

TETHYS OIL

Rapport för perioden
1 januari – 31 december 2010



Väsentliga händelser

- Under fjärde kvartalet 2010 sålde Tethys Oil 18 898 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet ("EPS") på Block 3 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om TSEK 11 066 (-)
- Borrningen av Saiwan East-6 genomförd under första kvartalet 2011 – inga produktionsflöden
- Resultatet för helåret 2010 uppgick till TSEK 80 069 (TSEK -42 503 för motsvarande period föregående år) och TSEK 4 810 (TSEK 10 109) för fjärde kvartalet. Utfarmning av 20 procentenheter av Block 3 och 4 medförde en reavinst om TSEK 103 236 under tredje kvartalet 2010, vilken ingår i resultatet. Därutöver har resultatet påverkats av valutakursförluster och administrationskostnader
- Resultat per aktie SEK 2,60 (SEK -1,62) för helåret 2010 och SEK 0,15 (SEK 0,36) för fjärde kvartalet
- Under 2010 uppgick produktionen från det tidiga produktionssystemet till 139 213 fat, varav Tethys andel uppgick till 30 procent, motsvarande 41 764 fat, före statens andel
- Saiwan East-3 flödade 10 714 fat olja per dag vid produktionstest i juli
- Farha South-4 flödade 3 079 fat olja per dag vid produktionstest i oktober
- Farha South-5 flödade drygt 1 500 fat olja per dag vid produktionstest i december
- Saiwan East-4 påträffade i januari 2011 olja av annan kvalitet än tidigare Saiwan-borrningar
- Oberoende tredjepartsstudie av oljetillgångarna på Block 3 och 4 i maj påvisar betingade resurser om 42 miljoner fat konventionell olja
- Den 19 maj ingick Tethys ett utfarmningsavtal med Mitsui E&P Middle East B.V., ett dotterbolag till Mitsui & Co. Ltd., varigenom Mitsui förvärvade 20 procents andel av licensen som omfattar Block 3 och 4. Köpeskillingen uppgick till MUSD 20 kontant. Vidare har Mitsui förbundit sig att betala Tethys andel av investeringskostnader i Block 3 och 4 upp till MUSD 60 med start från och med 1 januari 2010
- Under det första halvåret 2010 har Tethys Oil erhållit likvid om TSEK 90 974 före emissionskostnader från 3 955 398 utnyttjade teckningsoptioner och TSEK 15 820 före emissionskostnader från riktade emissioner om 500 000 aktier
- Likvida medel per den 31 december 2010 uppgick till TSEK 190 512 (TSEK 13 620). Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 27 428 (TSEK 81 480)



Vänner och investerare,

När 2010 nu har lagts till handlingarna och vi har inlett ett nytt år, 2011, så kan vi konstatera att ett visst mått av mognad har infunnit sig i både vår projektportfölj och vårt sätt att se på det vi håller på med: Vi har bokfört vår första oljeförsäljning sedan bolagets bildande. Vår balansräkning är efter utfärmningen till Mitsui välbalanserad. Och våra projekt blir allt mer välorganiserade allteftersom databaserna växer och de geologiska och tekniska modellerna blir bättre och bättre. Operatören har presenterat ett förslag till en utbyggnadsplan för Block 3 och 4, vilken nu diskuteras inom partnergruppen och med det omanska ministeriet för olja och gas.

Resultaten från borrningarna på Saiwan East på Block 4 tyder på att området kring borrhålen SE-2 och SE-3 är det mest produktiva vad beträffar den lätta oljan i Khufailagret. Produktionsplanerna kommer därför sannolikt att i första hand fokusera på detta område. I området kring borrhålen SE-4 och SE-6 har ännu inga oljeflöden kunnat påvisas. Inom detta område kommer ytterligare studier, framför allt inom tungoljeprojektet, att genomföras. Och i området kring borrhålet SE-1 räknar vi med både prospektering efter i första hand lätt Khufaiolja, men också fortsatt utvärdering av tungoljan.

I Farha South på Block 3 räknar vi med att pilotproduktionen från det tidiga produktionssystemet (Early Production System, EPS) kommer att fortsätta, om än i varierande takt, allteftersom fler borrhål kopplas upp mot systemet.

Vi väntar en uppdaterad tredjepartsstudie av oljeresurserna i Oman från Gaffney Cline i början på mars 2011. Allteftersom de delar av Blocken som är föremål för utbyggnad blir mer väldefinierade, kan vi också med större säkerhet inkludera resurser för de områden som är under utvärdering. Detta omfattar inte minst

den allestädes närvarande tungoljan på Block 4 men också de prospekteringsmöjligheter som finns runt de hittills kända oljeförande områdena. Icke att förglömma – databaserna på Blocken är enorma, med över 30 000 kilometer seismisk data och drygt 30 genomförda borrningar, varav de flesta borrningar genomförts av tidigare operatörer och inte kostat oss något.

Vi kommer också att öka verksamheten inom våra övriga licenser. Förnyade mätningar (loggning) i borrhålet JAS-2 har genomförts vilka i december bekräftade att hålet innehåller kolväten. Det har resulterat i att vi föreslagit ytterligare verksamhet på Block 15. Vår partner, Odin, har tagit över som operatör och arbetar med en plan för att upprätta ett pilotproduktionssystem, EPS, också på denna licens.

I Frankrike har operatören föreslagit ytterligare borrning för att försöka påvisa att vårt gasfynd på Attilalicensen är kommersiellt. Detta förslag överväger vi nu, samtidigt som vi undersöker ytterligare licenser inom vad som skulle kunna vara Europas sista riktigt stora utforskade oljeregion ("oil frontier").

Minst, men inte sist, så har våra studier på Gotland hittills resulterat i en kartläggning av över 40 rev som möjligen kan vara oljeförande. Vi vill genomföra ytterligare studier på dessa rev och har därför fått en förlängning av vår gotländska licens samt även ansökt om ytterligare en licens.

