

# 12

**TETHYS OIL**

Rapport för perioden  
1 januari – 31 december 2011

# Tethys Oil AB (publ)

## Rapport för perioden 1 januari – 31 december 2011

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Resultatet för helåret 2011 uppgick till TSEK 68 991 och TSEK 44 376 för fjärde kvartalet
- Försäljning av olja uppgick till TSEK 103 538 under 2011 och TSEK 49 839 under fjärde kvartalet
- Under första delen av januari 2012, efter rapportperioden, sålde Tethys Oil 52 484 fat olja till ett värde av TSEK 37 702 vilket inte ingår i resultatet för 2011
- Oljeproduktionen före statens andel från Block 3 och 4 uppgick under 2011 till 423 469 fat, under det fjärde kvartalet till 197 916 fat
- Genomsnittlig dagsproduktion från Block 3 och 4 uppgick till 10 047 fat per dag i januari 2012, varav Tethys andel uppgår till 30 procent
- Fältutbyggnadsplan inlämnad till omanska myndigheter för godkännande
- Fyra nya förkastningsblock på Farha South borrade – tre påträffade olja
- DeGoyler and MacNaughton kontrakterade att utföra reservstudie
- Tethys etablerar ett andra ben med oljeproduktion och utvärderings-/prospekteringspotential i tre licensområden onshore Litauen
- Block 15 borrhålstest avslutat – inga kolväteflöden
- Likvida medel per den 31 december 2011 uppgick till TSEK 93 105 (TSEK 190 512)

	<b>1 jan 2011 – 31 dec 2011 12 månader</b>	<b>1 okt 2011 – 31 dec 2011 3 månader</b>	<b>1 jan 2010 – 31 dec 2010 12 månader</b>	<b>1 okt 2010 – 31 dec 2010 3 månader</b>
Produktion, före statens andel (fat)	423 469	197 916	41 764	32 687
Försäljning, efter statens andel (fat)	147 228	69 574	18 898	18 898
Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	107,37	108,08	80,56	80,56
Försäljning olja och gas, TSEK	103 538	49 839	11 066	11 066
Rörelseresultat, TSEK	83 057	44 393	100 661 <sup>1</sup>	6 896
Kassaflöde från verksamheten	113 604	70 440	-36 770	-9 604
Resultat, TSEK	68 991	44 376	80 0691	4 810
Vinst per aktie, SEK	2,12	1,36	2,60	0,15
Likvida medel, TSEK	93 105	93 105	190 512	190 512
Eget kapital, TSEK	455 559	455 559	380 055	380 055
Långfristiga skulder, TSEK	–	–	–	–
Investeringar, TSEK	208 392	36 327	28 838	6 990

### Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgasstillgångar. Tethys Oils kärnområde är Sultanatet Oman, där Tethys Oil till ytan är landets näst största licensinnehavare med licensandelar i tre onshore-licenser. Tethys har också licensrättigheter i Frankrike, Litauen och Sverige. 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. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

<sup>1</sup> Det jämförande resultatet för helåret föregående är påverkades i betydande utsträckning av utfarmningen till Mitsui vilken tillförde resultatet TSEK 103 236.

# Vänner och investerare,

2011 var ett mycket framgångsrikt år för Tethys Oil. Vi gick in i 2011 med en oljeproduktion på omkring 200 fat per dag för Tethys, från våra omanska licenser Block 3 och 4. Efter ett intensivt borrhprogram med nästan 20 nya produktionsborrhål går vi nu in i 2012 med en daglig fältproduktion på över 10 000 fat per dag, varav 3 000 fat till Tethys. Totalt har vi producerat omkring 420 000 fat olja under året. Nästan hälften av den volymen producerades under årets fjärde kvartal. Och produktionen fortsätter öka.

Den operativa framgången återspeglas i vår resultaträkning. Under 2011 växte vår omsättning med över 800 procent, från MSEK 11 till MSEK 104. Kassaflödet från verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK 91 (MSEK -2). Och den starka operativa utvecklingen gav ett resultat för året om MSEK 69 (MSEK 80).

Borrhprogrammet på Block 3 och 4 resulterade i 22 borrhål under 2011, varav 18 produktions/utvärderingsborrningar, 3 vatteninjiceringshål och en prospekteringsborrning. Ett sidohål har också borrats i ett tidigare borrhål.

Oljeproduktionen på oljefälten Farha South och Saiwan East har skett genom ett testproduktionssystem (Early Production System). En utbyggnadsplan, som fokuserar på Farha South- och Saiwan Eastfälten, har lämnats in till de omanska myndigheterna för granskning och godkännande. Testproduktionen kommer att fortsätta tills utbyggnadsplanen godkänts. I arbetet med ett mer permanent produktionssystem görs stora framsteg med utbyggnad av infrastruktur. Flera större enheter har färdigställts. En ny pipeline som förbinder Farha Southfältet med produktionsanläggningarna på Saiwan Eastfältet är i det närmaste klar. Denna kommer möjliggöra transport av större volymer till lägre kostnad. Anläggningen av en exportpipeline som ska förbinda Saiwan Eastfältet med Omans nationella pipelinesystem vid Alamstationen pågår. Infrastrukturen beräknas ha en kapacitet om 18 000 fat per dag, men kapaciteten kan utökas vid behov. Export-



pipelinen är dimensionerad för att kunna transportera en väsentligt större kapacitet. Allt sammantaget fortgår anläggningsarbetet på fältet i snabbt takt med en personalstyrka på över 1 000 personer.

Vad gäller reserver/resurser är vi glada att meddela att konsultfirman DeGoyler and MacNaughton har kontrakterats för att utföra reserv-/resursrevision per 31 december 2011, vilken kommer att ingå i årsredovisningen 2011.

