolag uppgick under helåret 2008 till TSEK 82 743 (TSEK 42 005). Lånen är finansiella lån till dotterbolag för deras olje- och gasverksamhet, investeringar är huvudsakligen hänförliga olje- och gasverksamhet på Block 3 & 4. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

Styrelse och ledning

Vid årsstämman den 8 maj 2008 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Jonas Lindvall, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Carl-Gustaf Ingelman hade avböjt omval. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

Aktiedata

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 23 978 286 (19 178 286), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delades upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Den riktade nyemissionen som genomfördes mellan första och andra kvartalet ökade antalet aktier med 4 800 000 till 23 978 286. Aktierna från den riktade nyemissionen är medräknade från registreringsdatum 9 och 16 april 2008. Teckningsoptionerna från företrädesemissionen beskrivna ovan uppgår till 4 795 649 med teckningskurs SEK 23 och där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var under tolv månadersperioden och tremånadersperioden som avslutades 31 december 2008 under teckningskursen varför inga aktier hänförliga till teckningsoptionerna ingår i det fulla antalet utspädda aktier.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 14.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Styrelsen i Tethys Oil har beslutat emittera 1 300 000 aktier, motsvarande omkring 5,4 procent av antalet utestående aktier före emissionen, till kurs SEK 10 genom en riktad nyemission till drygt tio svenska och internationella placerare. Emissionen sker enligt bemyndigande från årsstämman den 8 maj 2008. Den riktade nyemissionen är fullteknad och kommer att tillföra Tethys Oil en sammanlagd emissionslikvid om MSEK 13 före emissionskostnader.

Antalet aktier kommer efter nyemissionen att uppgå till 25 280 086. Emissionen sker till en teckningskurs per aktie om SEK 10 och innebär en ökning av bolagets aktiekapital med SEK 216 667 till SEK 4 213 348. Teckningskursen är i linje med Tethys Oils rådande börskurs.

Emissionslikviden kommer att användas i det pågående arbetsprogrammet i Tethys Oils kärnområde onshore Oman.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	1 jan 2008 - 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 - 31 dec 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 okt 2007 - 31 dec 2007 3 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-21 088	-20 988	-16 220	60
Övriga intäkter	3 450	628	3 195	923
Övriga vinster/förluster, netto	-293	-9	55	-112
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-13 818	-3 628	-10 563	-2 466
Rörelseresultat	-31 748	-23 997	-23 533	-1 596
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	15 565	11 451	417	150
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-212	-97	-1 587	-878
Summa resultat från finansiella investeringar	15 353	11 354	-1 170	-727
Resultat före skatt	-16 395	-12 643	-24 704	-2 323
Inkomstskatt	-30	-23	-17	-17
Periodens resultat	-16 426	-12 666	-24 721	-2 340
Antalet utestående aktier*	23 978 286	23 978 286	19 178 286	19 178 286
Antalet utestående aktier (efter utspädning)*	23 978 286	23 978 286	19 178 286	19 178 286
Vägt genomsnittligt antal aktier*	22 668 450	23 978 286	17 591 889	17 591 889
Resultat per aktie, SEK*	-0,72	-0,53	-1,41	-0,13
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK*	-0,72	-0,53	-1,41	-0,13

* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit 3:1 som genomfördes under mars 2008.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Olje- och gastillgångar	140 811	76 932
Inventarier	1 128	308
Summa anläggningstillgångar	141 940	77 240
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	7 239	15 777
Förutbetalda kostnader	843	316
Övriga kortfristiga placeringar	9 283	-
Kassa och bank	20 603	12 252
Summa anläggningstillgångar	37 969	28 346
SUMMA TILLGÅNGAR	179 909	105 586
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	3 997	3 196
Övrigt tillskjutet kapital	262 982	177 555
Övriga reserver	1 897	-2 182
Balanserad förlust	-91 799	-75 374
Summa eget kapital	177 077	103 196
Ej räntebärande kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 358	1 251
Övriga kortfristiga skulder	385	733
Upplupna kostnader	1 088	406
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	2 832	2 390
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	179 909	105 586
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	43 230	36 509

