



Tethys Oil  
Årsredovisning  
2011



# Innehåll

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMA	2
FINANSIELL INFORMATION	2
TETHYS OIL I KORTHET	3
2011 I KORTHET	3
BREV TILL AKTIEÄGARNA	4
VERKSAMHET	6
RESERVER OCH RESURSER	7
OMAN	9
LITAUEN	15
FRANKRIKE	17
SVERIGE	19
SAMHÅLLSANSVAR	20
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	22
AKTIEINFORMATION	24
NYCKELTAL	27
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29
NOTER	43
REVISIONSBERÄTTELSE	54
DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR	55
ADRESSER	56

## Information om årsstämma

Årsstämma i Tethys Oil kommer att hållas onsdagen den 16 maj 2012 kl. 15.00 i Van der Nootska Palatset, S:t Paulsgatan 21 i Stockholm. Kallelsen, Styrelsens fullständiga förslag m.m. finns tillgängliga på [www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com). För att delta måste aktieägare dels vara införd i eget namn i den av Euroclear AB Sweden förda aktieboken torsdag den 10 maj 2012, dels anmäla sig till Tethys Oil senast den torsdag den 10 maj 2012. Av Aktiebolagslagen följer att en aktieägare som vill närvara via ombud måste presentera en skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt.

## Finansiell information

### **Bolaget planerar publicera följande rapporter:**

- 3-månadersrapport (januari – mars 2012) publiceras 14 maj 2012
- 6-månadersrapport (januari – juni 2012) publiceras 20 augusti 2012
- 9-månadersrapport (januari – september 2012) publiceras 12 november 2012
- Bokslutskommuniké (januari – december 2012) publiceras 11 februari 2013



# Tethys Oil i korthet

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

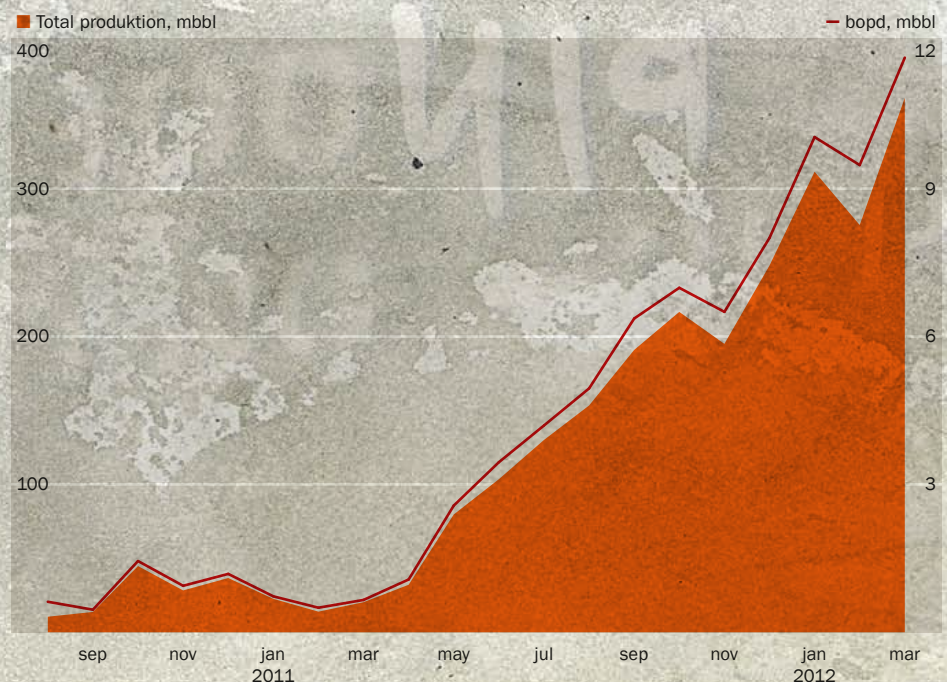
## 2011 i korthet

### Operativt

- Tethys Oil råoljeproduktion uppgick under 2011 till 423 469 fat
- Fältutbyggnadsplan för Block 3 och 4 inlämnad till omanska myndigheter för godkännande
- DeGoyler and MacNaughton kontrakterade att utföra reservstudie
- Tethys etablerar ett andra ben med oljeproduktion och utvärderings-/prospekteringspotential i tre licensområden onshore Litauen

### Finansiellt

- Försäljning av olja uppgick till TSEK 103 538 under 2011
- Sammanlagt sålde Tethys 147 228 fat olja under 2011
- Resultatet för helåret 2011 uppgick till TSEK 68 991
- Resultat per aktie 2011 uppgick till SEK 2,12
- Likvida medel per den 31 december 2011 uppgick till TSEK 93 105





# Brev till aktieägarna

## Vänner och investerare,

Under 2011 ökade den totala oljeproduktionen från våra omanska licenser Block 3 och 4, från omkring 600 fat per dag till 8 000 fat per dag. Tethys andel av produktionen uppgick under 2011 till cirka 420 000 fat. Nästan hälften av den volymen producerades under årets fjärde kvartal. Produktionsökningen har fortsatt under 2012, med en nettoandel för Tethys om 284 481 fat – över 40 procent högre än under sista kvartalet 2011.

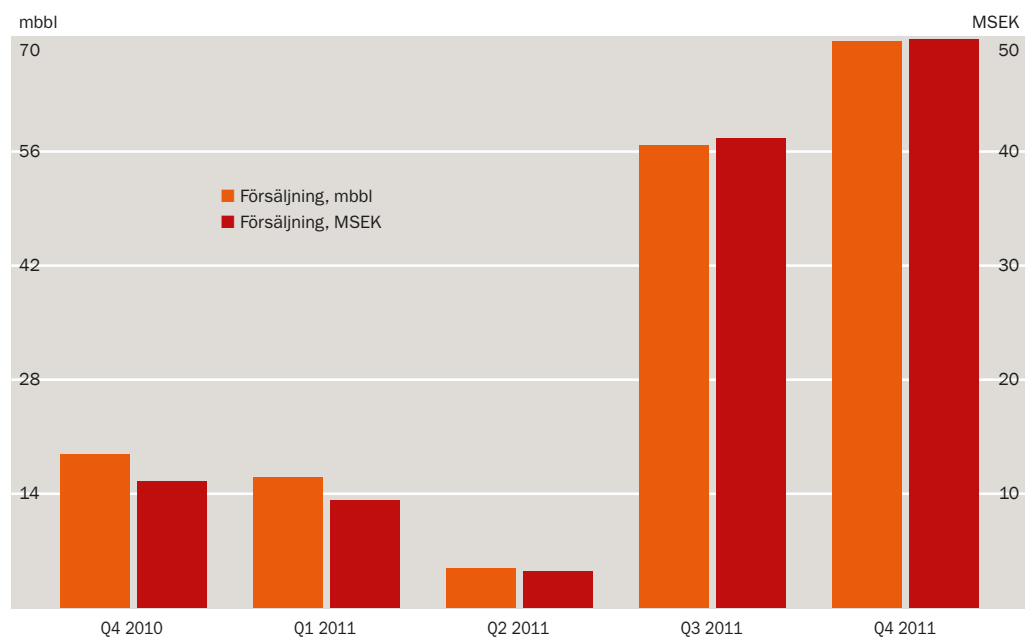
Den operativa framgången återspeglas i vår resultaträkning. Under 2011 ökade vår omsättning med över 800 procent, från MSEK 11 till MSEK 104. Kassaffödet från verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK 91. Och den starka operativa utvecklingen gav ett resultat för året om MSEK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

Borrprogrammet på Block 3 och 4 resulterade i 22 borrhål under 2011, varav 18 produktions-/utvärderingsborrningar, 3 vatteninjiceringshål och en prospekteringsborrning. Med två verksamma borrhigar på blocken har vi inlett 2012 i ett ännu högre tempo. På Farha Southfältet på Block 3, har sammanlagt 11 borrningar genomförts och färdigställts under första kvartalet 2012. Av dessa var fem prospekterings-/utvärderingshål i Barikformationen i tidigare ej borrade förkastningsblock. Dessa resulterade i upptäckten av tre nya oljeförande förkastningsblock. Vi har nu sammanlagt elva olika förkastningsblock i produktion. Ytterligare förkastningsblock planeras att borraras under 2012. Fyra produktionshål och två vatteninjiceringshål har också borrats och färdigställts. De genomsnittliga borrhasterna har blivit kortare och uppgår till knappt två veckor.

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.