Så, Oman förblir vårt kärnområde, men våra hittills mer perifera projekt kommer också igång mer och mer. Så fortsatt följa med oss – vi mognar men växer fortfarande.

Stockholm i februari 2011

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Vince Hamilton
Styrelseordförande

Verksamhet

Översikt

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

Sultanatet Oman

Ett betydande utvärderingsprogram har under 2010 genomförts på Block 3 och 4. Sammanlagt har fyra borrhningar slutförts på Blocken. En omfattande 3D-seismikstudie har också genomförts, vilken omfattade Saiwan East-strukturen på Block 4 och Farhatrenden på Block 3.

Under tredje kvartalet inleddes ett pilotproduktionsprogram i syfte att genomföra ett långvarigt produktionsstest av Farha South-strukturen. Målet med programmet är att inhämta mer information om reservoaren i syfte att optimera framtida produktionsvolymerna. Produktions- och försäljningsvolymerna kommer därför under pilotproduktionen att variera kraftigt. Under 2010 producerades sammanlagt 139 213 fat från borrhålen Farha South-3, -4 och -5. Tethys andel av oljan från pilotproduktionen uppgår till 30 procent, motsvarande 41 764 fat, före statens andel. Under fjärde kvartalet såldes en del av den producerade volymerna. Tethys andel av försäljningen, före statens andel, uppgick till MUSD 1,5 (motsvarande MSEK 11).

Operatören har presenterat en fältutbyggnadsplan för Barik- och Lower Al Bashirreservoarerna på Farha Southområdet på Block 3 och för Khufaireservoaren på Saiwan Eastområdet på Block 4. Planen är nu föremål för diskussion inom partnergruppen och med det omanska ministeriet för olja och gas.

Licensrättigheterna för Block 3 och 4 har av myndigheterna förlängts med två år, från december 2010 till december 2012. Syftet är att fortsätta prospekteringsarbetet i enlighet med föreslaget prospekteringsprogram och föreslagen tidsplan.

Under 2010 offentliggjorde Tethys också den första tredjepartsstudien av bolagets oljetillgångar på Block 3 och 4. En uppdaterad studie beräknas att kunna presenteras i mars 2011.

Farha South-strukturen, Block 3

Borrningen Farha South-4 flödade 3 079 fat olja per dag

Borrningen Farha South-4 ("FS-4") inleddes i augusti 2010 och slutfördes i oktober. Borrplatsen är belägen 740 meter syd-sydost om borrplatsen FS-3. Den vertikala delen av hålet borrades ned till 2 039 meter. De båda bergartslagren Barik och Lower Al Bashir genomborrades och befanns vara oljeförande. Båda lagren undersöktes med mätningar i borrhålet (loggning), men inga produktionsstester genomfördes på den vertikala delen av borrhålet. Två borrhålen togs från Barikformationen och en från Lower Al Bashirformationen. Barikformationen påträffades på ett djup om 1 272 meter under marken. Barikformationen genomborrades med en horisontell sektion om 820 meter, vilken också loggades i samband med borrhningen. Produktionsstester med pump utfördes i den horisontella sektionen. Det högsta flöde som uppnåddes vid testerna var 3 079 fat olja per dag, genom en 31,75-millimetersventil. Oljan har en densitet om 43 grader API.

Farha South-5 flödar drygt 1 500 fat olja per dag

Borrningen av Farha South-5 ("FS-5") inleddes i början av oktober som en "stepout" prospekteringsborrning och borrplatsen är belägen 6,8 kilometer nordost om FS-3. Borrningen avslutades i december. Den vertikala delen av hålet borrades ned till ett djup om 2 370 meter. De båda bergartslagren Barik och Lower Al Bashir genomborrades och befanns vara oljeförande. Mätningar (loggning) i borrhålet genomfördes. Barikformationen påträffades på ett djup om 1 240 meter, och genomborrades med en 160 meter lång horisontell sektion. En pump installerades och borrhålet sattes i produktion. Den genomsnittliga produktionsvolymen uppgår till mer än 1 500 fat olja per dag. Oljan har en densitet om 44 grader API. Efter

färdigställande kopplades FS-5 upp mot pilotproduktionsanläggningen på Farha South ("Early Production System") för ett långvarigt produktionstest.

Saiwan East-strukturen på Block 4

Oljekällan Saiwan East-3 flödade 10 714 fat olja per dag

Borrningen av Saiwan East-3 ("SE-3") inleddes i början av sommaren och syftade till att utvärdera och utveckla oljefyndet i Khufaiformationen som gjordes vid borrningen av SE-2 2009. SE-3 borrades 1,2 kilometer sydost om borrhålet SE-2.

SE-3 borrades först vertikalt till ett djup om 1 800 meter. SE-3 genomborrade en oljeförande zon om över 61 meter brutto (gross oil column) i Khufailagret. Efter att den vertikala borrningen avslutats, borrades en horisontell sektion vilken också produktionstestades. Det högsta flöde som uppmättes vid produktionstesterna var 10 714 fat olja per dag, genom en 38 millimetersventil. Oljan har en densitet om 32,4 grader API. Vid borrningen påträffades också tungolja i lagren Buah, Amin och Miqrat.