Arbetsprogrammet på Block 3 och 4 kommer att fortsätta i högt tempo, till och med högre än tidigare planerat. Vi har två verk samma borrhåll på Blocken, och de genomsnittliga borrhållstiderna har blivit kortare. Tethys budget för Blocken uppgår för 2012 till MSEK 430. Programmet inkluderar återstående kostnad för utrustning och infrastruktur, utvärderings-/produktionsborrningar, vatteninjiceringsborrningar och några prospekteringsborrningar. Vatteninjicering kommer omedelbart att implementeras på Farha Southfältet för att stabilisera produktionsflödena och nå en högre utvinningsgrad. En stor andel av budgeten bedöms kunna finansieras genom befintlig likviditet och kassaflöde från produktionen, men programmets höga takt, tillsammans med att den del av produktionen som avser återbetalning för nedlagda investeringar kommer att användas för att återbetala Mitsui för det uppfyllda finansieringsåtagandet, kan komma att leda till att ytterligare extern låne- eller eget kapital-

finansiering kommer att behövas. En möjlig finansieringskälla är självfallet även Mitsui genom bonusutbetalningen på MUSD 10 för det fall vi når 10 000 fat per dag efter att en fältutbyggnadsplan godkänts. Fram till alldeles nyligen kändes dessa produktionsnivåer avlägsna och synnerligen inte uppnåeliga utan fullständig infrastruktur på plats. Men i januari 2012 producerades 10 000 fat per dag från det tidiga produktionssystemet. Det gör det sannolikt att vi också efter det att utbyggnadsplanen godkänts kan ligga på nivåer över 10 000 fat per dag och att 'bonusen' kommer att betalas ut.

Vid sidan av våra tillgångar i Oman, tog vårt europeiska "ben" ett stort kliv framåt genom det utökade samarbetet med Odin Energi och förvärvet av intressen i två prospekteringslicenser samt det pågående förvärvet av en produktionslicens, alla belägna onshore Litauen. Förvärvslikviden uppgår till omkring MSEK 140 (MUSD 21), och kan till fullo motiveras med de bevisade och sannolika reserver i produktion som finns på Gargzdailicensen. Vår 25-procentiga andel i denna licens ger oss närmare 200 fat olja per dag. Med höga internationella oljepriser, i kombination med jämförelsevis gynnsamma skatteregler, förväntar vi oss att hela 2012 års arbetsprogram på licensen kan finansieras genom kassaflödet. Vi förväntar oss också i juni en utdelning för föregående år om MUSD 2. En stor potential i Gargzdailicensen ligger i prospektering av hittills ej borrade strukturer som identifierats genom

seismik, samt också i användning av tertiär utvinningsteknik.

På den angränsande Rietavaslicensen, i vilken vi har 20 procents indirekt andel, finns betydande möjligheter för prospektering och utvärdering av konventionell olja. Som till exempel i Silalefältet. Det upptäcktes under åttiotalet, och flödade då 150 fat olja per dag. Fältet sattes aldrig i riktig produktion. Sedan januari i år är det åter öppnat med en produktion om 30 fat olja per dag.

På Raiseiniailicensen, i vilken vi har 20 procents andel, finns också en intressant potential i konventionell olja. Men denna licens är i ett ännu tidigare prospekteringskede. De mest intressanta möjligheterna för konventionell olja är här trenden och ansamlingen av revstrukturer från silurtiden. Dessa är

kända oljeproducenter på Gotland, men de i Litauen är väsentligt större än i Sverige.

Men den riktigt stora chansen här avser den potential som finns för "okonventionell" prospektering i skifferlager från silurtid, vilka skulle kunna innehålla enorma mängder olja och gas. Utvinning ur skifferlager är nytt, men har på bara fem år förändrat gasindustrin i USA. Under 2012 hoppas vi kunna vara delaktig i en av de första borrhningar för att utvärdera potentialen i denna mycket spännande och lovande del av världens framtida energiförsörjning.

Men nog om Litauen. Stor uppsida, men det mesta av den dagliga verksamheten är och förblir i Oman. Vi har på kort tid kommit långt. Vi expanderar samtidigt som vi konsoliderar, och ett tredje "ben" kanske

skulle vara lämpligt. Vi är hoppfulla om ytterligare ett intressant och för alla framgångsrik år. Så fortsatt att följa oss!

Stockholm i februari 2012

**Magnus Nordin**  
*Verkställande direktör*

**Vince Hamilton**  
*Styrelseordförande*

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

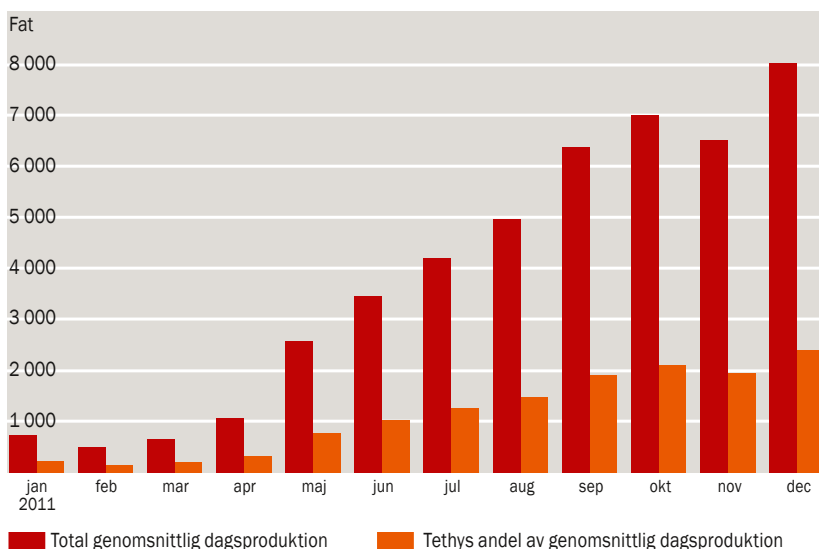
## Produktion

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

Kvartalsvolym, före statens andel	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010
<b>Total produktion för kvartalet, (fat)</b>					
Produktion	659 720	474 349	215 283	62 214	108 957
Genomsnittlig dagsproduktion	7 171	5 156	2 366	691	1 184
<b>Tethys andel av kvartalsproduktionen, (fat)</b>					
Produktion	197 916	142 304	64 585	18 664	32 687
Genomsnittlig dagsproduktion	2 151	1 547	710	207	355

Den sammanlagda produktionen ökade under kvartalet från 216 646 fat i oktober till 195 043 fat i november och 248 031 fat i december.