Konstruktionsarbeten med det permanenta produktionssystemet fortsätter. Den första delen av pipeline som förbinder Farha South med produktionsanläggningarna på Saiwan East färdigställdes i februari 2012 och har därefter varit i störningsfri produktion. Nya och större lagringstankar på Saiwan och en pipeline som förbinder Saiwan med Alamstationen, knutpunkten till den nationella omanska pipeline, har byggts. Slutinstallationer pågår av denna pipeline, och före slutet av andra kvartalet 2012 beräknas olja kunna transporteras till Alam genom pipeline. Infrastrukturen beräknas ha en kapacitet om 18 000 fat per dag, men kapaciteten kan utökas vid behov. Exportpipeline är dimensionerad för att kunna transportera en väsentligt större volym.

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 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 kassafflöde från produktionen, men programmets höga takt, tillsammans med att den del av produktionen som avser





återbetalning för nedlagda investeringar kommer att användas för att återbeta Mitsui för det uppfyllda finansieringsåtagandet, kan komma att leda till att ytterligare extern låne- eller eget kapitalfinansiering 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 också efter att en fältutbyggnadsplan godkänts

DeGolyer and MacNaughton har genomfört en reserv-/resursrevision på Block 3 och 4. Per 31 december 2011 uppgick Tethys betingade resurser till 2,6 miljoner fat i 1C betingade resurser, 9,8 miljoner fat av 2C och 12,4 miljoner fat av 3C. Det är viktigt att notera att resurser klassificeras som betingade huvudsakligen på grund av avsaknad av en färdigställd fältutbyggnadsplan, samt att beräkningarna har begränsats till reservoarer i borrhålen i produktions-testade förkastningsblock som är i produktion, eller sannolikt kommer att komma i produktion under 2012. Vi har goda förhoppningar att betingade resurser snart ska kunna klassificeras som reserver och att fortsatta borrhningar tillsammans med den pågående kartläggningen av Farhatrenden skall resultera i en ökning av reserver/resurser.

Vid sidan av våra tillgångar i Oman, tog vårt europeiska "ben" ett stort kliv framåt genom förvärvet i Litauen av intressen i två prospekteringslicenser samt det pågående förvärvet av en produktionslicens.

Oljeproduktionen på Gargzdailicensen hänförlig till Tethys uppgick, under första kvartalet 2012 till 14 508 fat, motsvarande 159 fat per dag. Tethys Oils andel av fältets 2P-reserver uppgår till 1,7 miljoner fat. På denna licens planeras en prospekteringsborrning påbörjas i mitten av maj 2012 för att undersöka en tidigare ej borrhad och potentiellt oljeförande sandstensreservoar från kambriumtiden samt potentialen i skifferlager från silur- och ordovicisk tid.

På de två prospekteringslicenserna Rietavas och Raiseniai pågår ombearbetning av befintlig seismik. Därtill kommer underhållsarbeten också att utföras på borrhålet Silale-1 på Rietavaslicensen. Det upptäcktes under åttiotalet och flödade då 150 fat olja per dag.

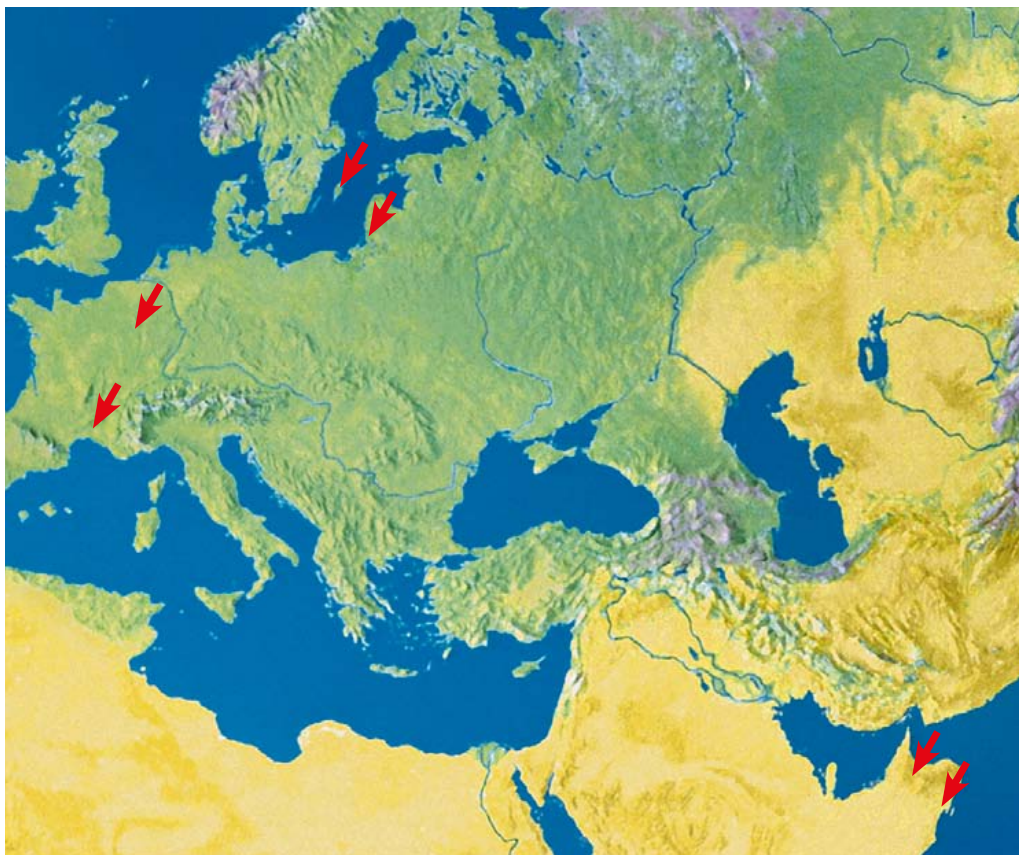
Tethys har aldrig varit operativt starkare än nu. Med producerande tillgångar i två länder och med en väsentlig prospekteringspotential känner vi oss nu redo att lämna First North och siktar på notering på huvudmarknaden. Vår målsättning är att så snart som praktiskt möjligt, och senast inom 12 månader, ansöka om notering på NASDAQ OMX Nordic. Så fortsatt att följa oss!

Stockholm i april 2012

**Magnus Nordin**  
*Verkställande direktör*

**Vince Hamilton**  
*Styrelseordförande*

# Verksamhet



## Strategi

Vid investeringar i upstream-projekt kan exceptionell avkastning på satsat kapital över tiden erhållas genom huvudsakligen två strategier. Den ena strategin går ut på att konsekvent investera i lovande prospekteringsborrningar och begränsa risken genom antingen lönsamma utfarmningar eller att begränsa investeringarna med små licensandelar. En annan möjlighet är att inte investera i projekt innan den största risken eliminerats, dvs risken att kolväten inte påträffas. Detta är fallet vid

investeringar i utvärderingsprojekt. Här har kolväten påträffats, men oklarheter kan föreligga i fråga om produktivitet och reservstorlek. Riskerna underskattas ofta inom prospektering, men överskattas inom utvärderingsprojekt. Genom att huvudsakligen investera i utvärderingsprojekt, är det Tethys bedömning att avkastningen på investerat kapital över tiden kommer att vara mycket god.

## Licenser

Land	Område	Tethys Oil	Total areal, km <sup>2</sup>	Partner (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energy</b> , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , Mouvoil
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	100%	581	<b>Tethys Oil</b>
Litauen*	Rietavas, Raiseiniai	20%	3 129	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, privata investerare
Litauen*	Gargzdai	25%	884	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, GeoNafta
<b>Totalt</b>			<b>41 309</b>	

\* För ytterligare information se sidan 29.

# Reserver och resurser

Oljereserver och oljeresurser uppgick per 31 december 2011 i Tethys Oils licenser till 1,7 miljoner fat olja i 2P-reserver (bevisade och sannolika) i Litauen och 9,8 miljoner fat olja i 2C betingade resurser i Oman. Reserverna och de betingade resurserna har reviderats av oberoende petroleumkonsulter. Därtill har Tethys Oil gjort en egen uppskattning av prospektiva resurser i befintliga potentiellt oljeförande reservoarer inom det område på Farha Southfältet som vid årsslutet 2011 kartlagts med 3D seismik. De prospektiva resurserna beräknas uppgå till mellan 3 och 16 miljoner fat olja.