Saiwan East-4 påträffar olja av annan kvalitet än tidigare Saiwanborrningar

Saiwan East-4 ("SE-4") borrades i augusti 2010 och borrhålets placering låg 2,9 kilometer sydost om SE-3. SE-4 borrades till ett djup om 2 463 meter. Borrhålet produktionstestades i slutet av 2010 och början av 2011. Resultat från testerna tyder på att oljan i denna del av Block 4 är av annan kvalitet än den olja som påträffats vid tidigare Saiwanborrningar. Resultaten tyder också på att en väsentligt större del än vad som tidigare bedömts av det mer än 400 meter tjocka Khufailagret kan innehålla olja av flera olika kvaliteter. Den olja som påträffats i SE-4 kan visa sig variera i densitet från olja om 33 grader API, som producerades i SE-2 och SE-3, till den tyngre olja som påträffades ovanför Khufailagret i dessa borrningar. I de tidigare borrningarna SE-2 och SE-3 bekräftades bara de övre delarna av Khufailagret vara oljeförande. Data från den omfattande loggningen (mätning i borrhålet) som utfördes i somras och från de borrhålen som då också togs, har nu utökats med information från sex produktionstester av separata intervall som spänner över drygt 400 meter av huvudsakligen Khufaikalksten. Inga flöden kunde etableras och borrhålets utformning medförde att vattenförande sprickor i den övre delen av Khu-

faireservoaren störde testresultaten i denna del. Den faktiska produktionskapaciteten för SE-4 har därför inte kunnat fastställas.

Borrningen av Saiwan East-6 genomförd under första kvartalet 2011

Saiwan East-6 ("SE-6") borrades under första kvartalet 2011 och borrhålets placering låg 4,8 kilometer norr om SE-4. Tungolja påträffades i formationerna Miqrat och Buah. De ligger ovanför Khufaireservoaren, vilken påträffades på ett djup om 1 617 meter. Borrningen genomfördes till ett total djup om 1 720 meter och påträffade varierande förekomster av mycket tung olja, även i Khufaireservoaren. Mätningar i borrhålet har genomförts (loggning). Vid ett så kallat "Open hole"-produktionstest av Khufaireservoarens översta 30 meter producerades vatten med lite olja på ytan. Hålet har färdigställts som ett observationshål.

Borrprogrammet på Saiwan East kommer nu fortsätta med att borra en horisontell sektion i Khufaireservoaren i borrhålet Saiwan East-2. Borrningen kommer att utföras med målsättningen att användas för produktion. Efter att denna har färdigställts planeras utvärderingsborrningarna att fortsätta senare i vår söderut på SE-1 området.

3D seismikstudie på Block 3 och 4

Under slutet av 2009 och våren 2010 genomfördes en omfattande 3D-seismikstudie som omfattade både Saiwan East-strukturen på Block 4 och Farhatrenden på Block 3. Studien täckte sammanlagt 400 kvadratkilometer på Block 4 och 742 kvadratkilometer på Block 3. Seismiken insamlades av det kinesiska företaget BGP Oil and Gas Services.

Oberoende tredjepartsstudie av oljetillgångarna

Tethys publicerade i maj resultaten från Gaffney, Cline & Associates (GCA) tredjepartsstudie av oljetillgångarna på Block 3 och 4. Studien baseras på tillgängliga data per 1 maj 2010 och omfattar Farha Southstrukturen på Block 3 och Saiwan Eaststrukturen på Block 4.

I studien beräknas de betingade resurserna (best estimate, 2C), brutto, på Farha South uppgå till 8,9 miljarder fat i Bariklagret och till 12,2 miljarder fat i Lower Al Bashirlagret. På Block 4 beräknas de beting-

ade resurserna (2C) uppgå till 20,8 miljoner fat brutto i Khufailagret. Dessutom beräknas den tunga oljan i Miqrat- och Aminlagren i Saiwan East på Block 4 uppgå till 32,7 miljoner fat betingade resurser (2C), brutto. Tethys andel av de betingade resurserna uppgår till 30 procent, före statens andel.

Utvärderings- och utbyggnadsprojektet på Block 15

Efter den framgångsrika borrningen av Jebel Aswad-1 (JAS-1) 2007, påbörjades sommaren 2008 borrningen av JAS-2. JAS-2 är belägen cirka 1,2 kilometer från borrhålet för JAS-1. JAS-2 borrades till en sammanlagd längd om 4 018 meter med en horisontell sektion om 927 meter. Testningen av JAS-2 fick dock avbrytas till följd av att en vattenförande förkastning genomborrats. Under 2009 slutfördes bearbetningen och tolkning från den 285 kvadratkilometer stora 3D-seismikstudien över hela den kolväteförande Jebel Aswad-strukturen. Den nya 3D-seismiken visar att strukturen är mindre jämfört med vad den tidigare 2D-seismiken visade.

I slutet av 2010 genomfördes ett nytt loggningsprogram (mätningar i borrhålet) på borrhålet JAS-2 baserat på teknik från Schlumberger. Mätningarna bekräftade att omkring 700 meter av den horisontella sektionen innehåller kolväten. Det bekräftades också att den vattenförande förkastningen är belägen i slutet av den horisontella sektionen.

Tethys har kommit överens med partner Odin Energi att intensifiera arbetsprogrammet på Blocket, nu med Odin som operatör. Ett huvudsyfte med det föreslagna arbetsprogrammet är att försöka genomföra ett långvarigt produktionstest på JAS-1 och JAS-2 under 2011.

Frankrike – Attilalicensen

Indikationer under prospekteringsborrningen hösten 2007 av Pierre Maubeuge 2 (PLM-2) på Attilalicensen i Frankrike visade på naturgas. Hålet loggades och naturgasindikationerna bekräftades. Under 2008 färdigställdes hålet och produktionstester utfördes. Resultatet visade att PLM-2 under rådande omständigheter inte är kommersiellt.

Under 2010 har ytterligare tester genomförts. Resultatet från dessa tyder på att för tung borrhväska användes under borrningen av PLM-2, vilket resulterade i att borrhålet därigenom drabbats av s.k. ”skin damage” (flödesbegränsning runt borrhålet). Den faktiska produktionspotentialen från borrhålet har därför inte kunnat fastställas. Operatören har därför föreslagit att borra ett sidohål i PLM-2. Denna borrning skulle i så fall utföras med lättare borrhväska i en oskadad del av reservoaren.