## Genomsnittlig dagsproduktion under 2011



Den sammanlagda produktionen har fortsatt att öka efter det fjärde kvartalet, och uppgick i januari 2012 till 311 457 fat, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 10 047 fat olja. Tethys andel av produktionen uppgår till 30 procent, motsvarande 93 437 fat, före avräkning av statens andel.

## Försäljning

Under helåret 2011 har Tethys Oil sålt 147 228 fat olja (18 898), efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman och 69 574 fat (19 898) under fjärde kvartalet. Försäljningen under helåret 2011 uppgick till TSEK 103 538 (TSEK 11 066) och TSEK 49 839 (11 066) under fjärde kvartalet. Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107,37 per fat under helåret 2011 och USD 108,08 under fjärde kvartalet.

Den ökade försäljningen kommer från produktionsökningen och de tätare försäljningstillfällena.

## Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat för helåret 2011 om TSEK 68 991 (TSEK 80 069 för motsvarande period föregående år) och TSEK 44 376 (TSEK 4 810) för fjärde kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 2,12 (SEK 2,60) för helåret och SEK 1,36 (SEK 0,15) för fjärde kvartalet. Det jämförande resultatet för helåret föregående år påverkades i betydande utsträckning av utfarmningen till Mitsui vilken tillförde resultatet TSEK 103 236. Ökad oljeförsäljning har påverkat resultatet för fjärde kvartalet.

Den starka finansiella utvecklingen under 2011 sker mot bakgrund av den produktionsökning som skett under året. Kassaflödet från verksamheten uppgick under 2011 till TSEK 113 604 (TSEK -36 770). Kassaflödet från verksamheten har förstärkts av att rörliga produktionskostnader finansierats av Mitsui i enlighet med utfarmningsavtalet.

Resultatet för helåret 2011 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförändringar. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till TSEK -14 236 som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan på koncerninterna lån från nominerade i amerikanska dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget

<sup>1</sup> De konsoliderade finansiella räkenskaper för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för volvmånadersperioden som avslutades den 31 december 2011. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

Land	Licensnamn	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 dec 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Investeringar jan-dec 2011
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energy, Tethys Oil</b>	113 671	92 682	19 807
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED, Mitsui, Tethys Oil</b>	74 466	66 573	16 890
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz, Tethys Oil</b>	9 717	9 238	479
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil, MouvOil</b>	5 764	–	5 764
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	100%	581	<b>Tethys Oil</b>	2 200	1 628	615
Litauen	Rietavas, Rai- seiniai	20%	3 100	<b>Odin Energi, Tethys Oil,</b> privata investerare	–	–	–
<b>Nya områden</b>					835	16	615
<b>Totalt</b>			<b>40 396</b>		<b>206 651</b>	<b>170 135</b>	<b>44 375</b>

och dotterbolagen är inte kassafflödespåverkande. Valutakursresultatet är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -14 236 för helåret 2011 och TSEK -261 för fjärde kvartalet.

Det har inte förekommit några nedskrivningar av olje- och gastillgångar under helåret 2011 (TSEK 311). Kassafflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2011 uppgick till TSEK 91 277 (TSEK -1 944) för helåret 2011 och TSEK 52 478 (TSEK 7 316) för det fjärde kvartalet.

Det har inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar eftersom varken reserver har fastställts eller en fältutbyggnadsplan godkänts. I enlighet med bolagets Redovisningsprinciper kommer Tethys Oil att presentera avskrivningar på olje- och gastillgångar när reserver väl fastställts.

Administrationskostnader inklusive avskrivningar uppgick till TSEK 20 443 (TSEK 15 247) för helåret 2011 och TSEK 5 398 (TSEK 4 697) för det fjärde kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 693 (TSEK 348) för helåret och TSEK 267 (TSEK 138) för fjärde kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Administrationskostnaderna under helåret är högre än motsvarande period föregående år, huvudsakligen beroende på ökad aktivitet och fler anställda. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga till inventarier. Delar av de återstående administrationskostnaderna aktiveras i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

Under fjärde kvartalet 2011 förvärvade Tethys Oil bolaget Lundin Data Services BV som äger och förvaltar en omfattande olje- och gasdatabas belägen i Dubai.

### Olje- och gastillgångar

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Litauen, Frankrike och Sverige.

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 december 2011 till TSEK 206 651 (TSEK 170 135). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till TSEK 44 375 (TSEK 27 428) under tolv månadersperioden som slutade 31 december 2011.

#### Block 3 och 4

Under 2011 borrades sammanlagt 22 borrhål på de två blocken, varav 18 produktions-/utvärderingshål, 3 vatteninjiceringshål och ett prospekteringshål. Dessutom har en sidosektion borrats i ett tidigare borrhål. Renoveringsarbeten (work over) har utförts på 3 borrhål. Ytterligare borrhål har borrats under första kvartalet 2012. Sedan den 14 november 2011, när rapporten för tredje kvartalet publicerades, har följande oljeborrhål borrats och färdigställts:

Prospekterings-/utvärderingsborrningarna FS-17, FS-18, FS-31 och FS-32 borrades vertikalt för att undersöka Barikformationen längs Farhatrenden i tidigare ej borrade förkastningsblock. FS-17 borrades till ett djup om 1 246 meter. Sammanlagt genom borrades 32 meter oljeförande Bariksandsten, vilket är den tjockaste sektion som hittills uppmätts längs Farhatrenden. FS-18 och FS-31 borrades till djup om 1 470 meter respektive 1 254 meter. Sammanlagt genom borrades de 5,5 meter respektive 10 meter oljeförande Bariksandsten. Dessa tre borrningar har anslutits till testproduktionssystemet (Early Production System (EPS)). Mindre mängder olja påträffades i FS-32,

men det var för lite oljeförande Bariksandsten för att sätta borrhålet i produktion.