## Reserver

(Reviderade)

Miljoner fat	1P	2P	3P
Gargzdailicensen, Litauen	0,7	1,7	3,0

## Betingade resurser

(Reviderade)

Miljoner fat	1C	2C	3C
Block 3 och 4, Oman	2,6	9,8	12,4

## Prospektiva resurser

(Tethys uppskattning)

Miljoner fat	Låg	Hög
Block 3 och 4, Oman	3	16

Reserverna baseras på en oberoende revision av tredje part genomförd av Miller Lents och de betingade resurserna baseras på en oberoende revision av tredje part genomförd av DeGolyer and MacNaughton ("D&M"). Rapporterna är framtagen enligt 2007 Petroleum Resources Management System (PRMS), Guidelines of the Society of Petroleum Engineers (SPE), World Petroleum Council (WPC), American Association of Petroleum Geologists (AAPG) och Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE).

## Reserver

Reserverna finns på Gargzdailicensen i västra Litauen. Tethys Oils andel av reserver på Gargzdailicensen i Litauen hålls enligt avtalet med Odin Energi A/S ("Odin"). För ytterligare information se sidan 29. Uppskattningen är baserad på en reservrapport från Miller Lents per 1 januari 2011, reducerat med operatörens beräkning av 2011 års samlade produktion.

## Betingade resurser

De betingade resurserna finns inom Block 3 och 4 onshore Oman. Resurserna klassificeras som betingade huvudsakligen på grund av avsaknad av en färdigställd fältutbyggnadsplan. En utbyggnadsplan har inlämnats till omanska myndigheten för olja och gas. I sin rapport har D&M gjort en beräkning av betingade resurser per 31 december 2011 i Bariklagret på Block 3 och i Khufailagret på Block 4. Beräkningarna har begränsats till reservoarer i borrade produktionstestade förkastningsblock, som är i produktion eller som sannolikt kommer att komma i produktion under 2012. Ytterligare utbredning av de produktiva lagren eller andra reservoarer på licenserna som inte är i produktion har inte inkluderats.

## Prospektiva resurser

Därtill har Tethys Oil prospektiva resurser längs Farhatrenden på oljefältet Farha South på Block 3. De prospektiva resurserna är en uppskattning baserad på Tethys volymeräkningar avseende potentiellt oljeförande geologiska strukturer inom 3D-seismikområdet på Farha South som var kartlagda per årsslutet 2011. Den utvinningsgrad som använts för uppskattningarna är baserad på den utvinningsgrad som används i D&Ms rapport om betingade resurser på Farha South. Uppskattningen av resurserna har begränsats till potentiellt oljeförande geologiska strukturer som sannolikt kommer att prospekteras under 2012. Geologiska strukturer inom andra delar av Farhatrenden och potentiellt oljeförande geologiska strukturer utanför den del av Farha South som kartlagts med 3D-seismik har inte inkluderats.

## Om betingade och prospektiva resurser

Betingade resurser är uppskattade kvantiteter av petroleum, från och med en viss dag, som kan potentiellt utvinnas från kända ansamlingar genom att använda etablerad teknik eller teknik som är under utveckling, men som inte är att anse som kommersiellt utvinningsbara till följd av en eller flera betingelser.

Prospektiva resurser är uppskattade kvantiteter av petroleum, från och med en viss dag, som kan potentiellt utvinnas från icke-upptäckta ansamlingar genom framtida utbyggnadsprojekt. Det finns en osäkerhet avseende upptäckten och utbyggnaden av prospektiva resurser. Prospektiva resurser delas upp i olika nivåer beroende på graden av osäkerhet i utvinningsuppskattningen om det skulle upptäckas och byggas ut, och kan också ytterligare delas upp baserat på projektets mognad.







# Oman

Tethys Oils kärnområde är Oman, där Tethys till ytan är en av landets största licensinnehavare med andelar i tre onshorelicenser som täcker en yta på omkring 30 000 kvadratkilometer. För detaljerad information kring samarbetspartners och intresseandelar, se vidare tabellen på sidan 29.

## Sultanatet Oman

Sultanatet Oman ligger på spetsen av den arabiska halvön och gränsar i nordväst till Förenade Arabemiraten, i väster till Saudiarabien och i sydväst till Jemen. Söder- och österut gränsar Oman till Indiska Oceanen och i nordöst till Persiska Golfen. Till ytan är Oman 212 460 kvadratkilometer, och kustlinjen är 2 092 kilometer. Huvudstad är Muskat och befolkningen uppgår till 3,0 miljoner. Omans bevisade oljereserver uppgår till cirka 5,5 miljarder fat, och den genomsnittliga dagliga oljeproduktionen under 2010 uppgick till 865 000 fat. (Källa: Nationalencyklopedin och BP Statistical Review 2011)

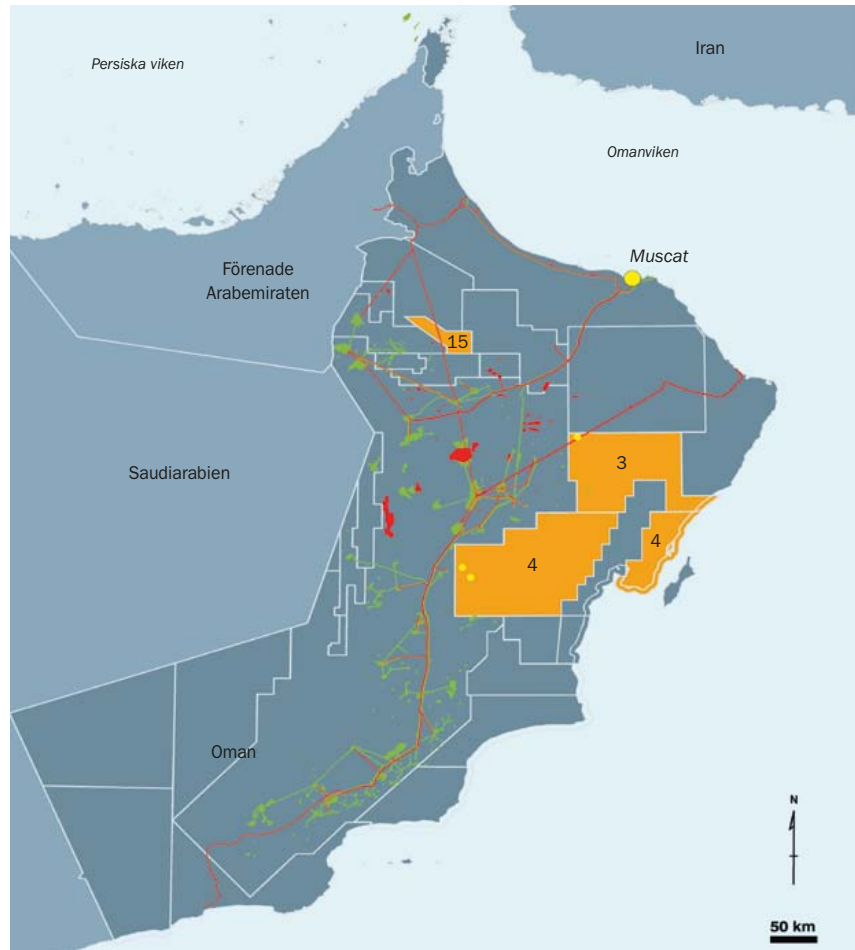
## Block 3 och 4

Block 3 och 4 ligger i den östra delen av Oman och omfattar tillsammans en yta om cirka 30 000 kvadratkilometer. Tethys har 30 procents andel i Block 3 och 4. Det pågående borrhoprogrammet inleddes under 2009, och ett pilotproduktionsprogram i syfte att genomföra ett långvarigt produktionsstest på blocken inleddes 2010. Under 2011 uppgick Tethys Oils andel av produktionen till sammanlagt 423 469 fat olja.

### Arbetsprogram

Under 2011 borrades sammanlagt 22 borrhål på de två blocken, varav 18 produktions-/utvärderingshål. Två riggar är verksamma på Farhatrenden på Block 3, och borrhörningarna är fokuserade på att expandera till nya förkastningsblock samt att borra nya produktions- och vatteninjiceringshål i redan producerande delar.

Arbetet med ett mer permanent produktionsystem fortgår, och hittills har flera stora anläggningar uppförts. En ny pipeline som sammanbinder Farha Southfältet med produktionsanläggningarna på Saiwan Eastfältet har tagits i produktion. En fältutbygg-



nadsplan är inlämnad till omanska myndigheter för granskning och godkännande.