Sverige – Gotland Större

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

Härnäst planeras att genomföra en studie av jordprover från de bäst belägna reven. Syftet är att analysera jorden och jämföra resultaten med jordprover som insamlats från tidigare kända oljeförande rev. På så vis kan oljepotentialen hos oborrade rev ytterligare fastställas innan beslut om eventuell borrning tas. Denna studie skall genomföras under våren.

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 2010. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

Periodens resultat och försäljning

Under det fjärde kvartalet har Tethys Oil sålt 18 898 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 i Oman. Försäljningen medförde intäkter om TSEK 11 066 (TSEK -).

Tethys Oil rapporterar ett resultat för helåret 2010 om TSEK 80 069 (TSEK -42 503 för motsvarande period föregående år) och TSEK 4 810 (TSEK 10 109) för fjärde kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 2,60 (SEK -1,62) för helåret och SEK 0,15 (SEK 0,36) för fjärde kvartalet.

Vidare har resultatet påverkats av utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 och 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. ("Mitsui"). Som köpeskilling för förvärvet erhöll Tethys Oil MUSD 20, motsvarande TSEK 144 114, där 40 procent (den andel av Tethys Oils tillgång som farmats ut) av det bokförda värdet 31 december 2009, som uppgick till TSEK 40 879 reducerar det bokförda värdet av Block 3 och 4. Återstoden av den erhållna köpeskillingen, TSEK 103 236 bokförs som reavinest i resultaträkningen i dotterbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd.

Vidare har resultatet för helåret 2010 i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgår till TSEK -20 517 som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångarna Block 15 och Block 3 och 4 i Oman, vilka ägs genom två utländska dotterbolag som finansieras genom koncernlån från moderbolaget. Valutan för dessa lån är amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen

är inte kassaflödespåverkande. Valutakursvinster är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -20 517 för helåret 2010 och TSEK -2 050 för fjärde kvartalet.

Nedskrivningar av olje- och gastillgångar under helåret 2010 uppgick till TSEK 311 (TSEK 15 872). Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2010 uppgick till TSEK -2 041 (TSEK -12 856) och TSEK 7 236 (TSEK -3 342) för det fjärde kvartalet.

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

Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till TSEK 15 247 (TSEK 15 343) för helåret 2010 och TSEK 4 697 (TSEK 3 888) för det fjärde kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 348 (TSEK 284) för helåret och TSEK 138 (TSEK 84) för fjärde kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga inventarier. Delar av administrationskostnaderna i Tethys Oil Oman Ltd. vidarefaktureras det joint venture som bolaget ingår i Block 15 i Oman, där utgifterna kapitaliseras och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovan nämnda 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 de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

Förändringar av olje- och gastillgångar

Tethys Oil har andelar i licenser i Oman, Frankrike och Sverige.

Land	Licens-namn	Tethys Oil, %	Total areal, km ²	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 dec 2010	Bokfört värde 31 dec 2009	Investeringar jan-dec 2010
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil , Odin Energi	92 682	99 064	1 184
Oman	Block 3,4	30% ¹	33 125	CCED , Mitsui, Tethys Oil	66 573	101 615	19 995
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz , Tethys Oil	9 238	3 628	5 610
Sverige	Gotland Större	100%	540	Tethys Oil	1 628	1 142	486
Nya områden					16	174	153
Totalt			37 040		170 135	205 623	27 428

¹ Per 31 december 2009 uppgick Tethys Oils andel av Block 3 och 4 till 50 procent. Efter utfarmningen till Mitsui uppgår Tethys Oils andel till 30 procent från och med 1 januari 2010.

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2010 till TSEK 170 135 (TSEK 205 623). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till TSEK 27 428 (TSEK 81 480) under tolv månadersperioden som avslutades 31 december 2010.

Under 2010 har Tethys Oil genom det helägda dotterbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd. ingått ett avtal med Mitsui E&P Middle East B.V. ("Mitsui"), varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 och 4 onshore Oman. Som köpeskilling för förvärvet av 20 procentenheter betalade Mitsui till Tethys Oil, vid slutförandet av affären, MUSD 20 kontant. Därutöver förband sig Mitsui att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Tethys Oil uppskattar att MUSD 15 har betalats för Tethys Oils räkning, i enlighet med ovan nämnda finansieringsavtal, under 2010. Vidare skall Mitsui betala till Tethys Oil en produktionsbonus om MUSD 10 vid den händelse att den sammanlagda produktionen från Block 3 och 4 överstiger 10 000 fat olja per dag under en 30-dagarsperiod. Produktionsbonusen ingår inte i de finansiella räkenskaperna i denna rapport.

Enligt ovan, erhöll Tethys Oil ersättning för nästan samtliga investeringar som gjorts på Block 3 och 4 under 2010. Ersättningen uppgick till TUSD 9 017. Köpeskillingen om MUSD 20, motsvarande TSEK 144 114, avseende förvärvet av Mitsui har redovisat enligt följande:

- TSEK 40 879 har bokats mot bokfört värde av Block 3 och 4 i dotterbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd, eftersom det motsvarar 40 procent av det bokförda värdet 31 december 2009. 40 procent är den andel som farmades ut till Mitsui
- TSEK 103 236 bokförs som reavinst i resultaträkningen i Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd.

Verksamheten på Block 3 och 4 har under helåret 2010 fokuserats på två separata strukturer; Saiwan East och Farha South. En tredimensionell seismikstudie genomfördes på de två områdena under den första delen av 2010. Under de första nio månaderna 2010 har Tethys Oil och samarbetspartners genomfört tre nya borrhiningar och tre produktionstester. Borrhiningarna och produktionstesterna har bekräftat produktiviteten och ökat reservoarutbredningen. Vidare har pilotproduktion påbörjats vid Farha South. Under återstoden av 2010 kommer arbetsprogrammet fortsatt inriktas på utvärderingen av Khufaireservoaren på Block 4 och att påbörja produktion från Barik- och Lower Al Bashair-reservoarerna i Farha South på Block 3.