Fyra nya produktionshål har också borrats och färdigställts på oljeförande och tidigare borrade förkastningsblock på Farha South, borrhålen FS-21, FS-22, FS-23 och FS-24. Vid alla borrningar påträffades olja och hålen färdigställdes i Bariklagret. Alla borrhålen har kopplats upp mot testproduktionssystemet för att ingå i det långvariga produktionsstestet av området. Produktionsvolymerna kommer att fortsätta variera beroende på utformning av testprogrammet samt på tillgänglig transport- och utrustningskapacitet. Ett vatteninjiceringshål har också borrats.

En prospekteringsborrning, Maha-1, genomfördes också på Block 3. Maha-1 borrades sydväst om den producerande Farhatrenden i ett område som inte kartlagts med 3D-seismik. Borrningen utfördes vertikalt till ett djup av 1 465 meter. Bariksandstenen påträffades på ett djup av 1 409 meter. Mindre mängder olja kunde observeras under borrning i Bariklagret, men oljemättnaden befanns vara för låg för att kunna produceras. En därefter genomförd sidoborrning gav liknande resultat och ännu lägre oljemättnad. Borrhålet har därför förslutits med möjlighet till återinträde och fortsatta undersökningar i framtiden.

För närvarande borrar de två verksamma borrhålen FS-36 och FS-37. FS-36 är en prospekterings-/utvärderingsborrning för att utvärdera Bariklagret i ett tidigare ej borrar förkastningsblock. FS-37 borrar för att användas som vatteninjiceringshål.

Arbetet med ett mer permanent produktionsystem fortgår. Utbyggnad av infrastruktur under 2011 inkluderar flera cen-

trala komponenter, såsom ett antal lagrings-tankar för råolja och för produktionsmateriel, värmebehandlingsseparatorer, brandsäkerhetssystem, gasbehandlingssystem och större separatorer. Pipelinen som sammanbinder Farha Southfältet med produktionsanläggningarna på Saiwan Eastfältet är i det närmaste färdigställd. Pipelinen mellan fälten har en diameter om 10 tum. Anläggning av en 16-tums pipeline som skall förbinda Saiwan Eastfältet med Omans nationella pipelinesystem vid Alamstationen pågår. De båda rörledningarna kommer ha en sammanlagd längd om cirka 118 kilometer.

### Block 15

Borrhålet JAS-2 flödade endast vatten vid test 2008. I december 2011 inleddes ett test med jetpumpar för att försöka att tömma hålet på vatten och möjliggöra flöden av kolväten. Vid testet kunde enbart små mängder olja och gas uppmätas, och inflödet av vatten avtog inte. Resultaten tyder på att de kolväten som finns i det horisontella borrhålet i JAS-2 inte är ekonomiska att producera till följd av den låga porositeten i reservoarbergarten i kombination med de vattenförande sprickbildningarna. Det horisontella borrhålet i JAS-2 har därför förslutits och kommer troligtvis att framöver lämnas. Arbetet kommer att fortsätta i den vertikala delen av borrhålet, i syfte att öka kunskapen om geologin i den potentiellt kolvätebärande och djupare liggande Shuaibasektionen. Denna sektion producerar gas på Wadi Rafashfältet på angränsande Block 9.

Det huvudsakliga fokuset på Block 15 kommer nu att vara att finna den bästa ekonomiska metoden att sätta borrhålet JAS-1 i produktion. JAS-1 flödade gas och kondensat vid test 2007. En utökning av den 3D-seismik som samlades in under 2008 planeras innan borrhålets återupptas.

Investeringarna på Block 15 uppgick till TSEK 19 807 och har huvudsakligen avsett loggarbetet med JAS-2 som utfördes under december 2010 och januari 2011 samt förberedande arbete för ett långvarigt produktionstest. Därutöver har investeringar på Block 15 avsett licensadministration, övervakning och geologiska studier.

### Litauen

Tethys har kommit överens med Odin Energi om att förvärva intressen i de litauiska oljebolagen UAB Minijos Nafta ("MN") och UAB LL Investicos ("LLI"). MN innehar Gargzdailicensen med bevi-

sade och sannolika reserver överstigande 6 miljoner fat enligt den oberoende oljekonsulten Miller Lents uppskattning från maj 2011 och en oljeproduktion på över 700 fat olja per dag. LLI har licenserna Rieta-vas och Raiseiniai, på vilka det finns både kända oljetillgångar och, enligt Tethys bedömning, betydande prospekteringspotential. På licensen finns också stor potential för okonventionella kolväten, inklusive exponering mot skifferlager från silur- och ordovicisk tid. Alla licenser ligger onshore i den baltiska sedimentbassängen och täcker en sammanlagd yta om cirka 4 000 kvadratkilometer. Intressena kommer att ägas i partnerskap med Odin, och Tethys kommer att ha ett indirekt ägande om 25% i MN respektive 20% i LLI mot betalning av cirka MSEK 140.

Förvärvslikviden erlaggs huvudsakligen genom konvertering av MEUR 13 (motsvarande cirka MSEK 117) som Tethys lånat ut till Odin i samband med ett investeringsavtal med syfte att ingå gemensamma strategiska investeringar. Därtill har Tethys betalat MUSD 3,5 (motsvarande cirka MSEK 24) kontant. Under det strategiska investeringsavtalet återstår MEUR 2, vilket kan komma att användas för andra gemensamma investeringar eller komma att återbetalas till Tethys genom aktieutdelning.

### Frankrike

På Alèslicensen har en förstudie inletts avseende tungoljefältet. Syftet är att ta fram det mest passande pilotproduktionssystemet. Tolkning av seismik samt en ombearbetning av gammal seismik pågår. En 2D-seismikstudie samt en första prospekteringsborrning planeras att genomföras mot slutet 2012.

I Frankrike har investeringar om TSEK 6 243 huvudsakligen avsett förvärvet av 37,5 procent av Alèslicensen från det privata schweiziska bolaget Mouvoil S.A.. Köpeskillingen uppgick till 39 261 aktier samt EUR 250 000 kontant.

