

Rapport för perioden
1 januari 2009 – 31 december 2009



Väsentliga händelser

- Flera framgångsrika produktionstester bekräftar Tethys Omanprojekt
- Omfattande lager tungolja verifierat, flödespotentialen ännu oklar
- Tethys Oil har under helåret 2009 tillförts TSEK 70 687 före emissionskostnader från två riktade emissioner om 3 300 000 aktier genomförda i februari och juni 2009 samt genom att 768 186 teckningsoptioner utnyttjats
- Fram till den 31 december 2009 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för helåret 2009 uppgick till TSEK -42 503 (TSEK -16 426 för motsvarande period föregående år) och TSEK 10 109 (TSEK -12 666) för det fjärde kvartalet. Resultatet för helåret 2009 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster om TSEK 13 528 till följd av den svagare amerikanska dollarn. Huvuddelen av valutakursförlusterna utgörs av omräkningsdifferenser och är därför inte kassaflödespåverkande. Vidare har nedskrivningar om TSEK 15 872 påverkat resultatet för det första halvåret negativt, varav huvuddelen avser Marocko
- Resultat per aktie SEK -1,62 (SEK -0,72) för helåret 2009 och SEK 0,36 (SEK -0,53) för det fjärde kvartalet
- Likvida medel per den 31 december 2009 uppgick till TSEK 13 620 (TSEK 29 886). Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 81 480 huvudsakligen hänförliga till Block 3 och 4 i Oman

Tethys Oil AB (publ)

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

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

Vänner och investerare,

När vi stänger böckerna för 2009 ser vi tillbaka på ett genombrottsår för Tethys Oil. Under 2009 växte Tethys från att vara ett bolag med lovande utvärderingsprojekt till att bli ett bolag på god väg mot utbyggnad och produktion. Två framgångsrika borrhningar genomfördes på våra omanska licenser, vilka resulterade i att två reservoarer bekräftades vara oljeförande och därtill gjordes oljefynd i två tidigare ej kända reservoarer. I början av 2010 har Tethys således intresseandelar i fyra separata projekt på tre olika licenser onshore Oman. Dessa projekt täcker in hela kedjan av kolväten, från gaskondensat och konventionell olja till ett mycket stort betingat fynd av tung olja. De nära tio miljoner USD som vi investerade i Block 3 och 4 under 2009 har givit en fenomenal utväxling.

Oljefyndet Fahra South på Block 3

Vår första borrhning under 2009, Farha South-3 på Block 3, borrades i början av våren. Efter att borrh-

ningen avslutats i april flödade 754 fat olja per dag från den horisontella sektionen i Lower Al Bashir-lagret. Därtill upptäcktes Bariklagret, ett tidigare oidentifierat oljeförande lager. Detta lager produktionstestades senare under året, och flödade 379 fat olja per dag från den vertikala sektionen i borrhålet. När vi återvände till borrhålet i januari i år, och genomförde tester med en elektrisk pump, ökade flödena från Bariklagret med nästan tre gånger till 1 010 fat per dag. Oljan i de båda producerande lagren håller mycket hög kvalitet, med en densitet om 40–42 grader API och har litet gasinnehåll.

Genom det framgångsrika arbetet under 2009 har de uppskattade resurserna i Farha South ökat till mellan 10 och 20 miljoner fat konventionell olja. Resultaten från produktionstesterna indikerar att ett flödestal om över 1 000 fat per borrhål skulle kunna uppnås vid produktion. Farha South har föga förvånande blivit



en huvudkandidat för ett tidigt produktionsprogram (early production programme) under 2010.

Oljefyndet East Saiwan på Block 4

Vår andra borrhning under 2009 i Oman, East Saiwan-2, genomfördes under senhösten. Målsättningen med borrhningen var att utvärdera tre oljeförande lager som påträffats under en tidigare borrhning. Det stora fyndet kom dock efter det att hålet borrats djupare än ursprungligen planerat, varvid olja påträffades i kalkstenslagret Khufai. Vid test flöddes 280 fat olja per dag från en tekniskt begränsad vertikal sektion i Khufailagret. Från en horisontell sektion, eventuellt kompletterad med pump, skulle borrhål i Khufailagret med stor sannolikhet kunna producera mer än 1 000 fat per dag. Potentiella reserver i Khufailagret torde väsentligt överträffa reservpotentialen i Farha South, men i dagsläget måste vi invänta resultaten från den pågående 3D-seismikstudien innan vi kan uppskatta några volymer. Khufaireservoaren kan mycket väl ha alla de ingredienser som krävs för att kunna utvecklas till ett betydande produktionsprojekt.