### Testproduktionssystem

Under tredje kvartalet 2010 påbörjades ett testproduktionssystem (Early Production System – "EPS") i syfte att genomföra långvariga produktionsstester på blocken. Den totala produktionen har löpande ökat och uppgick under första kvartalet 2012 i genomsnitt till ca 10 000 fat per dag, varav Tethys andel uppgår till 30 procent.

### Prospekteringspotential i okonventionella kolväten

Tethys genomförde i slutet av 2009 produktionsstester i syfte att klarlägga mobilitet på tungoljan på Saiwan East på Block 4. Vätskeprover togs från tre av fyra testade zoner i borrhålet. Resultaten var försiktigt positiva, men tyder dock på att eventuell produktion av tungoljan i Saiwan East kommer att kräva avancerad utvinningsteknik.

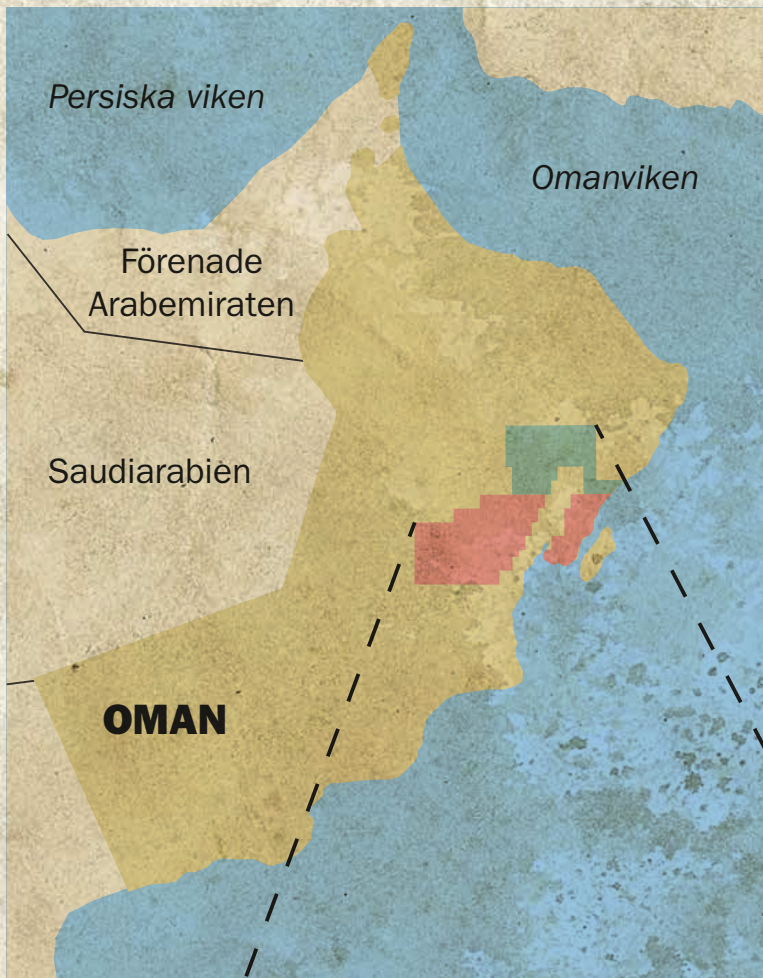
## Block 15

Block 15 ligger i den nordvästra delen av centrala Oman och täcker en yta om 1 400 kvadratkilometer. Två borrhörningar på blocket har genomförts med Tethys i partnergruppen. Jebel Aswad-1 borrades under 2007. Vid test flödade borrhålet 11,03 miljoner kubikfot naturgas per dag, och 793 fat kondensat per dag (motsvarande sammanlagt 2 626 fat oljeekvivalenter per dag). JAS-2, borrarat 2008, uppvisade under borrhörning samma mätresultat som uppmättes vid borrhörningen av JAS-1. JAS-2 flödade dock vid test endast vatten. Under 2008 insamlades detaljerad 3D-seismik över en 285 kvadratkilometer stor yta som omfattar hela den kolväteförande Jebel Aswad-strukturen.