### Sverige

2011 års studie av jordprover från delar av licensområdet på Gotland var framgångsrik. Analysen av jordproverna var fokuserad på tolkning av data tagen från kända potentiellt oljeförande rev, vilka har identifierats med seismik men som inte ännu borrats. Hittills har 10 möjliga platser för prospekteringsborrning fastställts. För närvarande undersöks möjligheterna att genomföra borrningar på Gotland.

### Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om TSEK -9 564 för helåret 2011, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Resultat* ovan.

### Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 december 2011 uppgick till TSEK 93 105 (TSEK 190 512).

Minskningen av kassa och bank under helåret förklaras huvudsakligen av investeringen i Litauiska olje- och gasprojekt. Investeringen uppgick till TSEK 160 229 och är ett avtal mellan Tethys Oil och det privata danska oljebolaget Odin Energi A/S. Huvuddelen av denna investering är per den 31 december 2011 ett lån på MEUR 15,2, motsvarande TSEK 136 278 till Odin. Säkerhet för lånet är 30 procent av aktiekapitalet i Odin. Årstoden av investeringen, TSEK 23 951, är per 31 december 2011 ett indirekt ägande av litauiska olje- och gastillgångar genom ett aktieäggande i Jyllands Olie ApS som är ett danskt bolag. Detta aktieäggande presenteras som Aktier i intresseföretag i balansräkningen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har deprecierats i förhållande till SEK under rapportperioden. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under helåret 2011 till TSEK -4 344.

Under 2010 ingick Tethys Oil ett avtal med Mitsui E&P Middle East B.V., varvid Mitsui förvärvade 20 procentenheter i Block 3 och 4 onshore Oman. Vid sidan av köpeskillingen om MUSD 20 kontant, förband sig Mitsui att finansiera Tethys Oils andel av icke prospekteringsrelaterade investeringar från och med 1 januari 2010 upp till MUSD 60 avseende Block 3 och 4. Per 31 december 2011 har Mitsui uppfyllt ovan nämnda finansieringsåtagande. Mitsui har rätt att återfå investeringar gjorda för Tethys räkning från den del av Tethys framtida oljeförsäljning som avser återbetalning för nedlagda kostnader. Denna kostnadsersättning som kommer Mitsui tillgodo beräknas påbörjas under första kvartalet 2012 och kommer att på ett betydande sätt påverka likviditet tillgängligt för investeringar. Som en konsekvens kommer olje- och gastillgångar att öka med ett motsvarande belopp och därigenom skapa en resultat effekt över en längre tid genom avskrivning. Tethys Oil kommer därför att på egen hand att behöva svara för investeringarna på Block 3 och 4

genom tillgänglig likviditet och inkomster från oljeförsäljningen. Beroende på investeringstakten avseende utbyggnaden och prospekteringen av Block 3 och 4 samt inkomsterna från oljeförsäljningen, kan ytterligare finansiering komma att behövas.

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

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -14 669 (TSEK -31 903) för helåret 2011 och TSEK -946 (TSEK -15 159) för fjärde kvartalet. Administrationskostnaderna uppgick till TSEK 10 502 (TSEK 8 386) för helåret 2011 och TSEK 2 235 (TSEK 2 148) för fjärde kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -7 351 (TSEK -13 351) under helåret och TSEK 479 (TSEK -700) 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 2011 till TSEK 47 888 (TSEK 71 982). Investeringarna är lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

### **Styrelse och ledning**

Vid årsstämman den 25 maj 2011 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma årsstämma utsågs Vincent Hamilton till styrelseordförande.

### **Aktiedata**

Per den 31 december 2011 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 32 543 750 (32 504 489), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Under 2011 genomförde Tethys Oil en apportemission avseende förvärvet av Alèslicensen i Frankrike. Emissionen regist-

rerades i juni och antalet aktier uppgick till 39 261 och överfördes till det privata schweiziska bolaget MouvOil S.A. som en del av köpeskillingen.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår ingen utdelning för året.

### **Händelser efter rapportperioden**

Under första delen av januari 2012, efter rapportperioden, sålde Tethys Oil 52 484 fat olja till ett värde av TSEK 37 702 vilket inte ingår i resultatet för 2011.

Testproduktionen på Block 3 och 4 onshore Oman fortsätter och under januari 2012 uppgick produktionen från testproduktionssystemet (Early Production System – "EPS") till sammanlagt 311 457 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 10 047 fat olja. Tethys andel av produktionen uppgår till 30 procent, motsvarande 93 437 fat, före avräkning av statens andel.



# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	Not	1 jan 2011 – 31 dec 2011 12 månader	1 okt 2011 – 31 dec 2011 3 månader	1 jan 2010 – 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010 – 31 dec 2010 3 månader
Försäljning av olja och gas	2	103 538	49 839	11 066	11 066
Avskrivning av olje- och gastillgångar	3	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	3	–	–	-311	-238
Övriga intäkter	4	13	1	105 016	590
Övriga vinster/förluster, netto		-52	-48	138	175
Administrationskostnader inklusive avskrivningar		-20 443	-5 398	-15 247	-4 697
<b>Rörelseresultat</b>		<b>83 057</b>	<b>44 393</b>	<b>100 661</b>	<b>6 896</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		2 339	3 447	19 984	1 724
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-16 281	-3 426	-40 501	-3 774
Vinst/förlust från intresseföretag, netto	5	–	–	–	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-13 943</b>	<b>21</b>	<b>-20 517</b>	<b>-2 050</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>69 114</b>	<b>44 414</b>	<b>80 144</b>	<b>4 847</b>
Inkomstskatt		-123	-38	-75	-37
<b>Periodens resultat</b>		<b>68 991</b>	<b>44 376</b>	<b>80 069</b>	<b>4 810</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens		4 785	6 108	-8 533	-1 138
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>4 785</b>	<b>6 108</b>	<b>-8 533</b>	<b>-1 138</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>73 776</b>	<b>50 484</b>	<b>71 536</b>	<b>3 672</b>
Antal utestående aktier	7	32 543 750	32 543 750	32 504 489	32 504 489
Antal utestående aktier (efter utspädning)	7	32 543 750	32 543 750	32 504 489	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	7	32 520 596	32 543 750	30 849 461	32 504 489
Resultat per aktie, SEK		2,12	1,36	2,60	0,15
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK		2,12	1,36	2,60	0,15

# Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gästtillgångar	3	206 651	170 135
Inventarier		2 298	2 100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>208 949</b>	<b>172 235</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Övriga långfristiga fordringar	6	136 278	–
Andelar i intresseföretag	5	23 951	–
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>160 228</b>	<b>–</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		1 971	20 789
Förutbetalda kostnader		608	533
Kassa och bank		93 105	190 512
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>95 685</b>	<b>211 834</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>464 862</b>	<b>384 069</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	7		
Aktiekapital		5 424	5 417
Övrigt tillskjutet kapital		438 329	436 608
Övriga reserver		-2 955	-7 740
Balanserad förlust		14 761	-54 230
<b>Summa eget kapital</b>		<b>455 559</b>	<b>380 055</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar	8	1 705	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 705</b>	<b>–</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 226	1 199
Övriga kortfristiga skulder		4 114	481
Upplupna kostnader		1 258	2 334
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		<b>7 598</b>	<b>4 014</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>464 862</b>	<b>384 069</b>
Ställda säkerheter		500	500
Ansvarsförbindelser	9	–	–

# Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>4 675</b>	<b>331 601</b>	<b>794</b>	<b>-134 300</b>	<b>202 770</b>
<b>Totalresultat</b>					
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
<b>Årets resultat</b>				<b>80 069</b>	<b>80 069</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
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
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>-8 533</b>		<b>-8 533</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 533</b>	<b>80 069</b>	<b>71 536</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
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
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>742</b>	<b>105 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 749</b>
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>5 417</b>	<b>436 608</b>	<b>-7 739</b>	<b>-54 231</b>	<b>380 055</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>5 417</b>	<b>436 608</b>	<b>-7 739</b>	<b>-54 231</b>	<b>380 055</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2011	-	-	-	-14 735	-14 735
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	724	724
Periodens resultat tredje kvartalet 2011	-	-	-	38 627	38 627
Periodens resultat fjärde kvartalet 2011	-	-	-	44 376	44 376
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 991</b>	<b>68 991</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2011	-	-	-9 113	-	-9 113
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2011	-	-	1 173	-	1 173
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2011	-	-	6 618	-	6 618
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2011	-	-	6 108	-	6 108
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>	<b>-</b>	<b>4 785</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Apportemission	7	1 721	-	-	1 728
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>7</b>	<b>1 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 728</b>
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>438 329</b>	<b>-2 955</b>	<b>14 761</b>	<b>455 559</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2011 – 31 dec 2011 12 månader	1 okt 2011 – 31 dec 2011 3 månader	1 jan 2010 – 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010 – 31 dec 2010 3 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		83 057	44 393	100 661	6 896
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		62	49	1	–
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		–	–	–	–
Inkomstskatt		-123	-38	-75	-37
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar		–	–	311	238
Justering för avskrivningar		8 281	8 074	-102 842	219
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>91 277</b>	<b>52 478</b>	<b>-1 944</b>	<b>7 316</b>
Ökning/ minskning av fordringar		18 743	13 394	-18 929	-16 447
Minskning av skulder		3 584	4 568	-15 897	-473
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten</b>		<b>113 604</b>	<b>70 440</b>	<b>-36 770</b>	<b>-9 604</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Erhållen likvid från utfarmning		–	–	144 114	–
Investeringar i olje- och gastillgångar	3	-44 375	-12 177	-27 428	-5 976
Investeringar i intresseföretag	5	-23 951	-23 951	–	–
Investeringar i långfristiga fordringar	6	-139 175	–	–	-1 013
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-891	-200	-1 404	–
<b>Kassaflöde från/ använt i investeringsverksamheten</b>		<b>-208 392</b>	<b>-36 327</b>	<b>115 282</b>	<b>-6 990</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	7	1 727	36	105 750	-90
Vinst/förlust från intresseföretag, netto		0	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 727</b>	<b>36</b>	<b>105 750</b>	<b>-90</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-93 061</b>	<b>34 148</b>	<b>184 262</b>	<b>-16 683</b>
Likvida medel vid periodens början		190 512	60 331	13 620	205 151
Valutakursförluster på likvida medel		-4 344	-1 374	-7 369	2 045
Likvida medel vid periodens slut		93 105	93 105	190 512	190 512

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

TSEK	Not	1 jan 2011 – 31 dec 2011 12 månader	1 okt 2011 – 31 dec 2011 3 månader	1 jan 2010 – 31 dec 2010 12 månader	1 okt 2010 – 31 dec 2010 3 månader
Försäljning av olja och gas		–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gästtillgångar		–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gästtillgångar		–	–	–	–
Övriga intäkter		3 236	857	2 883	699
Övriga förluster/vinster, netto		-52	-48	138	175
Administrationskostnader		-10 502	-2 235	-8 386	-2 148
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7 318</b>	<b>-1 426</b>	<b>-5 366</b>	<b>-1 273</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		9 148	-2 740	28 058	4 005
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-16 270	3 448	-40 478	-3 774
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-229	-229	-932	-932
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-7 351</b>	<b>479</b>	<b>-13 351</b>	<b>-700</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 669</b>	<b>-946</b>	<b>-18 717</b>	<b>-1 973</b>
Inkomstskatt		–	–	-13 186	-13 186
<b>Periodens resultat</b>		<b>-14 669</b>	<b>-946</b>	<b>-31 903</b>	<b>-15 159</b>
Antal utestående aktier	7	32 543 750	32 543 750	32 504 489	32 504 489
Antal utestående aktier (efter full utspädning)	7	32 543 750	32 543 750	32 504 489	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	7	32 520 596	32 543 750	30 849 461	32 504 489

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

TSEK	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar		169	264
Finansiella anläggningstillgångar		160 829	262 333
Omsättningstillgångar		141 658	52 149
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>302 657</b>	<b>314 746</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	7	249 960	262 901
Ej räntebärande kortfristiga skulder		52 697	51 845
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>302 657</b>	<b>314 746</b>
Ställda säkerheter		500	500
Ansvarsförbindelser	8	–	–