Borrhningen var framgångsrik också i sitt ursprungliga syfte, att bevisa förekomsten av en omfattande mängd betingad tung olja. Sammanlagda oljeförande lager brutto (gross column) om drygt 400 meter tung olja genomborrades. Inga flöden har ännu kunnat uppmätas, även om oljan tycks vara rörlig i vissa sektioner. Tungoljan i East Saiwan är en storslagen naturtillgång att förvalta för framtiden, men i det korta perspektivet kommer kassaflöden och mer närliggande synliggörande av värden att komma från fynden med konventionell olja på Farha South och Khufai.

Utsikter 2010

Vår övergripande plan för 2010 är att inleda ett tidigt produktionsprogram och bli ett oljeproducerande bolag. Bariklagret på Block 3 är vår huvudkandidat, och vi tror oss kunna se fram emot betydande oljeflöden. Arbetsprogrammet för våren 2010 har i skrivande stund inte slutligt blivit fastställt. Efter de framgångsrika produktionstesterna på borrhålet Farha South-3, har vi dock beslutat att utöka den i det närmaste slutförda 3D-seismikundersökningen över East Saiwan på Block 4 till att också täcka Farhatrenden på Block 3. Vi har också anlitat Gaffney, Cline & Associates, en ledande oberoende internationell

petroleumkonsult för att genomföra en tredjepartsstudie av oljefynden Farha South och East Saiwan. Gaffney Cline blir också teknisk rådgivare till oss på dessa utvecklingsprojekt.

Under 2009 finansierade Tethys pågående arbetsprogram genom riktade aktieemissioner inom ramarna för styrelsens mandat från årsstämman. Emissionerna inbringade MSEK 53, och därtill erhöles medel genom förtida teckning av teckningsoptioner. Vi bedömer att marknaden för riktade emissioner är fortsatt tillgänglig för bolaget. Då de pågående arbetsprogrammen kommer att kräva ytterligare finansiering, är en av de möjligheter vi utvärderar att använda återstoden av årsstämmans emissionsbemyndigande. Ytterligare medel torde också tillföras från utestående teckningsoptioner senast vid teckningsperiodens slut den sista juni, förutsatt att aktiekursen förblir högre än teckningskursen SEK 23.

Våra framtida planer inkluderar utbyggnad av en eller flera av våra projekt till fullskaliga producerande oljefält. Sådana utbyggnadskostnader kan även finansieras genom banklån eller via obligationsmarknaden, eller genom industriella utfarmningsavtal. Vilken väg vi väljer, kommer delvis att bestämmas av resultaten från pågående 3D-seismikstudier samt av innehållet i Gaffney Clines tredjepartsstudie, vilken beräknas föreligga i april. Och naturligtvis också av hur bra avtalsvillkor vi kan uppnå. När allt kommer omkring är målet för Tethys Oils verksamhet att skapa aktieägarvärde, och vi kommer att vara väl medvetna om detta under det att verksamheten utvecklas.

Vi är privilegierade i det att vi har flera storslagna projekt i det klassiska oljelandet Oman. För våra aktieägare, för vårt värmland och för våra andra intressenter kommer vi att göra vårt yttersta för att förverkliga potentialen i dessa projekt.

Så fortsatt att följa oss...

Stockholm i februari 2010

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Vince Hamilton
Ordförande

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 2009. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. 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 2009 om TSEK -42 503 (TSEK -16 426 för motsvarande period föregående år) och TSEK 10 109 (TSEK -12 666) för det fjärde kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -1,62 (SEK -0,72) för helåret och SEK 0,36 (SEK -0,53) för det fjärde kvartalet. Resultatet för helåret 2009 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgår till TSEK -13 528 under helåret 2009, som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångarna Block 15 och Block 3 och 4 i Oman, vilka ägs genom två utländska dotterbolag vilka finansieras genom koncernlån från moderbolaget. Valutan för dessa lån är amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursförlusterna är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -13 461 för helåret 2009 och TSEK 13 619 för det fjärde kvartalet. Vid sidan av valutakursförlusterna består resultatet från de finansiella investeringarna av erhållen ränta och avkastning på övriga kortfristiga placeringar som tillsammans uppgick till TSEK 66 för helåret 2009 och TSEK 4 för det fjärde kvartalet.