### Arbetsprogram

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





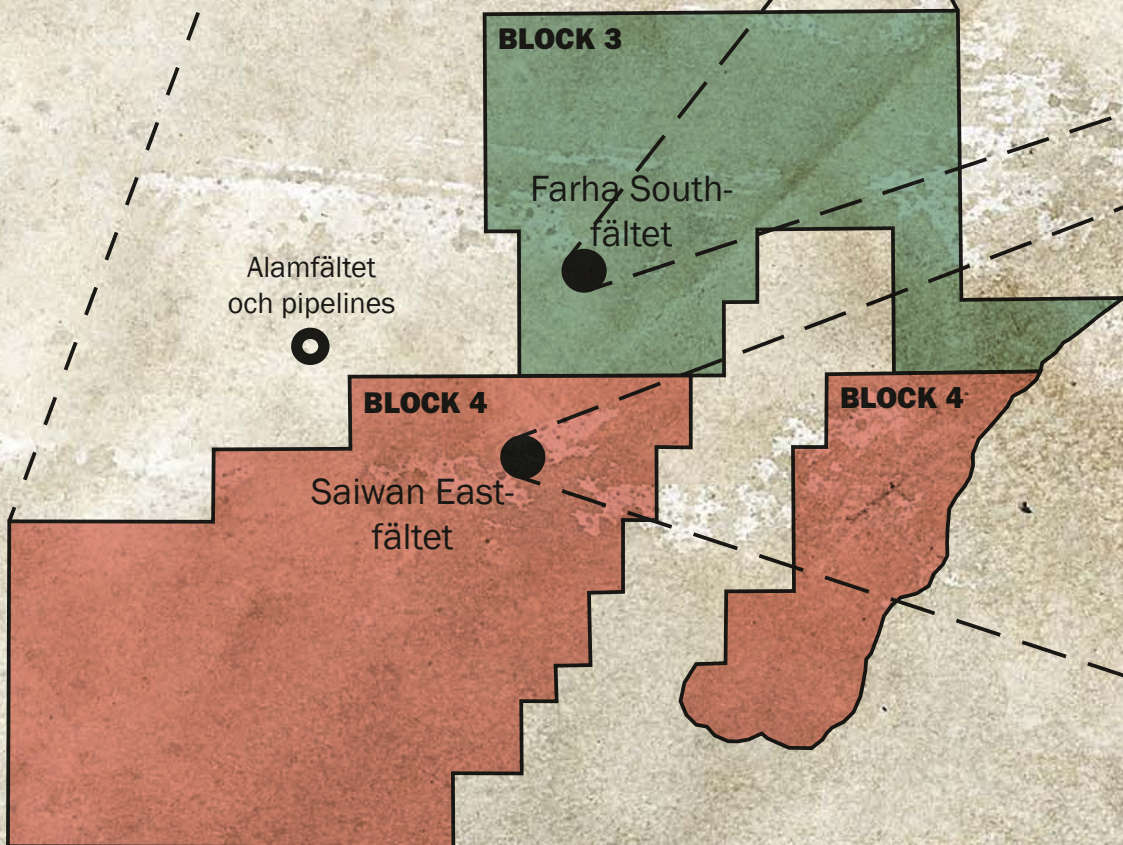
## Prospekteringsborrningar

### Teknisk status

- Pågående
- Försluten
- Lämнад

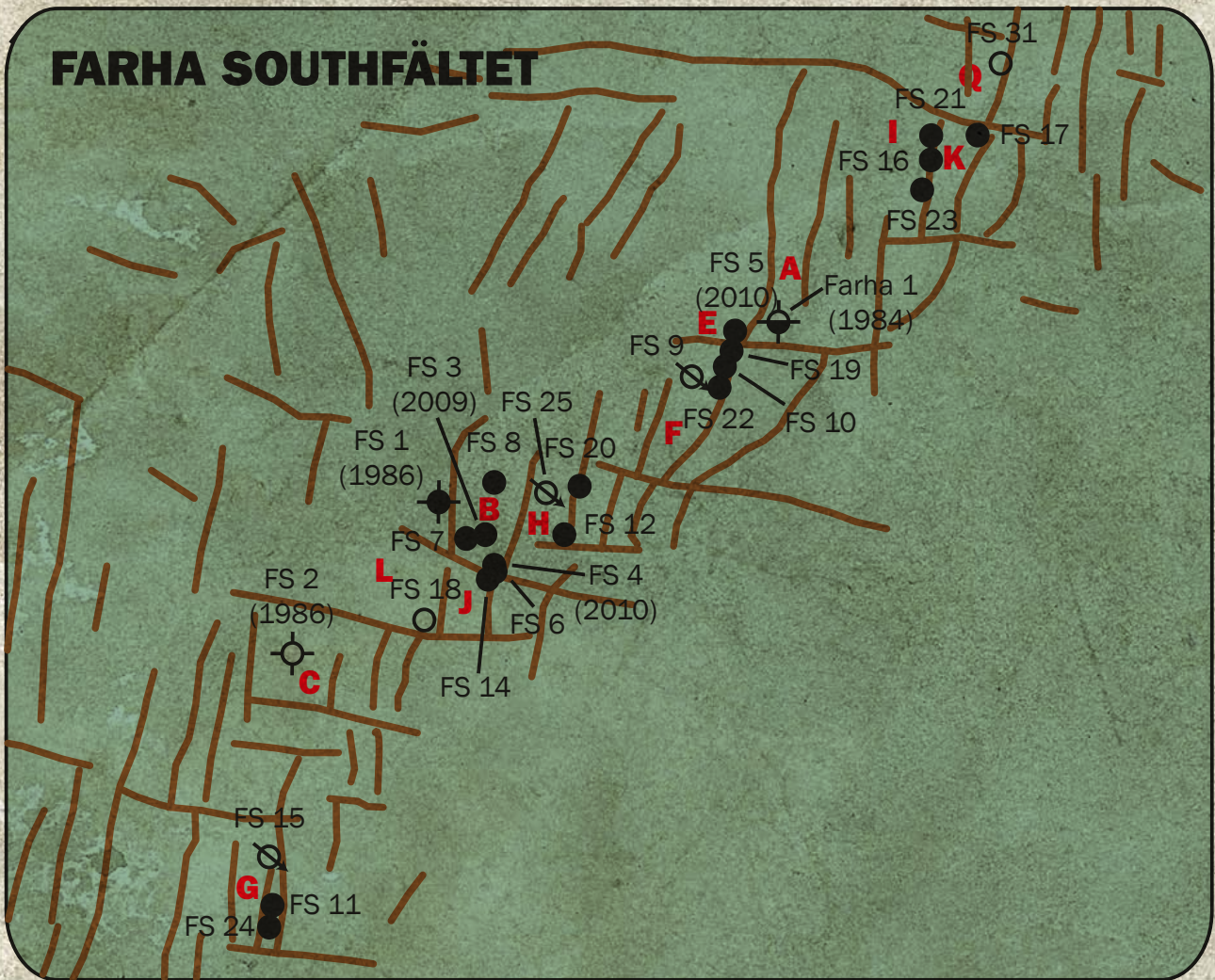
### Resultat

- Olja
- Gas
- Oljeindikationer
- Gasindikationer
- Olja och gas

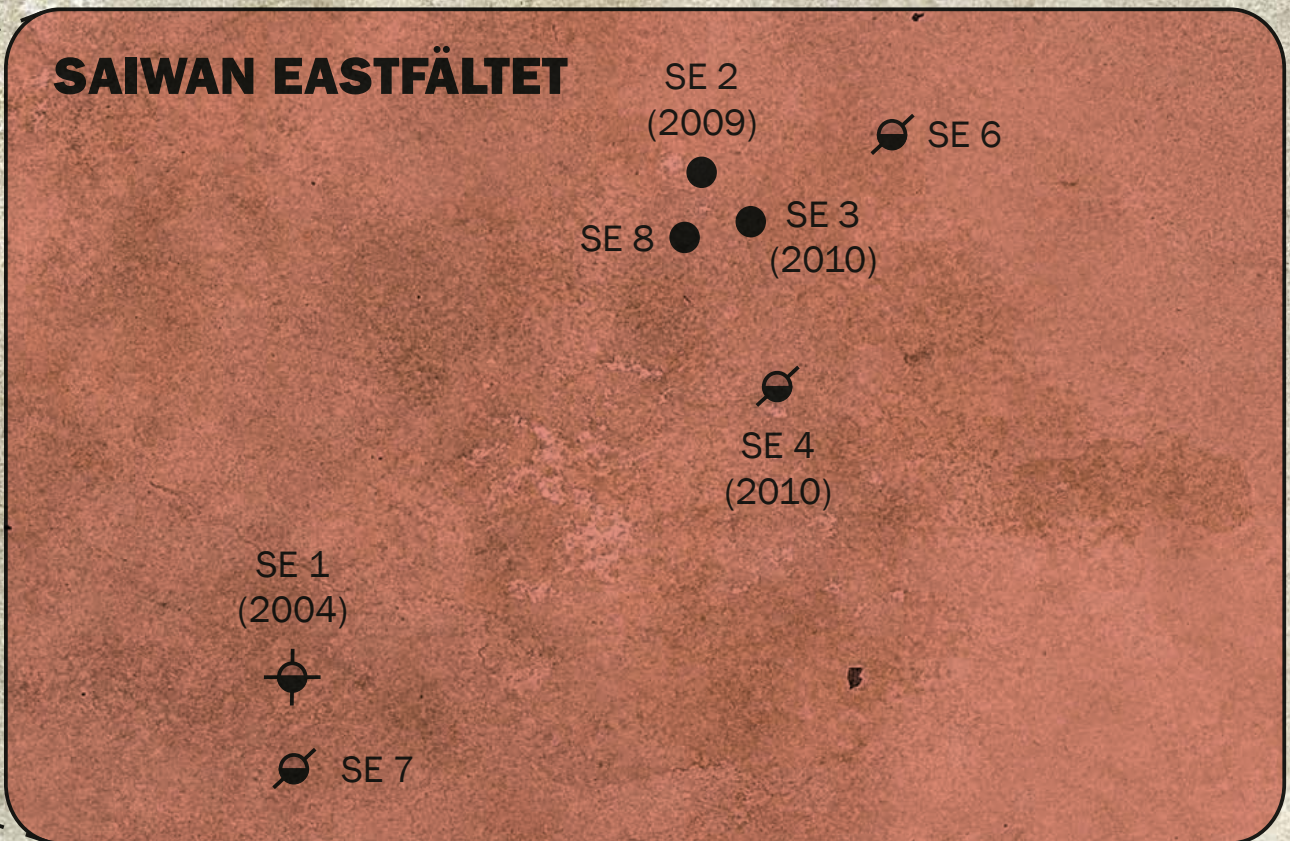




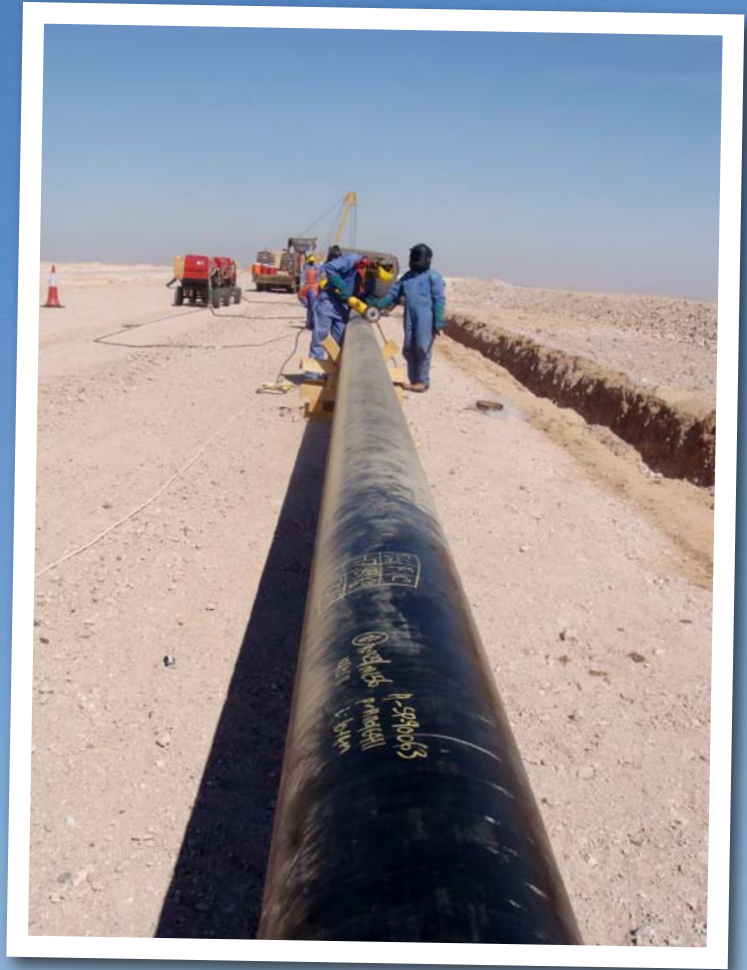
## FARHA SOUTHFÄLTET



## SAIWAN EASTFÄLTET









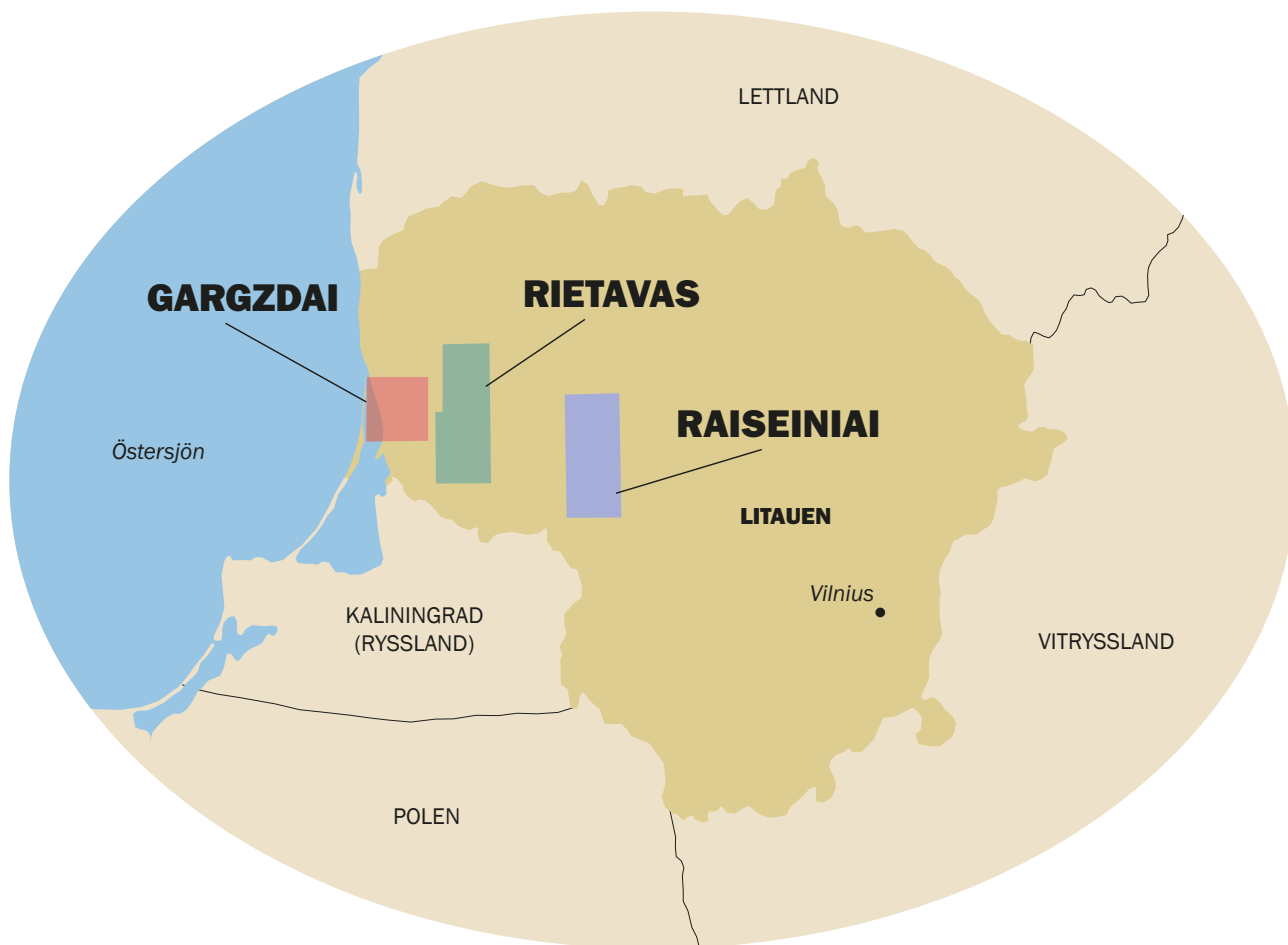








# Litauen



Tethys Oil har intressen i tre licenser i Litauen. Alla licenser ligger onshore i den baltiska sedimentbassängen och täcker en sammanlagd yta om cirka 4 000 kvadratkilometer. För detaljerad information kring samarbetspartners och intresseandelar, se vidare tabellen på sidan 29.

## **Gargzdailicensen**

Gargzdailicensen är belägen i västra Litauen. Den dagliga produktionen uppgår till cirka 700 fat olja. Oljan håller en kvalitet omkring 42 grader API. Sammanlagt har 15 miljoner fat olja producerats från sandstensreservoarer från kambriumtiden. De bevisade och sannolika reserver uppgår till över 6 miljoner fat enligt den oberoende oljekonsulten Miller Lents uppskattning från maj 2011. Bevisade, sannolika och möjliga reserver uppgår till över 12 miljoner fat. En reservoarstudie som gjorts på licensen tyder på att reserverna kan ökas väsentligt om modern alternativ oljeutvinningsteknologi används. På licensen finns också stor potential för okonventionella kolväten, inklusive exponering mot skifferlager från silur- och ordovicisk tid.