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>4 675</b>	<b>71 071</b>	<b>260 530</b>	<b>-79 944</b>	<b>-30 327</b>	<b>226 005</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-30 327	30 327	-
<b>Totalresultat</b>						
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	-15 159
<b>Årets resultat</b>					<b>-31 903</b>	<b>-31 903</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Koncernbidrag	-	-	-	-50 137	-	-50 137
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	13 186	-	13 186
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-36 951</b>	<b>-31 903</b>	<b>-68 854</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
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
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>742</b>	<b>-</b>	<b>105 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 749</b>
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>5 417</b>	<b>71 071</b>	<b>365 537</b>	<b>-147 221</b>	<b>-31 903</b>	<b>262 901</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>5 417</b>	<b>71 071</b>	<b>365 537</b>	<b>-147 221</b>	<b>-31 903</b>	<b>262 901</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-31 903	31 903	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2011	-	-	-	-	-18 565	-18 565
Periodens resultat andra kvartalet 2011	-	-	-	-	2 889	2 889
Periodens resultat tredje kvartalet 2011	-	-	-	-	1 953	1 953
Periodens resultat fjärde kvartalet 2011	-	-	-	-	-946	-946
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 669</b>	<b>-14 669</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 669</b>	<b>-14 669</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Apportemission	7	-	1 721	-	-	1 728
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 728</b>
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>5 424</b>	<b>71 071</b>	<b>367 258</b>	<b>-179 124</b>	<b>-14 669</b>	<b>249 960</b>

# 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 olje- och gastillgångar i Oman, Litauen, Frankrike och Sverige.

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

## Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens tolv månadersrapport för 2011 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets tolv månadersrapport för 2011 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2010.

## Finansiella instrument

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

## Valutakurser

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

Valuta	2011 Genomsnitt	2011 Balans- dagens kurs	2010 Genomsnitt	2010 Balans- dagens kurs
SEK/USD	6,55	6,84	7,24	6,85
SEK/CHF	7,57	7,36	6,94	7,16

## Not 1, Risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Verksamhetsrisk

Den huvudsakliga verksamhetsrisken är av 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. 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 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 nästan helt Eget kapitalfinansierat genom nyemissioner. Ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknads läge som är mindre gynnsamma.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2010.

## Not 2, Försäljning av olja och gas

Under första nio månaderna 2011 har Tethys Oil sålt 147 228 fat olja (18 898), efter statens andel, från det tidiga produktionssystemet på Block 3 och 4 i Oman och 69 574 fat (18 898) under fjärde kvartalet. Försäljningen under helåret 2011 uppgick till TSEK 103 538 (TSEK 11 066) och TSEK 49 839 (TSEK 11 066) under fjärde kvartalet. Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107,37 per fat under helåret 2011 och USD 108,08 under fjärde kvartalet.

## Not 3, Olje- och gastillgångar

TSEK	Nedskrivningar		Investeringar		Bokfört värde	Nedskrivningar		Investeringar	
Land	Bokfört värde 30 sep 2011	1 jan- 31 dec 2011	1 jan-31 dec 2011	Bokfört värde 1 jan 2011	31 december 2010	1 jan- 31 dec 2010	1 jan-31 dec 2010	Bokfört värde 1 jan 2010	
Oman Block 15	113 671 <sup>3</sup>	-	19 807	92 682 <sup>3</sup>	92 682 <sup>4</sup>	-	1 184	99 064 <sup>5</sup>	
Oman Blocks 3,4	74 466 <sup>2</sup>	-	16 890	66 573 <sup>3</sup>	66 573 <sup>3</sup>	-	19 995	101 615 <sup>4</sup>	
Frankrike Attila	9 717	-	479	9 238	9 238	-	5 610	3 628	
Frankrike Alés	5 764	-	5 764	-	-	-	-	-	
Marocko Bouanane	-	-	-	-	-	-73	73	-	
Sverige Gotland Större	2 200	-	615	1 628	1 628	-	486	1 142	
Nya områden	835	-	819	16	16	-238	80	174	
<b>Totalt</b>	<b>206 651</b>	<b>-</b>	<b>44 375</b>	<b>170 135</b>	<b>170 135</b>	<b>-311</b>	<b>27 428</b>	<b>205 623</b>	

Olje- och gastillgångar	Koncernen		Moderbolag	
	1 jan 2011- 31 dec 2011 12 månader	1 jan 2010- 31 dec 2010 12 månader	1 jan 2011- 31 dec 2011 12 månader	1 jan 2010- 31 dec 2010 12 månader
TSEK				
<b>Investeringar i olje- och gastillgångar</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>254 990</b>	<b>290 168</b>	-	-
Investeringar i Frankrike	6 243	5 610	-	-
Investeringar i Marocko	-	73	-	-
Investeringar i Oman	36 698	21 180	-	-
Investeringar i Sverige	615	486	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	819	80	-	-
Justeringar	-7 859 <sup>2</sup>	-62 606 <sup>3</sup>	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>291 508</b>	<b>254 990</b>	-	-
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>				
Avskrivningar	-	-	-	-
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>84 857</b>	<b>84 546</b>	-	-
Nedskrivningar	-	311	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>84 857</b>	<b>84 857</b>	-	-
<b>Summa olje- och gastillgångar</b>	<b>206 651</b>	<b>170 135</b>	-	-

<sup>3</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -7 859 under helåret 2011. Dessa justeringar är inte en del av investeringar. Av dessa justeringar avser TSEK -9 564 valutakursförluster och TSEK 1 705 avsättningar för återställandekostnader.

<sup>4</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 21 727 under helåret 2010 och delar av ersättningen från Mitsui uppgående till TSEK 40 879. Dessa justeringar som uppgår till TSEK 62 606 är inte en del av investeringar.

<sup>5</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -796 under helåret 2009. Dessa investeringar är inte en del av investeringar.