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2007	2 871	143 050	-21	-50 690	95 230
Omräkningsdifferenser	-	-	-2 160	-	-2 160
Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-2 160	-	-2 160
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-	-4 461	-4 461
Resultat andra kvartalet 2007	-	-	-	-14 165	-14 165
Resultat tredje kvartalet 2007	-	-	-	-3 755	-3 755
Resultat fjärde kvartalet 2007	-	-	-	- 2 340	-2 340
Riktad emission	150	16 650	-	-	16 800
Emissionskostnad	-	-1 076	-	-	-1 076
Riktad emission	63	6 937	-	-	7 000
Emissionskostnad	-	-88	-	-	-88
Riktad emission	113	12 543	-	-	12 656
Emissionskostnad	-	-88	-	-	-88
Pågående emission	-	-394	-	-	-394
Utgående balans 31 december 2007	3 196	177 555	-2 182	-75 374	103 196
Ingående balans 1 januari 2008	3 196	177 555	-2 182	-75 374	103 196
Omräkningsdifferenser	-	-	4 079	-	4 079
Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital	-	-	4 079	-	4 079
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	- 5 458	- 5 458
Resultat andra kvartalet 2008	-	-	-	- 3 173	- 3 173
Resultat tredje kvartalet 2008	-	-	-	4 872	4 872
Resultat fjärde kvartalet 2008	-	-	-	- 12 666	- 12 666
Emissionskostnader kvittningsemission	-	-107	-	-	- 107
Riktad emission	801	90 441	-	-	91 242
Emissionskostnad riktad emission	-	- 4 585	-	-	- 4 585
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	- 322	-	-	- 322
Utgående balans 31 december 2008	3 997	262 982	1 897	-91 799	177 077

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	1 jan 2008 - 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 - 31 dec 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 okt 2007 - 31 dec 2007 3 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-31 748	-23 997	-23 532	-1 595
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	1 233	229	374	92
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-1	-	-	-814
Inkomstskatt	-30	-23	-17	-17
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	21 088	20 988	16 220	-60
Justering för avskrivningar	251	239	-1 461	59
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-9 207	-2 564	-8 416	-2 334
Minskning/ökning av fordringar	-4 646	-4 345	13 408	-7 126
Minskning/ökning av skulder	442	-4 716	-21 363	-5 599
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-13 411	-11 625	-16 371	-15 059
Investeringsverksamheten				
Investeringar i olje- och gastillgångar	-71 506	-28 732	-51 481	-15 542
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-995	-972	-284	-184
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-72 501	-29 703	-51 765	-15 726
Finansieringsverksamheten				
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	98 884	11	22 267	19 146
Avkastning på övriga kortfristiga placeringar	417	340	43	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	99 301	352	22 310	19 146
Periodens kassaflöde	13 390	-40 977	-45 827	-11 640
Likvida medel vid periodens början	12 252	66 991	58 085	23 898
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel	4 245	3 866	-5	-6
Likvida medel vid periodens slut	29 886	29 886	12 252	12 252

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I KORTHET

TSEK	1 jan 2008 -	1 okt 2008 -	1 jan 2007 -	1 okt 2007 -
	31 dec 2008	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2007
	12 månader	3 månader	12 månader	3 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Övriga intäkter	1 881	565	2 923	313
Övriga förluster/vinster, netto	-231	-57	306	-62
Administrationskostnader	-8 503	-2 338	-7 225	-1 104
Rörelseresultat	-6 853	-1 829	-3 996	-853
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	19 457	12 825	3 145	1 002
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-134	-98	-1 587	-1 542
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-24 859	-24 859	-20 119	-367
Summa resultat från finansiella investeringar	-5 536	-12 131	-18 561	-907
Resultat före skatt	-12 389	-13 961	-22 558	-1 760
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-12 389	-13 961	-22 558	-1 760
Antalet utestående aktier*	23 978 286	23 978 286	19 178 286	19 178 286
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)*	23 978 286	23 978 286	19 178 286	19 178 286
Vägt genomsnittligt antal aktier*	22 668 450	23 978 286	17 591 889	17 591 889

* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit 3:1 som genomfördes under mars 2008.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I KORTHET

TSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR		
Tecknad obetald nyemission	-	12 656
Summa materiella anläggningstillgångar	35 767	13 090
Summa finansiella anläggningstillgångar	123,545	79 093
Summa omsättningstillgångar	29 097	10 341
SUMMA TILLGÅNGAR	188 409	115 179
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa eget kapital	187 035	113 197
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	1 374	1 982
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	188 409	115 179
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	43 230	36 245