## **Rietavaslicensen**

Rietavaslicensen ligger nära Gargzdailicensen. På Rietavaslicensen har oljefynd gjorts i sandsten från kambriumtiden, samma reservoarlager som det som producerar på Gargzdailicensen. På Rietavaslicensen har dock tämligen lite prospektering skett.

## **Raiseinialicensen**

På Raiseinialicensen finns en ännu ej prospekterad trend med rev från silur-tiden. De liknar de rev från ordovicisk tid som finns på Gotland, men förväntas vara större. Skifferlager från silur- och ordovicisk tid finns också på både Rietavas- och Raiseinialicenserna.







# Frankrike



Tethys har intressen i två franska licenser. **Permis du Bassin D'Alès**, är en prospekterings- och produktionslicens i det sydfranska departementet Gard. **Attilalicensen** ligger i den olje- och gasproducerande Parissedimentbassängen cirka 250 kilometer öster om Paris. För detaljerad information kring samarbetspartners och intresseandelar, se vidare tabellen på sidan 29.

## **Permis du Bassin D'Alès**

Licensen, "Permis du Bassin D'Alès", täcker tungoljefältet Maruejols. Fältet är kartlagt genom nio borrhningar och små mängder olja med en kvalitet om 14 grader API har producerats. Licensområdet täcker också minst två strukturer på ett djup om 1 400 meter respektive 2 000 meter som potentiellt kan innehålla konventionell olja.

En förstudie har inletts avseende tungoljefältet i syfte att ta fram det mest passande pilotproduktionssystemet.