Investeringarna på Block 15 uppgick till TSEK 1 184 och har huvudsakligen avsett licensadministration, övervakning och geologiska studier. I Frankrike har investeringar om TSEK 5 610 avsett fortsatt utvärdering av prospekteringsborrningen PLM-2. I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om TSEK -21 727 under helåret 2010, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Periodens resultat och försäljning* ovan.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 december 2010 uppgick till TSEK 190 512 (TSEK 13 620).

Likviditeten stärktes markant genom utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 och 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. Som köpeskilling för utfarmningen erhöll Tethys Oil USD 20 miljoner i augusti samt ersättning för nedlagda investeringar under 2010 på Block 3 och 4.

Under 2010 erhöll Tethys Oil likvid om TSEK 90 974 från 3 955 398 utnyttjade teckningsoptioner, som ökade antalet aktier med motsvarande antal. Med stöd av bemyndigande från Årsstämman 20 maj 2009 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om 500 000 aktier genom två *private placements*. Emissionerna genomfördes till kurser på SEK 30,75 och SEK 33,75 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden uppgick till TSEK 15 820 före emissionskostnader. Aktierna från nyemissionen registrerades i april 2010.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 20 789 (TSEK 1 810) per den 31 december 2010. Kortfristiga fordringar avser fordringar på oljeförsäljningen. Dessa fordringar erhöles i början på januari 2011. Vidare består kortfristiga fordringar av fordringar på partners i olje- och gasverksamheten.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 december 2010 uppgick till TSEK 4 014 (TSEK 19 911), av vilka TSEK 1 199 (TSEK 1 080) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 481 (TSEK 18 448) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 2 334 (TSEK 383) är hänförliga till upplupna kostnader. Minskningen av kortfristiga skulder beror till stor del på betalningar för tidigare investeringar på Block 3 och 4. Betalningarna skedde i början av första kvartalet 2010.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -31 903 (TSEK -30 327) för helåret 2010 och TSEK -15 159 (TSEK -4 037) för fjärde kvartalet. Administrationskostnaderna uppgick till TSEK -8 386 (TSEK -7 934) för helåret 2010 och TSEK -2 148 (TSEK -2 023) för fjärde kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -13 351 (TSEK -24 961) under

2010 och TSEK -700 (TSEK -2 662) för fjärde kvartalet. Den svagare amerikanska dollarn har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar. Dessa valutakursförluster avser omräkningsdifferenser och är ej kassaflödespåverkande. Investeringar uppgick under helåret 2010 till TSEK 71 982 (TSEK 98 400). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

Styrelse och ledning

Vid årsstämman den 19 maj 2010 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Jonas Lindvall avböjde omval. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

Aktiedata

Per den 31 december 2010 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 32 504 489 (28 049 091), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inga incitamentsprogram för anställda.

Per den 1 januari 2010 uppgick antalet aktier i Tethys Oil till 28 049 091. Under de första nio månaderna 2010 utnyttjades 3 955 398 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsvarande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 90 974 före emissionskostnader. Aktierna registrerades löpande under de första nio månaderna 2010. Vidare har två *private placements* genomförts under de första nio månaderna 2010, med stöd av bemyndigande från Årsstämman 20 maj 2009. Dessa två *private placements*, om 500 000 aktier tillsammans, genomfördes i mars till SEK 30,75 och SEK 33,75 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden från dessa emissioner uppgick till TSEK 15 820 före emissionskostnader. De nyemitterade aktierna registrerades i april.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	Not	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010– 31 dec 2010 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader
Försäljning av olja och gas	2	11 066	11 066	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	3	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	3	-311	-238	-15 872	-94
Övriga intäkter	4	105 016	590	2 287	495
Övriga vinster/förluster, netto		138	175	-56	-8
Administrationskostnader inklusive avskrivningar		-15 247	-4 697	-15 343	-3 888
Rörelseresultat		100 661	6 896	-28 985	-3 496
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		19 984	1 724	2 234	1 401
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-40 501	-3 774	-15 696	12 218
Summa resultat från finansiella investeringar		-20 517	-2 050	-13 461	13 619
Resultat före skatt		80 144	4 847	-42 446	10 123
Inkomstskatt		-75	-37	-57	-15
Periodens resultat		80 069	4 810	-42 503	10 109
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens		-8 534	-1 138	-1 103	1 312
Övrigt totalresultat för perioden		-8 534	-1 138	-1 103	1 312
Totalresultat för perioden		71 536	3 672	-43 607	11 421
Antalet utestående aktier	5	32 504 489	32 504 489	28 049 091	28 049 091
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	5	32 504 489	32 504 489	32 073 935	32 073 935
Vägt genomsnittligt antal aktier	5	30 849 461	32 504 489	26 274 023	27 881 555
Resultat per aktie, SEK		2,60	0,15	-1,62	0,36
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK		2,60	0,15	-1,62	0,32

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Olje- och gastillgångar	3	170 135	205 623
Inventarier		2 100	1 045
Summa anläggningstillgångar		172 235	206 668
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		20 789	1 810
Förutbetalda kostnader		533	583
Kassa och bank		190 512	13 620
Summa omsättningstillgångar		211 834	16 011
SUMMA TILLGÅNGAR		384 069	222 680
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	5		
Aktiekapital		5 417	4 675
Övrigt tillskjutet kapital		436 608	331 601
Övriga reserver		-7 740	794
Balanserad förlust		-54 230	-134 300
Summa eget kapital		380 055	202 770
Ej räntebärande kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 199	1 080
Övriga kortfristiga skulder		481	18 448
Upplupna kostnader		2 334	383
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder		4 014	19 911
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		384 069	222 680
Ställda säkerheter		500	500
Ansvarsförbindelser	6	–	25 804