Nedskrivningar om TSEK 15 872 har påverkat resultatet negativt för helåret 2009. Nedskrivningarna avser tidigare investeringar på Bouananelicensen i Marocko och Ispandikalicensen i Turkiet. Nedskrivningen av Bouananeprojektet sker mot bakgrund av

prospekteringsborringen Taffejart-1 som Tethys Oil deltog i och som inte påvisade kommersiella kvantiteter naturgas. Nedskrivningen avseende Ispandikapjektet i Turkiet sker mot bakgrund av den ökade fokuseringen på Oman varför Tethys Oil beslutat att inte fortsätta med licensen varvid licensen förföll under första kvartalet 2009. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2009 uppgick till TSEK -12 856 (TSEK -9 195).

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2009. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -15 343 (TSEK -13 818) för helåret 2009 och TSEK -3 888 (TSEK -3 628) för det fjärde kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 284 (TSEK 175) för helåret som avslutades den 31 december 2009 och TSEK 84 (TSEK 88) för det 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 Oman 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 intresseandelar i licenser i Oman, Frankrike och Sverige. Tethys Oil har beslutat frånträda licenserna i Marocko, Spanien och Turkiet.

Land	Licens-namn	Tethys Oil	Total areal, km ²	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 dec 2009	Bokfört värde 31 dec 2008	Investeringar jan–dec 2009
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil , Odin Energy	99 064	98 729	11 480
Oman	Block 3,4	50%	33 125	CCED , Tethys Oil	102 212	34 867	56 401
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz , Tethys Oil	3 628	3 589	38
Marocko	Bouanane	12,5%	2 100	Dana Petroleum , Tethys Oil, Eastern Petroleum	–	1 858	11 623
Turkiet	Ispandika projektet	–	–	Aladdin Middle East , Tethys Oil	–	1 289	75
Sverige	Gotland Större	100%	540	Tethys Oil	1 142	429	712
Nya områden					174	52	122
Totalt			39 140		205 623	140 811	81 480

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2009 till TSEK 205 623 (TSEK 140 811). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under helåret 2009 till TSEK 81 480 (TSEK 71 506). Investeringar i olje- och gastillgångar rörande Block 15 i Oman om TSEK 11 480 avser huvudsakligen färdigställandet och tolkningen av 3D-seismikundersökningen som genomfördes under den senare delen av 2008. Investeringar avseende Block 3 och 4 i Oman uppgick under perioden till TSEK 56 401 och representerar den största delen av olje- och gasinvesteringarna under helåret 2009. Investeringarna på Block 3 och 4 avser Tethys Oils del av borrhningarna Farha South 3 (FS3) och East Saiwan 2 (ES2). I april 2009 meddelade Tethys Oil att FS3 flödade 754 fat olja per dag vid produktionstest. Vidare visade ES2 på förekomsten av tjockolja och lättolja, varav den senare flödade 280 fat olja per dag vid produktionstest. Under det sista kvartalet 2009 genomförde Tethys Oil och partner ett flertal produktionstester i borrhålen FS3 och ES2.

I Marocko har Tethys Oil beslutat att skriva ned samtliga tidigare nedlagda investeringar avseende Bouananelicensen. Nedskrivningen uppgår till TSEK 14 076.

Investeringar i övriga licensområden har under helåret 2009 uppgått till TSEK 1 381 och har huvudsakligen avsett licensadministration och geologiskt arbete på Gotland. I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om TSEK -16 123 under tolv månadersperioden, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. Vidare ingår i det bokförda värdet ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 15 327. För ytterligare information se *Periodens resultat och försäljning* ovan.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 december 2009 uppgick till TSEK 13 620 (TSEK 29 886).

Med stöd av bemyndigande från årsstämman 8 maj 2008 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om 1 300 000 aktier genom en private placement. Emissionen genomfördes till kurs SEK 10 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden uppgick till TSEK 13 000 före emissionskostnader. Aktierna från nyemissionen registrerades den 10 mars 2009 och totalt antal aktier efter emissionen uppgick till 25 280 086.