## **Attilalicensen**

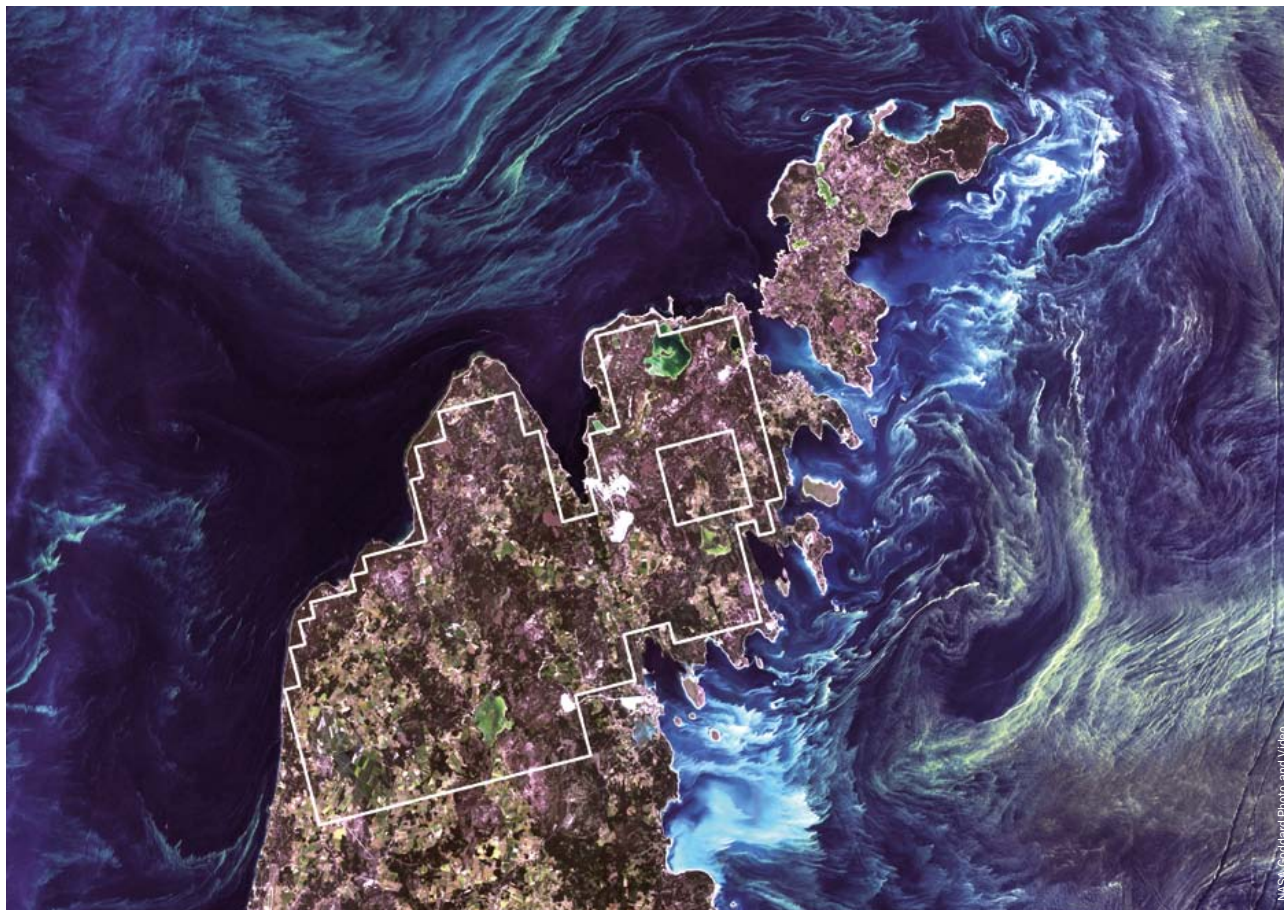
Ett borrhning har genomförts på Attilalicensen med målsättning att finna naturgasansamlingar. Borrhningen av PLM-2 påbörjades 2007 och nådde ett djup om 1 310 meter. Under borrhningen påträffades gas. Hålet loggades och naturgasindikationerna bekräftades, men hålet flödade bara mindre mängder naturgas. PLM-2 är under rådande omständigheter inte kommersiellt.







# Sverige



NASA/SeaWiFS Photo and Video

Tethys Oil har två licenser i Sverige – Gotland Större och Gotland Mindre. Licenserna täcker en yta om 581 kvadratkilometer på den norra delen av Gotland. För detaljerad information kring samarbetspartners och intresseandelar, se vidare tabellen på sidan 29.

## **Gotland Större**

Gotland Större omfattar ett område om knappt 556 kvadratkilometer. Olja har tidigare producerats från ordoviciska rev på Gotland och därmed bevisat att ön uppfyller de nödvändiga geologiska betingelserna för att olja skall kunna påträffas. Tethys har genomfört en omfattande studie av befintlig data över licensområdet. Över 300 kilometer seismisk data har digitaliserats och ombearbetats med modern datateknik. En studie av jordprover från delar av licensområdet har också genomförts. Hittills har 10 möjliga borrhälsplatser fastställts.

## **Gotland Mindre**

Tethys tilldelades licensen Gotland Mindre i februari 2011, och den löper tre år framåt. Licensområdet ligger innanför licensen Gotland Större, och täcker en yta om 25 kvadratkilometer. Geologin på licensområdet liknande den på Gotland Större, och ett antal framgångsrika oljeborringar har tidigare skett på området.



# Samhällsansvar

## Policy

Liksom allt annat är Tethys Oil och dess anställda, kunder, samarbetspartners och aktieägare en del av vårt gemensamma samhälle och vår miljö. Vi som individer eller bolag arbetar från tid till annan i olika positioner och har olika roller att fylla, men vi är alltid en del av det lokala eller globala samhället och vårt grundläggande beroende av vår gemensamma miljö kvarstår. Som oljebolag vet Tethys Oil detta väl, eftersom ett oljebolags verksamhet per definition påverkar miljön. Det är inte möjligt att utvinna råvaror utan att på något sätt påverka området där utvinningen sker. Detta gäller naturligtvis inte bara den fysiska miljön utan även den mänskliga miljön där olja hittas och produceras.

Så länge det finns en efterfrågan för olje- och naturgasprodukter, kommer det att finnas

olje- och naturgasbolag som tillhandahåller dessa produkter. Här ligger en stor möjlighet. Att söka efter och försöka finna olja är i sig självt utmanande, men en lika stor utmaning är att göra det på ett kostnads-effektivt sätt och på ett sätt som gör minsta möjliga påverkan på omgivningen. Tethys Oil eftersträvar att utifrån ett miljöperspektiv använda de mest effektiva teknikerna och metoderna.

Tethys Oil har inte haft och kommer inte att påbörja någon större industriell aktivitet utan att begära in lämpliga hälso-, arbetskydds-, miljö- och samhällsstudier (HSES) från experter. Förvärvade tillgångar där Tethys Oil inte är operatör utvärderas var för sig av Tethys Oil utifrån ett HSES-perspektiv och Tethys Oil kommer noga att övervaka hur

varje kontraktspart eller operatör sköter sig. Varhelst förändringar med fördel kan användas kommer dessa att rekommenderas.

De flesta länder har idag en stark miljölagstiftning och starka miljökrav vilket naturligtvis är till stor hjälp för ett oljebolag som vill försäkra sig om att korrekt praxis efterföljs. Tethys Oil kommer under alla omständigheter att sträva efter att följa bästa tillgängliga praxis även om dessa går utöver vad lokala lagar föreskriver.

Sammanfattningsvis kommer Tethys Oil alltid vara medvetet om att bolaget är en del av vårt gemensamma samhälle och vår miljö och kommer att med alla tänkbara medel göra sitt yttersta för att uppträda ansvarsfullt.







Från borrhningen av Karlebo-1, hösten 2006

## Fallstudier

### Danmark – Karleborrhningen ur ett HSES-perspektiv

Karleborrhningen genomfördes norr om Köpenhamn i den danska by som givit sitt namn till borrhningen. Borrhningen inleddes under hösten 2006 med Tethys som operatör. I samband med planeringen av borrhningen genomfördes en miljöstudie i syfte att klarlägga platsspecifika risker och faror. Dialogen med det lokala samhället var för Tethys viktig både före och under borrhningen, och bolaget informerade kontinuerligt om utvecklingen. Öppna möten hölls innan borrrustningen anlände. Under borrhningen höll Tethys både ett informationscentrum och en utkiksplats i direkt anslutning till borrhningen öppen dagligen. Intresserade kunde också följa borrhningen via en webbkamera. Samordning skedde med Karlebos kyrka och lokala skolor och dagis. Trafikåtgärder vidtogs för att skydda cyklister och fotgängare, vilket bland annat innebar att tung trafik endast fick framföras under vissa timmar och i begränsad hastighet. Ansträngningar gjordes för att de allra närmaste grannarna inte skulle störas av ljudföroreningar från borrhningen. Borrplatsen asfalterades i sin helhet för att undvika eventuella föroreningar i jorden. Borrvätska togs om hand i metalltankar och släpptes

inte ut i nedgrävda schakt. Bergrester från borrhningen och borrvätskan har därefter transporterats till en speciell behandlingsanläggning. Hela borrplatsen hade försetts med ett slutet avloppssystem för regnvatten. Därtill hade en oljeavskiljare installerats mellan borrplatsens avloppssystem och det kommunala, men den behövde aldrig användas.

### Oman – Vatten är liv!

Under borrhning efter olja öster om staden Ibri i nordvästra Oman påträffades ett stort flöde av rent dricksvatten på 60 meters djup. Bra dricksvatten är en knapp resurs i den omanska öknen. Departementet för vatten och elektricitet var därför snabba med att utveckla denna viktiga tillgång. Vattenuptagningsområdet Al Massarrat omfattar större delen av Block 15. Denna vattentäkt förser tusentals människor med rent dricksvatten varje dag. Den innersta kärnan av Al Massarrat gränsar till Jebel Aswadstrukturen, och det finns tydliga regler om vad man får och inte får göra inom den skyddade vattentäkten.