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2009	3 997	262 982	1 897	-91 799	177 077
Totalresultat					
Periodens resultat första kvartalet 2009	-	-	-	1 568	1 568
Periodens resultat andra kvartalet 2009	-	-	-	-29 740	-29 740
Periodens resultat tredje kvartalet 2009	-	-	-	-24 442	-24 442
Periodens resultat fjärde kvartalet 2009	-	-	-	10 109	10 109
Årets resultat	-	-	-	-42 505	-42 505
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2009	-	-	1 682	-	1 682
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2009	-	-	-1 618	-	-1 618
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2009	-	-	-2 479	-	-2 479
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2009	-	-	1 312	-	1 312
Summa övrigt totalresultat	-	-	-1 103	-	-1 103
Summa totalresultat	-	-	-1 103	-42 503	-43 606
Transaktioner med ägare					
Private placement februari	217	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnader	-	-83	-	-	-83
Private placement juni	333	39 667	-	-	40 000
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-1 307	-	-	-1 307
Utnyttjande teckningsoptioner juli	29	4 023	-	-	4 052
Utnyttjande teckningsoptioner oktober	99	13 536	-	-	13 536
Summa transaktioner med ägare	678	68 619	-	-	69 297
Utgående balans 31 december 2009	4 675	331 601	794	-134 300	202 770

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2010	4 675	331 601	794	-134 300	202 770
Totalresultat					
Periodens resultat första kvartalet 2010	-	-	-	-6 685	-6 685
Periodens resultat andra kvartalet 2010	-	-	-	15 017	15 017
Periodens resultat tredje kvartalet 2010	-	-	-	66 923	66 923
Periodens resultat fjärde kvartalet 2010	-	-	-	4 810	4 810
Årets resultat	-	-	-	80 065	80 065
Övrigt totalresultat					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2010	-	-	-370	-	-370
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2010	-	-	1 208	-	1 208
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2010	-	-	-8 234	-	-8 234
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2010	-	-	-1 138	-	-1 138
Summa övrigt totalresultat			-8 534		-8 534
Summa totalresultat	-	-	-8 534	80 065	71 536
Transaktioner med ägare					
Utnyttjande teckningsoptioner februari	65	8 894	-	-	8 959
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	17 238	-	-	17 364
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	11 018	-	-	11 098
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	4 242	-	-	4 273
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	1 940	-	-	1 954
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	46 983	-	-	47 326
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-1 050	-	-	-1 050
Private placement mars	83	15 742	-	-	15 825
Summa transaktioner med ägare	742	105 007	-	-	105 749
Utgående balans 31 december 2010	5 417	436 608	-7 740	-54 230	380 055

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010– 31 dec 2010 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		100 661	6 896	-28 985	-3 496
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		1	–	67	9
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		–	–	-5	-5
Inkomstskatt		-75	-37	-57	-15
Justering för nedskrivning av olje- och gas-tillgångar		311	238	15 872	94
Justering för avskrivningar		-102 842 ²	219	251	70
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-1 944	7 316	-12 856	-3 342
Ökning/minskning av fordringar		-18 929	-16 447	5 691	532
Minskning/ökning av skulder		-15 897	-473	1 752	-908
Kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten		-36 770	-9 604	-5 413	-3 719
Investeringsverksamheten					
Erhållen likvid från utfarmning		144 114	–	–	–
Investeringar i olje- och gastillgångar	3	-27 428	-5 976	-81 480	-7 768
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-1 404	-1 013	-200	-86
Kassaflöde från/använt i investeringsverksamheten		115 282	-6 990	-81 681	-7 854
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	5	105 750	-90	69 297	10 295
Avkastning på övriga kortfristiga placeringar		–	–	4	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		105 750	-90	69 301	10 295
Periodens kassaflöde		184 262	-16 683	-17 793	-1 277
Likvida medel vid periodens början		13 620	205 151	29 886	13 864
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel		-7 369	2 045	1 524	1 032
Likvida medel vid periodens slut		190 512	190 512	13 620	13 620

² Reavinsten från utfarmningen har överförs från det operativa kassaflödet till investeringsverksamheten där hela ersättningen från utfarmningen presenteras.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010– 31 dec 2010 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader
Försäljning av olja och gas	3	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	3	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	3	–	–	–	–
Övriga intäkter		2 883	699	2 625	656
Övriga förluster/vinster, netto		138	175	-56	-8
Administrationskostnader		-8 386	-2 148	-7 934	-2 023
Rörelseresultat		-5 366	-1 273	-5 366	-1 375
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		28 058	4 005	7 962	2 372
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-40 478	-3 774	-15 641	12 248
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-932	-932	-17 282	-17 282
Summa resultat från finansiella investeringar		-13 351	-700	-24 961	-2 662
Resultat före skatt		-18 717	-1 973	-30 327	-4 037
Inkomstskatt		-13 186	-13 186	–	–
Periodens resultat		-31 903	-15 159	-30 327	-4 037
Antalet utestående aktier	5	32 504 489	32 504 489	28 049 091	28 049 091
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	5	32 504 489	32 504 489	32 073 935	32 073 935
Vägt genomsnittligt antal aktier	5	30 849 461	32 504 489	26 274 023	27 881 555
Övrigt totalresultat					
Periodens resultat		-31 903	-15 159	-30 327	-4 037
Koncernbidrag		-36 951	-36 951	–	–
Övrigt totalresultat för perioden		-36 951	-36 951	–	–
Summa totalresultat för perioden		-68 854	-52 110	-30 327	-4 037

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	264	225
Finansiella anläggningstillgångar		262 333	213 782
Omsättningstillgångar		52 149	12 793
SUMMA TILLGÅNGAR		314 746	226 800
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	5	262 901	226 005
Ej räntebärande kortfristiga skulder		51 845	794
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		314 746	226 800
Ställda säkerheter		500	500
Ansvarsförbindelser	6	–	–