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	
Ingående balans 1 januari 2007	2 871	71 071	72 000	- 16 820	-28 178	100 945
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-28 178	28 178	-
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-	-	-3 141	-3 141
Resultat för andra kvartalet 2007	-	-	-	-	-492	-492
Resultat för tredje kvartalet 2007	-	-	-	-	-17 165	-17 165
Resultat för fjärde kvartalet 2007	-	-	-	-	- 1 760	-1 760
	2 871	71 071	72 000	-44 997	-22 558	78 387
Riktad emission	150	-	16 650	-	-	16 800
Emissionskostnad	-	-	-1 076	-	-	-1 076
Riktad emission	63	-	6 937	-	-	7 000
Emissionskostnad	-	-	-88	-	-	-88
Riktad emission	113	-	12 543	-	-	12 656
Emissionskostnad	-	-	-88	-	-	-88
Pågående emission	-	-	-394	-	-	-394
Utgående balans 31 december 2007	3 196	71 071	106 484	-44 997	-22 558	113 197
Ingående balans 1 januari 2008	3 196	71 071	106 484	-44 997	-22 558	113 197
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-22 558	22 558	-
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	-	- 3 503	-3 503
Resultat andra kvartalet 2008	-	-	-	-	- 1 310	- 1 310
Resultat tredje kvartalet 2008	-	-	-	-	6 384	6 384
Resultat fjärde kvartalet 2008	-	-	-	-	-13 961	- 13 961
	3 196	71 071	106 484	-67 555	- 12 389	100 807
Emissionskostnader kvittningsemission	-	-	- 107	-	-	- 107
Riktad emission	801	-	90 441	-	-	91 242
Emissionskostnad riktad emission	-	-	- 4 585	-	-	- 4 585
Emissionskostnad teckningsoptioner	-	-	- 322	-	-	- 322
Utgående balans 31 december 2008	3 997	71 071	191 911	-67 555	- 12 389	187 035

NOTER

Allmän information

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

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

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens tolv månadersrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets tolv månadersrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.1. Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2007.

Under 2008 har endast tre nya tolkningsuttalanden från IFRIC trätt i kraft och ingen av dem har haft någon påverkan på koncernens räkenskaper.

Finansiella instrument

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

Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamhetsrisk

Den huvudsakliga verksamhetsrisken är av teknisk och geologisk natur. För närvarande prospekterar koncernen efter olja och naturgas samt utvecklar kända olje- och/eller gasackumulationer. Den huvudsakliga risken är att de intressen koncernen har i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Då bolaget för närvarande inte producerar olja eller naturgas är denna effekt 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 verksam i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då koncernen inte redovisar några intäkter har finansiering skett genom nyemissioner. Det kan inte uteslutas att 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 ogynnsamt.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2007.

Not 2) Olje- och gastillgångar

Land	Bokfört	Investeringar	Nedskrivningar	Bokfört	Bokfört värde 1 jan 2008, TSEK	Investeringar 1 jan-31 dec 2008, TSEK	Nedskrivningar 1 jan -31 dec 2008, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2008, TSEK
	värde 1 jan 2007, TSEK	1 jan-31 dec 2007, TSEK	1 jan -31 dec 2007, TSEK	värde 31 dec 2007, TSEK				
Danmark	687	5 236	- 5 923	-	-	-	-	-
Oman	26 700	36 213	-	60 746	60 746	59 366	-	133 596*
Marocko	2 912	-1 941 ³	-	971	971	887	-	1 858
Spanien	1 878	418	- 9 269	1 455	1 455	2 713	- 4 168	-
Turkiet	1 270	3 047	-	4 614	4 614	3 783	- 7 108	1 289
Frankrike	1 033	7 810	-	8 844	8 844	4 558	- 9 812	3 589
Sverige	-	259	-	259	259	170	-	429
Nya områden	612	439	- 1 028	23	23	29	-	52
Summa	35 072	51 481	-16 220	76 912	76 912	71 506	- 21 088	140 811

* I bokfört värde ingår valutakursförändringar om TSEK 13 461 under perioden, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Periodens resultat och försäljning ovan.