## Not 4, Övriga intäkter

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 aktiveras 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, Intresseföretag

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

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

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

## Not 6, Övriga långfristiga fordringar

Tethys Oil och det privata danska oljebolaget Odin Energi A/S har undertecknat ett investeringsavtal med syftet att göra gemensamma strategiska investeringar i områden där båda bolagen besitter expertkunskap och har komparativa fördelar. Som en del i denna överenskommelse har Tethys lånat ut 15,2 MEUR, motsvarande TSEK 139 175, till Odin. Säkerhet för lånet är 30 procent av aktiekapitalet i Odin.

## Not 7, Eget kapital

Per den 31 december 2011 uppgick det totala antalet utestående aktier i Tethys Oil till 32 543 750 (32 504 489), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

Under andra kvartalet 2011 genomförde Tethys Oil en apportemission avseende förvärvet av Alèslicensen i Frankrike. Emissionen registrerades i juni och antalet aktier uppgick till 39 261 och överfördes till det privata schweiziska bolaget Mouvoil S.A. som en del av köpeskillingen. Emissionskostnaderna för apportemissionen uppgick till TSEK 1 728.

## Not 8, Avsättningar

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

## Not 9) Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser per den 31 december 2011, ej heller för jämförelseperioden. Ansvarsförbindelserna avseende Block 3 och 4 uppfylldes under 2010.

## Not 10) Närliggande transaktioner

Under 2011 har Tethys Oil Suisse S.A., ett helägt dotterbolag till Tethys Oil AB, betalat hyra om CHF 96 000 till Mona Hamilton. Mona Hamilton är gift med Vincent Hamilton som är ordförande och Chief Operating Officer i Tethys Oil. Hyran som avser kontorslokal är ett marknadsmässigt avtal mellan Tethys Oil Suisse S.A. och Mona Hamilton.

## Not 11) Förvärv

Per den 31 december 2011 förvärvade Tethys Oil Denmark AB 100 procent av aktierna i Lundin Data Services BV från Lundin Petroleum BV med sate i Nederländerna. Lundin Data Services BV äger och förvaltar en omfattande olje- och gasdatabas belägen i Dubai. Som köpeskilling betalade Tethys Oil EUR 1 kontant. Effektivt datum för förvärvet är 31 december 2011, från vilken tidpunkt Lundin Data Services konsolideras. Lundin Data Services har inte bidragit till resultatet 2011. Tethys Oil uppskattar att den årliga administrationskostnaden för Lundin Data Services uppgår till omkring TSEK 3 500.

Marknadsvärdet för de förvärvade nettotillgångarna uppgår till TSEK 232 och består av likvida medel och dator minus leverantörsskulder. Förvärvspriset om EUR 1 utan tillägg för förvärvskostnader minus marknadsvärdet av de förvärvade nettotillgångarna ger ett negativt värde om TSEK 232. Det bokförda värdet i Tethys Oil Denmark AB omvärderats och uppskrivningen av TSEK 232 ingår i resultatet för koncernen per 31 december 2011.

## Not 12) Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under första delen av januari 2012, efter rapportperioden, sålde Tethys Oil 52 484 fat olja till ett värde av TSEK 37 702 vilket inte ingår i resultatet för 2011.

Testproduktionen på Block 3 och 4 onshore Oman fortsätter och under januari 2012 uppgick produktionen från testproduktionssystemet (Early Production System – "EPS") till sammanlagt 311 457 fat olja, motsvarande en genomsnittlig dagsproduktion om 10 047 fat olja. Tethys andel av produktionen uppgår till 30 procent, motsvarande 93 437 fat, före avräkning av statens andel.

# Nyckeltal

## Koncernen

	<b>1 jan 2011 – 31 dec 2011 12 månader</b>	<b>1 okt 2011 – 31 dec 2011 3 månader</b>	<b>1 jan 2010 – 31 dec 2010 12 månader</b>	<b>1 okt 2010 – 31 dec 2010 3 månader</b>
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	83 057	44 393	100 661	6 896
Rörelsemarginal, %	80,22%	89,07%	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	69 114	44 414	80 144	4 847
Årets resultat, TSEK	68 991	44 376	80 069	4 810
Nettomarginal, %	66,63%	89,04%	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	455 559	455 559	380 055	380 055
Balansomslutning, TSEK	464 862	464 862	384 069	384 069
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	98,00%	98,00%	98,95%	98,95%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	98,00%	98,00%	98,95%	98,95%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	208 392	36 327	-115 282	6 990
<b>Lönsamhet</b>				
Räntabilitet på eget kapital, %	15,14%	9,74%	21,07%	1,27%
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16,25%	10,17%	20,85%	1,25%
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>				
Genomsnittligt antal anställda	12	12	9	11
<b>Aktiedata</b>				
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	3,49	2,17	5,97	neg
Antal aktier på balansdagen, tusental	32 544	32 544	32 504	32 504
Eget kapital per aktie, SEK	14,00	14,00	11,69	11,69
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	32 521	32 521	30 849	32 504
Resultat per aktie, SEK	2,12	1,36	2,60	0,15
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,12	1,36	2,60	0,15

Se Årsredovisningen 2010 för definitioner av nyckeltal.

Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not applicable) och n.m. betyder ej meningsfull (not meaningful).

# Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

**Årsredovisningen** beräknas finnas tillgänglig under april 2012

**Tremånadersrapport 2012** (januari – mars 2012) den 14 maj 2012

**Årsstämma** planeras hållas i Stockholm, 16 maj 2012

**Sexmånadersrapport 2012** (januari – juni 2012) den 20 augusti 2012

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

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

Stockholm, 13 februari 2012

**Tethys Oil AB (publ)**

Org. No. 556615-8266

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

# Tethys Oil AB (publ)

## **Huvudkontor**

Tethys Oil AB  
Hovslagargatan 5B  
SE-111 48 Stockholm  
Sverige  
Tel. +46 8 505 947 00  
Fax +46 8 505 947 99  
E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

## **Kontor Muscat**

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

## **Tekniskt kontor**

Tethys Oil Suisse SA  
78 Rue Ancienne  
CH-1227 Carouge, Genève  
Schweiz  
Tel. +41 22 304 19 90  
Fax +41 22 304 19 95  
E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

**[www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)**