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Aktiekapital	Reservfond	
Ingående balans 1 januari 2009	3 997	71 071	191 911	-67 555	-12 389	187 035
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-12 389	12 389	-
Totalresultat						
Periodens resultat första kvartalet 2009	-	-	-	-	5 927	5 927
Periodens resultat andra kvartalet 2009	-	-	-	-	-12 151	-12 151
Periodens resultat tredje kvartalet 2009	-	-	-	-	-20 065	-20 065
Periodens resultat fjärde kvartalet 2009	-	-	-	-	-4 037	-4 037
Årets resultat	-	-	-	-	-30 326	-30 326
Transaktioner med ägare						
Private placement mars	217	-	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnader	-	-	-83	-	-	-83
Private placement juni	333	-	39 667	-	-	40 000
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-	-1 307	-	-	-1 307
Utnyttjande teckningsoptioner juli	29	-	4 023	-	-	4 052
Utnyttjande teckningsoptioner oktober	99	-	13 536	-	-	13 635
Summa transaktioner med ägare	678	-	68 619	-	-	-
Utgående balans 31 december 2009	4 675	71 071	260 530	-79 944	-30 327	226 005
Ingående balans 1 januari 2010	4 675	71 071	260 530	-79 944	-30 327	226 005
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-30 327	30 327	-
Totalresultat						
Periodens resultat första kvartalet 2010	-	-	-	-	-3 427	-3 427
Periodens resultat andra kvartalet 2010	-	-	-	-	18 550	18 550
Periodens resultat tredje kvartalet 2010	-	-	-	-	-31 867	-31 867
Periodens resultat fjärde kvartalet 2010	-	-	-	-	-15 159	11 213
Årets resultat	-	-	-	-	-31 903	-31 903
Övrigt totalresultat						
Koncernbidrag	-	-	-	-50 137	-	-50 137
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	13 186	-	13 186
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-36 951	-	-36 951
Summa totalresultat	-	-	-	-36 951	-31 903	-68 854
Transaktioner med ägare						
Utnyttjande teckningsoptioner februari	65	-	8 894	-	-	8 959
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	-	17 238	-	-	17 364
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	-	11 018	-	-	11 098
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	-	4 242	-	-	4 273
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	-	1 940	-	-	1 954
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	-	46 983	-	-	47 326
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-	-1 050	-	-	-1 050
Private placement mars	83	-	15 742	-	-	15 825
Summa transaktioner med ägare	742	-	105 007	-	-	105 749
Utgående balans 31 december 2010	5 417	71 071	365 537	-147 221	-31 903	262 901

Noter

Allmän information

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

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

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens tolv månadersrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets tolv månadersrapport för 2010 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2009.

Finansiella instrument

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

Valutakurser

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

Valuta	2010 Genomsnitt	2010 Periodens slut	2009 Genomsnitt	2009 Periodens slut
SEK/USD	7,235	6,845	7,665	7,373
SEK/CHF	6,942	7,157	7,029	6,974

Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamhetsrisk

Den huvudsakliga verksamhetsrisken är av teknisk och geologisk natur. För närvarande prospekterar Koncernen efter olja och naturgas samt utvecklar

kända olje- och/eller gasackumulationer. Den huvudsakliga risken är att de intressen Koncernen har i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Då koncernen för närvarande inte producerar olja eller naturgas på kommersiell basis är den direkta effekten begränsad. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under 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 Koncernen vidare exponerat för politisk risk, miljörisk och risken att inte bibehålla nyckelpersoner inom företaget.

Finansiell risk

Genom att vara verksam i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då Koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Ytterligare kapital kommer att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamma.

En mer detaljerad analys av Koncernens risker och osäkerheter och hur Koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2009.

Not 2) Försäljning av olja och gas

Under fjärde kvartalet 2010 har Tethys Oil sålt 18 898 fat olja, efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 i Oman. Försäljningen uppgick till TSEK 11 066 och försäljningspriset uppgick till USD 80,56 per fat.

Not 3) Olje- och gastillgångar

TSEK	Bokfört värde 31 dec 2010	Nedskrivningar 1 jan– 31 dec 2010	Investeringar 1 jan– 31 dec 2010	Bokfört värde 1 jan 2010	Bokfört värde 31 dec 2009	Nedskrivningar 2009	Investeringar 2009	Bokfört värde 1 jan 2009
Oman Block 15	92 682 ³	–	1 184	99 064 ⁴	99 064 ⁴	–	11 480	98 729
Oman Block 3,4	66 573 ³	–	19 995	101 615 ⁴	101 615 ⁴	–	56 401	34 867
Frankrike Attilla	9 238	–	5 610	3 628	3 628	–	38	3 589
Marocko Bouanane	–	-73	73	–	–	-14 076	12 218	1 858
Turkiet Ispandika	–	–	–	–	–	-1 364	75	1 289
Spanien Cameros	–	–	–	–	–	-433	433	–
Sverige Gotland Större	1,628	–	486	1 142	1 142	–	712	429
Nya områden	16	-238	80	174	174	–	122	52
Totalt	170 135	-311	27 428	205 623	205 623	-15 872	81 480	140 811

Olje- och gastillgångar	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader
TSEK						
Investeringar i olje- och gastillgångar						
Ingående balans	290 168	273 246	209 485	–	–	34 867
Investeringar i Frankrike	5 610	326	38	–	–	–
Investeringar i Marocko	73	–	12 218	–	–	–
Investeringar i Oman	21 180	5 401	67 881	–	–	-34 867 ⁵
Investeringar i Spanien	–	–	433	–	–	–
Investeringar i Turkiet	–	–	75	–	–	–
Investeringar i Sverige	486	178	712	–	–	–
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	80	71	122	–	–	–
Justeringar	-62 606 ³	-18 837 ³	-796 ⁴	–	–	–
Utgående balans	254 990	254 990	290 168	–	–	–
Avskrivningar av olje- och gastillgångar						
Avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar av olje- och gastillgångar						
Ingående balans	84 546	84 619	68 674	–	–	–
Nedskrivningar	311	238	15 872	–	–	–
Utgående balans	84 857	84 857	84 546	–	–	–
Summa olje- och gastillgångar	170 135	170 135	205 623	–	–	–

³ Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar inkluderar ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 21 727 för helåret 2010, TSEK 18 837 för det fjärde kvartalet 2010, och delar av likviden från utfarmningen till Mitsui om TSEK 40 879. Dessa justeringar om totalt TSEK 62 606 ingår inte i investeringar.