Med stöd av bemyndigande för årsstämman 20 maj 2009 beslutade styrelsen att genomföra nyemission om 2 000 000 aktier genom en private placement. Emissionen genomfördes till kurs SEK 20 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden uppgick till TSEK 40 000 före emissionskostnader. Aktierna från nyemissionen registrerades den 26 juni 2009 och totalt antal aktier efter emissionen uppgick till 27 280 086.

I juli erhöll Tethys Oil likvid om TSEK 4 052 från utnyttjande av 176 186 teckningsoptioner, vilket ökade antalet aktier till 27 456 272. I oktober, erhöll Tethys Oil likvid om TSEK 13 635 från utnyttjande av 592 819 teckningsoptioner, vilket ökade antalet aktier till 28 049 091.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 1 810 (TSEK 7 239) per den 31 december 2009. Minskningen av kortfristiga fordringar härrör från minskade fordringar på partner i Block 15 jämfört med 31 december 2008.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 december 2009 uppgick till TSEK 19 911 (TSEK 2 832), av vilka TSEK 1 080 (TSEK 1 358) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 18 448 (TSEK 385) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 383

(TSEK 1 088) är hänförliga till upplupna kostnader. Den höga nivån på kortfristiga skulder jämfört med föregående år är hänförlig till Block 3 och 4 i Oman och Tethys Oils andel av nedlagda kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -30 327 (TSEK 12 389) för helåret 2009 och TSEK -4 037 (TSEK -13 961) för det fjärde kvartalet. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -7 934 (TSEK -8 503) för helåret 2009 och TSEK -2 023 (TSEK -2 338) för det fjärde kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -24 961 (TSEK -5 536) under helåret 2009 och TSEK -2 662 (TSEK -12 131) under fjärde kvartalet. Nedskrivningar av aktier i dotterbolag ingår i resultat från finansiella investeringar. Den svagare amerikanska dollarn har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar. Dessa valutakursvinster avser omräkningsdifferenser och är ej kassafödespåverkande. Investeringar uppgick under tolv månadersperioden 2009 till TSEK 98 400 (TSEK 59 961). 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 20 maj 2009 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Jonas Lindvall, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

Aktiedata

Per den 31 december 2009 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 28 049 091 (23 980 086), med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

Per den 1 januari 2009 uppgick antalet aktier i Tethys Oil till 23 980 086. Tethys Oil genomförde en private placement under första kvartalet 2009 vilket ökade antalet aktier med 1 300 000 till 25 280 086. Aktierna från nyemissionen är inkluderade från registreringsdatumet 10 mars 2009. I juni 2009 genomförde Tethys Oil en andra nyemission om 2 000 000 aktier, vilket ökade antalet aktier till 27 280 086.

I juli 2009 utnyttjades 176 186 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsvarande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 4 052 före emissionskostnader. Aktierna registrerades 10 juli 2009 och det totala antalet aktier uppgick därefter till 27 456 272. I oktober 2009 utnyttjades 592 819 teckningsoptioner och ett motsvarande antal aktier nyemitterades. Tethys Oil erhöll en emissionslikvid om TSEK 13 635 och antalet aktier uppgick därefter till 28 049 091.

Antalet teckningsoptioner från företrädesemissionen 2008 uppgår per 31 december 2009 till 4 024 844 med en teckningskurs om SEK 23 där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var för både helåret och kvartalet som avslutades 31 december 2009 över teckningskursen. Antalet aktier efter full utspädning uppgår därför till 32 073 935.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året.

Händelser efter rapportperioden

Tethys Oil har i januari 2010, efter rapportperiodens slut, meddelat produktionstestresultat från Barik-reservoaren vid borrhningen Farha South 3. Vid test producerades, med hjälp av pump (ESP) 1 010 fat olja per dag.