Olje- och gastillgångar TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2008 - 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 - 31 dec 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2008 - 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 - 31 dec 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader
	Investeringar i olje- och gastillgångar					
Ingående balans	124 518	167 291	66 459	12 782	18 096	-
Investeringar i Danmark	-	-	5 236	-	-	-
Investeringar i Frankrike	4 558	26	7 810	-	-	-
Investeringar i Marocko	887	108	-1 941	-	-	-
Investeringar i Oman	59 366	27 228	36 213	22 085	16 771	12 782
Investeringar i Spanien	2 713	50	418	-	-	-
Investeringar i Turkiet	3 783	1 227	3 047	-	-	-
Investeringar i Sverige	170	85	259	-	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	29	9	439	-	-	-
Utgående balans	196 024	196 024	117 940	34 867	34 867	12 782
Valutakursförändringar	13 461	13 461	6 578	-	-	-
Avskrivningar av olje- och gastillgångar						
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Nedskrivningar av olje- och gastillgångar						
Ingående balans	47 586	47 686	31 366	-	-	-
Nedskrivningar	21 088	20 988	16 220	-	-	-
Utgående balans	68 674	68 674	47 586	-	-	-
Summa olje- och gastillgångar	140 811	140 811	76 932	34 867	34 867	12 782

³ De negativa investeringarna förklaras av ersättning för tidigare nedlagda kostnader i enlighet med infarmningsavtalet med Dana Petroleum.

Not 3) Övriga intäkter

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

Not 4) Eget kapital

Per den 31 december uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 23 978 286 (19 178 286), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delades upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Den riktade nyemissionen som genomfördes mellan första och andra kvartalet ökade antalet aktier med 4 800 000 till 23 978 286. Aktierna från den riktade nyemissionen är medräknade från registreringsdatum 9 och 16 april 2008. Teckningsoptionerna från företrädesemissionen beskrivna ovan uppgår till 4 795 649 med teckningskurs SEK 23 och där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var under tolv månadersperioden och tremånadersperioden som avslutades 31 december 2008 under teckningskursen varför inga aktier hänförliga till teckningsoptionerna ingår i det fulla antalet utspädda aktier.

Not 5) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 31 december 2008 uppgick till TSEK 43 230 (TSEK 36 509).

Ansvarsförbindelserna avser i huvudsak tillgångarna Block 3&4 där Tethys Oil har ett arbetsåtagande vars genomförande uppskattas kosta MUSD 5,5. Skillnaden mellan ansvarsförbindelser per 31 december 2008 och 31 december 2007 består av valutakursskillnader, samt uppfyllandet av tidigare arbetsåtaganden.

NYCKELTAL

Koncernen

	1 jan 2008 - 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 - 31 dec 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 okt 2007 - 31 dec 2007 3 månader
Resultat- och balansposter				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-31 748	-23 997	-23 533	-1 596
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-16 395	-12 643	-24 704	-2 323
Årets resultat, TSEK	-16 426	-12 666	-24 721	-2 340
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	177 077	177 077	103 196	103 196
Balansomslutning, TSEK	179 909	179 909	105 586	105 586
Kapitalstruktur				
Soliditet, %	98,43%	98,43%	97,74%	97,74%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	98,43%	98,43%	97,74%	97,74%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	72 501	29 703	51 765	15 726
Lönsamhet				
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Nyckeltal per medarbetare				
Genomsnittligt antal anställda	10	10	9	10
Aktiedata				
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal aktier på balansdagen, tusental	23 978	23 978	19 178	19 178
Eget kapital per aktie, SEK	7,38	7,38	5,38	5,38
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	22 668	23 978	17 592	17 592
Resultat per aktie, SEK	-0,72	-0,53	-1,41	-0,13
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,72	-0,53	-1,41	-0,13

Se Årsredovisningen 2007 för definitioner av nyckeltal.

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

FINANSIELL INFORMATION

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Årsredovisning 2008 beräknas finnas tillgänglig på Tethys Oils kontor i början av april 2009

Årsstämma planeras hållas i Stockholm den 20 maj 2009

Tremånadersrapport 2009 (januari – mars 2009) den 20 maj 2009

Sexmånadersrapport 2009 (januari – juni 2009) den 20 augusti 2009

Niomånadersrapport 2009 (januari – september 2009) den 13 november 2009

Bokslutskommuniké 2009 (januari – december 2009) den 16 februari 2010

Stockholm, 19 februari 2009

Tethys Oil AB (publ)

Org. No. 556615-8266

Magnus Nordin
Verkställande Direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta
Magnus Nordin
Verkställande Direktör, tfn: +46 8 679 4995; magnus@tethysoil.com

Adresser



Huvudkontor

Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige

Tfn +46 8 679 4990

Fax +46 8 678 8901

E-post: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

4 Rue de Rive
CH-1204 Genève
Schweiz

Tfn +41 22 318 8600

Fax +41 22 318 8609

E-post: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com