⁴ Bokfört värde av olje- och gastillgångar inkluderar ej kassaflödespåverkande poster på TSEK -796, vilket inte är inkluderat i investeringar.

⁵ Olje- och gastillgångar förvärvade från Moderbolaget till ett helägt dotterbolag under 2009.

Not 4) Övriga intäkter

Övriga intäkter har i stor utsträckning påverkats av utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 och 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. Som köpeshilling för förvärvet erhöll Tethys Oil MUSD 20, motsvarande TSEK 144 114 av vilka 40 procent (den andel av Tethys Oils tillgångar som farmades ut) av bokfört värde per 31 december 2009, motsvarande TSEK 40 879, minskar det bokförda värdet av Block 3 och 4. Restande belopp av köpeshillingen, TSEK 103 236 bokförs som reavinst i resultaträkningen i dotterbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd.

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

Not 5) Eget kapital

Per den 31 december 2010 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 32 504 489 (28 049 091), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inga incitamentsprogram för anställda.

Per den 1 januari 2010 uppgick antalet aktier i Tethys Oil till 28 049 091. Under de första nio måna-

dena 2010 utnyttjades 3 955 398 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsvarande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 90 974 före emissionskostnader. Aktierna registrerades löpande under de första nio månaderna 2010.

Vidare har två *private placements* genomförts under de första nio månaderna 2010, med stöd av bemyndigande från Årsstämman 20 maj 2009. Dessa två *private placements*, om 500 000 aktier tillsammans, genomfördes i mars till SEK 30,75 och SEK 33,75 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden från dessa emissioner uppgick till TSEK 15 820 före emissionskostnader. De nyemitterade aktierna registrerades i april.

Not 6) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 31 december 2010 uppgick till TSEK – (TSEK 25 804). Ansvarsförbindelserna per 31 december 2009 avsåg i huvudsak Block 3 och 4 där Tethys Oil hade ett arbetsätagande vilket färdigställdes under 2010.

Not 7) Närliggande transaktioner

Under året har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 79 710 till Mona Hamilton. Mona Hamilton är gift med Vincent Hamilton som är Ordförande och Chief Operating Officer i Tethys Oil. Hyran som avser kontorslokal är ett marknadsmässigt avtal mellan Tethys Oil Suisse S.A. och Mona Hamilton.

Nyckeltal

Koncernen

TSEK	1 jan 2010– 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010– 31 dec 2010 3 månader	1 jan 2009– 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009– 31 dec 2009 3 månader
Resultat- och balansposter				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	100 661	6 896	-28 985	-3 496
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	80 144	4 847	-42 446	10 123
Årets resultat, TSEK	80 069	4 810	-42 503	10 109
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	380 055	380 055	202 770	202 770
Balansomslutning, TSEK	384 069	384 069	222 680	222 680
Kapitalstruktur				
Soliditet, %	98,95%	98,95%	91,06%	91,06%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	98,95%	98,95%	91,06%	91,06%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	-115 282	2 815	81 681	7 854
Lönsamhet				
Räntabilitet på eget kapital, %	21,07%	1,27%	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	20,85%	1,25%	neg.	neg.
Nyckeltal per medarbetare				
Genomsnittligt antal anställda	9	11	10	10
Aktiedata				
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	5,97	neg.	neg.	neg.
Antal aktier på balansdagen, tusental	32 504	32 504	28 049	28 049
Eget kapital per aktie, SEK	11,69	11,69	7,23	7,23
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	30 849	32 504	26 274	27 882
Resultat per aktie, SEK	2,60	0,15	-1,62	0,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,60	0,15	-1,62	0,32

Se Årsredovisningen 2009 för definitioner av nyckeltal. Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).

Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Tremånadersrapport 2011 (januari – mars 2011) den 9 maj 2011

Årsstämma 2011 planeras hållas i Stockholm den 25 maj 2011

Sexmånadersrapport 2011 (januari – juni 2011) den 22 augusti 2011

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

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

Stockholm, 14 februari 2011

Tethys Oil AB (publ)

Org. No 556615-8266

Vincent Hamilton
Styrelseordförande

Håkan Ehrenblad
Styrelseledamot

John Hoey
Styrelseledamot

Jan Risberg
Styrelseledamot

Magnus Nordin
Verkställande direktör

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

Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgastillgångar. Tethys Oils kärnområde är Oman, där Tethys Oil till ytan är en av landets största licensinnehavare med licensandelar i tre onshorelicenser. Tethys strategi är att 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.

Bolaget har andelar i licenser i Oman, Frankrike och Sverige. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

Huvudkontor

Tethys Oil AB
Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Tel. +46 8 679 4990
Fax +46 8 678 8901
E-post: info@tethysoil.com

Kontor Muscat

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

Tekniskt kontor

Tethys Oil Suisse S.A.
78 Rue Ancienne
CH-1227 Carouge, Genève
Schweiz
Tel. +41 22 304 19 90
Fax +41 22 304 19 95
E-post: info@tethysoil.com

Internetinformation

Följ Tethys Oils utveckling under året genom att besöka www.tethysoil.com.

Webbsidan innehåller bland annat pressmeddelanden, publicerade rapporter, verksamhetsbilder, beskrivning av verksamheten och allmän bolagsinformation.