I januari och februari 2010, efter rapportperioden, har 272 219 teckningsoptioner utnyttjats och ett motsvarande antal aktier utfärdats. Detta har resulterat i en emissionslikvid om TSEK 6 273 före emissionskostnader.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 – 31 dec 2008 3 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-15 872	-94	-21 088	-20 988
Övriga intäkter	2 287	495	3 450	628
Övriga vinster/förluster, netto	-56	-8	-293	-9
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-15 343	-3 888	-13 818	-3 628
Rörelseresultat	-28 985	-3 496	-31 748	-23 997
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	2 234	1 401	15 565	11 451
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-15 696	12 218	-212	-97
Summa resultat från finansiella investeringar	-13 461	13 619	15 353	11 354
Resultat före skatt	-42 446	10 123	-16 395	-12 643
Inkomstskatt	-57	-15	-30	-23
Periodens resultat	-42 503	10 109	-16 426	-12 666
Övrigt totalresultat				
Valutaomräkningsdifferens	-1 103	1 312	4 079	3 376
Övrigt totalresultat för perioden	-1 103	1 312	4 079	3 376
Totalresultat för perioden	-43 607	11 421	-12 347	-9 290
Antalet utestående aktier	28 049 091	28 049 091	23 980 086	23 980 086
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	32 073 935	32 073 935	23 980 086	23 980 086
Vägt genomsnittligt antal aktier	26 274 023	27 881 555	22 668 770	23 978 086
Resultat per aktie, SEK	-1,62	0,36	-0,72	-0,53
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	-1,33	0,32	-0,72	-0,53

Koncernens balansräkning

TSEK	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Olje- och gastillgångar	205 623	140 811
Inventarier	1 045	1 128
Summa anläggningstillgångar	206 668	141 940
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	1 810	7 239
Förutbetalda kostnader	583	843
Övriga kortfristiga placeringar	–	9 283
Kassa och bank	13 620	20 603
Summa omsättningstillgångar	16 011	37 969
SUMMA TILLGÅNGAR	222 680	179 909
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	4 675	3 997
Övrigt tillskjutet kapital	331 601	262 982
Övriga reserver	794	1 897
Balanserad förlust	-134 300	-91 799
Summa eget kapital	202 770	177 077
Ej räntebärande kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 080	1 358
Övriga kortfristiga skulder	18 448	385
Upplupna kostnader	383	1 088
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	19 911	2 832
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	222 680	179 909
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	25 804	43 230

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2008	3 196	177 555	-2 182	-75 374	103 196
Totalresultat första kvartalet 2008	-	-	-1 777	-5 458	-7 235
Totalresultat andra kvartalet 2008	-	-	138	-3 173	-3 035
Totalresultat tredje kvartalet 2008	-	-	2 342	4 872	7 214
Totalresultat fjärde kvartalet 2008	-	-	3 376	-12 666	-9 290
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
Ingående balans 1 januari 2009	3 997	262 982	1 897	-91 799	177 077
Totalresultat första kvartalet 2009	-	-	1 682	1 568	3 250
Totalresultat andra kvartalet 2009	-	-	-1 618	-29 740	-31 358
Totalresultat tredje kvartalet 2009	-	-	-2 479	-24 442	-26 921
Totalresultat fjärde kvartalet 2009	-	-	1 312	10 109	11 421
Riktad emission februari	217	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnader	-	-83	-	-	-83
Riktad emission 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
Utgående balans 31 december 2009	4 675	331 601	794	-134 300	202 770

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 – 31 dec 2008 3 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-28 985	-3 496	-31 748	-23 997
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	67	9	1 233	229
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-5	-5	-1	-
Inkomstskatt	-57	-15	-30	-23
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	15 872	94	21 088	20 988
Justering för avskrivningar	251	70	263	239
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-12 856	-3 342	-9 195	-2 564
Minskning/ökning av fordringar	5 691	532	-4 646	-4 345
Minskning/ökning av skulder	1 752	-908	442	-4 716
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-5 413	-3 719	-13 399	-11 625
Investeringsverksamheten				
Investeringar i olje- och gastillgångar	-81 480	-7 768	-71 506	-28 732
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-200	-86	-1 007	-972
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-81 681	-7 854	-72 512	-29 703
Finansieringsverksamheten				
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	69 297	10 295	98 884	11
Avkastning på övriga kortfristiga placeringar	4	-	417	340
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	69 301	10 295	99 301	352
Periodens kassaflöde	-17 793	-1 277	13 390	-40 977
Likvida medel vid periodens början	29 886	13 864	12 252	66 991
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel	1 524	1 032	4 245	3 866
Likvida medel vid periodens slut	13 620	13 620	29 886	29 886

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 – 31 dec 2008 3 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Övriga intäkter	2 625	656	1 881	565
Övriga förluster/vinster, netto	-56	-8	-231	-57
Administrationskostnader	-7 934	-2 023	-8 503	-2 338
Rörelseresultat	-5 366	-1 375	-6 853	-1 829
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	7 962	2 372	19 457	12 825
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-15 641	12 248	-134	-98
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-17 282	-17 282	-24 859	-24 859
Summa resultat från finansiella investeringar	-24 961	-2 662	-5 536	-12 131
Resultat före skatt	-30 327	-4 037	-12 389	-13 961
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-30 327	-4 037	-12 389	-13 961
Antalet utestående aktier	28 049 091	28 049 091	23 980 086	23 980 086
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	32 073 935	32 073 935	23 980 086	23 980 086
Vägt genomsnittligt antal aktier	26 274 023	27 881 555	22 668 770	23 980 086

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	31 Dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	225	35 767
Finansiella anläggningstillgångar	213 782	123 545
Omsättningstillgångar	12 793	29 097
SUMMA TILLGÅNGAR	226 800	188 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	226 005	187 035
Ej räntebärande kortfristiga skulder	795	1 374
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	226 800	188 409
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	25 804	43 230

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 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
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-12 389	12 389	-
Resultat första kvartalet 2009	-	-	-	-	5 927	5 927
Resultat andra kvartalet 2009	-	-	-	-	-12 151	-12 151
Resultat tredje kvartalet 2009	-	-	-	-	-20 065	-20 065
Resultat fjärde kvartalet 2009	-	-	-	-	-4,037	-4,037
Riktad emission mars	217	-	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnad riktad emission	-	-	-83	-	-	-83
Riktad emission juni	333	-	39 667	-	-	40 000
Emissionskostnad teckningsoptioner	-	-	-1 307	-	-	-1 307
Utnyttjande teckningsoptioner juli	29	-	4 023	-	-	4 052
Utnyttjande teckningsoptioner oktober	99	-	13 536	-	-	13 635
Utgående balans 31 december 2009	4 675	71 071	260 530	-79 944	-30 327	226 005

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 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 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.2. Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2008.

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 kän-

da 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 producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Ytterligare kapital kommer att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknads läge som är mindre gynnsamt än idag.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2008.

Not 2) Olje- och gastillgångar

Land	Bokfört värde 31 dec 2009, TSEK	Nedskriv- ningar 2009, TSEK	Investeringar 1 jan – 31 dec, TSEK	Bokfört värde 1 jan 2009, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2008, TSEK	Nedskriv- ningar 2008, TSEK	Investeringar 2008, TSEK	Bokfört värde 1 jan 2008, TSEK
Oman Block 15	99 064 ¹	–	11 480	98 729	98 729	–	37 282	47 984
Oman Block 3,4	102 212 ¹	–	56 401	34 867	34 867	–	22 085	12 782
Frankrike Attila	3 628	–	38	3 589	3 589	-9 813	4 558	8 844
Marocko Bouanane	–	-14 076	11 623	1 858	1 858	–	887	971
Turkiet Ispandika	–	-1 364	75	1 289	1 289	–	–	1 289
Turkiet Trakien	–	–	–	–	–	-7 108	3 783	3 325
Spanien Sedano	–	–	–	–	–	-3 702	2 505	1 197
Spanien Cameros	–	-433	433	–	–	-466	208	258
Sverige Gotland								
Större	1 142	–	712	429	429	–	170	259
Nya områden	174	–	122	52	52	–	29	23
Totalt	205 623	-15 872	81 480	140 811	140 811	-21 088	71 506	76 932

1 I bokfört värde ingår ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -796 under helåret 2009, vilka inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Periodens resultat och försäljning ovan.

Olje- och gastillgångar	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
Investeringar i olje- och gastillgångar						
Ingående balans	209 485	283 093	124 518	34 867	–	12 782
Investeringar i Frankrike	38	–	4 558	–	–	–
Investeringar i Marocko	11 623	–	887	–	–	–
Investeringar i Oman	67 881	6 760	59 366	-34 867 ²	–	22 085
Investeringar i Spanien	433	-108	2 713	–	–	–
Investeringar i Turkiet	75	–	3 783	–	–	–
Investeringar i Sverige	712	272	170	–	–	–
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	122	46	29	–	–	–
Utgående balans	306 293	306 293	196 024	–	–	34 867
Valutakursförändringar	-796	-796	13 461	–	–	–
Avskrivningar av olje- och gastillgångar						
Avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar av olje- och gastillgångar						
Ingående balans	68 674	84 452	47 586	–	–	–
Nedskrivningar	15 872	94	21 088	–	–	–
Utgående balans	84 546	84 546	68 674	–	–	–
Summa olje- och gastillgångar	205 623	205 623	140 811	–	–	34 867

2 Olje- och gastillgångar har under året flyttats från moderbolaget till belägt dotterbolag under året.

Not 3) Övriga intäkter

Delar av administrationskostnaderna i Oman 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 ovannämnda 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 2009 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 28 049 091 (23 980 086), med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

Per den 1 januari 2009 uppgick antalet aktier i Tethys Oil till 23 980 086. Tethys Oil genomförde en private placement under första kvartalet 2009 vilket ökade antalet aktier med 1 300 000 till 25 280 086. Aktierna från nyemissionen är inkluderade från registreringsdatumet 10 mars 2009. I juni 2009 genomförde Tethys Oil en andra nyemission om 2 000 000 aktier, vilket ökade antalet aktier till 27 280 086.

I juli 2009 utnyttjades 176 186 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsva-

rande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 4 052 före emissionskostnader. Aktierna registrerades 10 juli 2009 och det totala antalet aktier uppgick därefter till 27 456 272. I oktober 2009 utnyttjades 592 819 teckningsoptioner och ett motsvarande antal aktier nyemitterades. Tethys Oil erhöll en emissionslikvid om TSEK 13 616 och antalet aktier uppgick därefter till 28 049 091.

Antalet teckningsoptioner från företrädesemissionen 2008 uppgår per 31 december 2009 till 4 024 844 med en teckningskurs om SEK 23 där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var för både helåret och kvartalet som avslutades 31 december 2009 över teckningskursen. Antalet aktier efter full utspädning uppgår därför till 32 073 935.

Not 5) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 31 december 2009 uppgick till TSEK 25 804 (TSEK 43 230). Ansvarsförbindelserna avser i huvudsak Block 3 och 4 där Tethys Oil har ett arbetsåtagande vars genomförande uppskattas kosta MUSD 3,5. Skillnaden mellan ansvarsförbindelser per 31 december 2009 och 31 december 2008 består av en förändrad bedömning avseende arbetsåtagandet samt valutakursskillnader.

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2009 – 31 dec 2009 12 månader	1 okt 2009 – 31 dec 2009 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 okt 2008 – 31 dec 2008 3 månader
Resultat- och balansposter				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-28 985	-3 496	-31 748	-23 997
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-42 446	10 123	-16 395	-12 643
Årets resultat, TSEK	-42 503	10 109	-16 426	-12 666
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	202 770	202 770	177 077	177 077
Balansomslutning, TSEK	222 679	222 679	179 909	179 909
Kapitalstruktur				
Soliditet, %	91,06%	91,06%	98,43%	98,43%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	91,06%	91,06%	98,43%	98,43%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	81 681	7 854	72 512	29 703
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	10	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	28 049	28 049	23 980	23 980
Eget kapital per aktie, SEK	7,23	7,23	7,38	7,38
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	26 274	27 882	22 669	23 978
Resultat per aktie, SEK	-1,62	0,36	-0,72	-0,53
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,33	0,32	-0,68	-0,53

Se Årsredovisningen 2008 för definitioner av nyckeltal.
Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).

Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Årsredovisningen planeras vara tillgänglig på Tethys Oils kontor i april

Tremånadersrapport 2010 (januari – mars 2010) den 12 maj 2010

Årsstämma 2010 planeras hållas i Stockholm den 19 maj 2010

Sexmånadersrapport 2010 (januari – juni 2010) den 20 augusti 2010

Niomånadersrapport 2010 (januari – september 2010) den 12 november 2010

Stockholm, 16 februari 2010

Tethys Oil AB (publ)

Orgnr. 556615-8266

Magnus Nordin

Verkställande direktör

Tethys Oil AB (publ)

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 11.6
Wadi Adai, Muskat
Oman
Tel. +968 245 714 62
Fax +968 245 714 63
E-post: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

Tethys Oil Suisse SA
78 Rue Ancienne
CH-1227 Carouge, Genève
Schweiz
Tel. +41 22 304 1990
Fax +41 22 304 1995
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.