När Tethys återinträdesborrade Jebel Aswad år 2007 skedde det under strikt övervakning

av Al Massarats vattenskyddsavdelning. En nollpolicy vad gäller utsläpp följdes. Alla områden där det fanns risk för spill behövde därför skyddas med ett ogenomträngligt membran. Dessutom fraktades all jord och grus som potentiellt kunde vara förorenat till en anläggning för miljöfarligt avfall. Två vattenobservationsbrunnar borrades – en nedströms från Jebel Aswad, och en uppströms. Prover togs varje vecka och analyserades både av Vattendepartementet och av Al Safa, Tethys egna tredjepartskonsulter.

Efter 80 dagars borrarbete med mycket borrvätskor och transporter av tusentals ton med utrustning och material, så hade inga miljöproblem uppstått. Efter borrhningen genomförde Al Safa en utredning (Legal Investigation) på borrplatsen. I syfte att undersöka om jorden blivit förorenad borrades ett antal 5-metershål. Borrplatsen fick ingen miljöanmärkning.

Den vattenbrunn som borrades för att förse borrhningen med vatten har nu överlämnats till Al Massarrat vattenavdelning, så att den framgent kan förse invånarna i Ibri med rent dricksvatten.



# Styrelse, ledning och revisorer



Vincent Hamilton, John Hoey, Håkan Ehrenblad, Magnus Nordin, Jan Risberg.

## Styrelse

### Vincent Hamilton,

född 1963. Chief Operating Officer och Styrelsens Ordförande sedan 2004 (ledamot i Styrelsen sedan 2001). Utbildning: Master of Science i geologi, Colorado School of Mines i Golden, Colorado. Geolog Shell, 1989–1991. Geolog Eurocan, 1991–1994. President i Canadian Industrial Minerals 1994–1995, General Manager Sands Petroleum UK Ltd., 1995–1998. President i Mart Resources 1999–2001. Styrelseledamot i Aladdin Middle East Ltd.

**Antal aktier i Tethys Oil:** 2 326 955

### Magnus Nordin,

född 1956. Verkställande direktör och ledamot av Styrelsen sedan 2001. Utbildning: Filosofie kandidat, Lunds Universitet samt Master of Arts, University of California i Los Angeles, Kalifornien. Verkställande direktör Sands Petroleum, 1993–1998. Vice Verkställande direktör Lundin Oil, 1998–2000. Informationsdirektör Lundin Oil 2001–2004. tf Verkställande direktör Vostok Oil Ltd., oktober 2002–2003. Verkställande direktör Sodra Petroleum, 1998–2000. Styrelseledamot Minotaurus AB, Minotaurus Energi AS och Cassandra Oil AB.

**Antal aktier i Tethys Oil:** 1 459 127

### John Hoey,

född 1939. Ledamot av styrelsen sedan 2001. Utbildning: Bachelor of Science Maskiningenjör, University of Notre Dame, Indiana samt MBA, Harvard University, Boston, Massachusetts. Hoey har en bakgrund från corporate finance-verksamhet och energisektorn. President och ledamot i Hondo Oil & Gas Co., 1993–1998. Verkställande direktör och styrelseledamot i Atlantic Petroleum Corp. of Pennsylvania, 1985–1992. Olika exekutiva befattningar inom affärs- och investmentbanker i Saudiarabien, England och USA med arabiska och amerikanska finansiella institutioner.





Morgan Sadarangani, Johan Rippe, Johan Malmqvist.

## Ledning

**Magnus Nordin,**  
Verkställande direktör

**Vincent Hamilton,**  
Chief Operating Officer

**Morgan Sadarangani,**  
född 1975. Finanschef. Anställd sedan januari 2004. Utbildning: Ekonomie Magister i Företagsekonomi, Uppsala Universitet. Olika befattningar inom SEB och Enskilda Securities avdelning för corporate finance, 1998–2002.  
**Antal aktier i Tethys Oil: 139 200**

## Revisorer

**Johan Rippe,**  
född 1968. Auktoriserad revisor. Bolagets revisor sedan 2007. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg

**Johan Malmqvist,**  
född 1975. Auktoriserad revisor. Bolagets revisor sedan 2010. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg

1972–1984. Medgrundare av VietNam Holding Ltd. och Ordförande i Mundoro Capital Inc.

**Antal aktier i Tethys Oil: 821 393**

### **Håkan Ehrenblad,**

född 1939. Ledamot av Styrelsen sedan 2003. Utbildning: Maskiningenjör HTLS, Kemi/Papperstillverkning Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm samt examen i Executive development vid Institute for Management Development (IMD), Lau-

sanne, Schweiz. Ehrenblad har haft olika ledande befattningar inom Bonnier Magazine Group fram till 1984. Ehrenblad har varit en pionjär inom områden som rör data- och Internetsäkerhet och han har även publicerat ett antal böcker. Ehrenblad är aktiv inom förlagsverksamhet och media även en aktiv investerare. Ehrenblad var Styrelseledamot i Tanganyika Oil Company Ltd. fram till 2008.

**Antal aktier i Tethys Oil: 311 336**

### **Jan Risberg,**

född 1964. Ledamot av Styrelsen sedan 2004. Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet. Risberg har en mångårig erfarenhet från den finansiella sektorn och har bland annat arbetat för Aros Securities avdelning för corporate finance, på Enskilda Securities avdelning för corporate finance, och som ansvarig chef på Ledstjernans Londonkontor. Risberg är idag verksam som oberoende konsult inom den finansiella sektorn.

**Antal aktier i Tethys Oil: 838 419**



# Aktieinformation

Tethys Oil AB's ("Bolaget" och tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen" eller "Tethys Oil") aktier och utestående teckningsoptioner är noterade på First North, som drivs av NASDAQ OMX. First North är en sponsorbaserad lista, vilket innebär att varje bolag som godkänns för handel måste ingå avtal med en Certified Adviser. Certified Adviser tillser att bolaget uppfyller de krav och löpande åtaganden som sammanhänger med att aktierna är godkända för handel på First North. Vidare övervakar Certified Adviser löpande att bolaget iakttar reglerna och rapporterar omedelbart till börsen om någon regel bryts. Tethys Oil har varit noterat på First North och dess föregångare Nya Marknaden sedan april 2004. Remium AB är bolagets Certified Adviser. Med syfte att förbättra likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i Tethys Oils aktie har bolaget utsett Öhman Fondkommission AB till likviditetsgarant för bolagets aktier.

## Aktier och utestående optioner

Tethys Oils registrerade aktiekapital per 31 december, 2011 uppgår till SEK 5 423 958, fördelat på 32 543 750 aktier till ett kvotvärde om SEK 0,17.

Samtliga aktier i Tethys Oil motsvarar en röst per aktie. Alla utestående aktier är stamaktier och ger samma rätt till Tethys Oils tillgångar och vinst. Tethys Oil har inga incitamentsprogram för anställda. Per den 31 december 2011 hade bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman att utfärda 10 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma.

Per den 1 januari 2011 uppgick antalet aktier i Tethys Oil till 32 504 489. Under 2011 genomförde Tethys Oil en apportemission avseende förvärvet av Alëlicensen i Frankrike. Emissionen registrerades i juni 2011 och antalet aktier uppgick till 39 261 och överfördes till det privata schweiziska bolaget Mouvoil S.A. som en del av köpeskillingen.

## Aktiedata

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december 2011 utvecklats enligt nedanstående tabell:

År	Aktiekapitalets utveckling	Kvotvärde, SEK	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Bolagets bildande	100,00	1 000	1 000	100 000	100 000
2001	Nyemission	100,00	4 000	5 000	400 000	500 000
2001	Aktiesplit 100:1	1,00	495 000	500 000	–	500 000
2003	Nyemission	1,00	250 000	750 000	250 000	750 000
2004	Aktiesplit 2:1	0,50	750 000	1 500 000	–	750 000
2004	Nyemission	0,50	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Nyemission	0,50	400 000	4 784 800	200 000	2 392 400
2006	Apportemission	0,50	876 960	5 661 760	438 480	2 830 880
2006	Nyemission	0,50	80 000	5 741 760	40 000	2 870 880
2007	Nyemission	0,50	300 000	6 041 760	150 000	3 020 880
2007	Utnyttjande teckningsoption	0,50	2	6 041 762	1	3 020 881
2007	Nyemission	0,50	125 000	6 166 762	62 500	3 083 381
2007	Kvittningsemission	0,50	226 000	6 392 762	113 000	3 196 381
2008	Aktiesplit 3:1	0,17	12 785 524	19 178 286	–	–
2008	Nyemission	0,17	4 800 000	23 978 286	800 000	3 996 381
2008	Utnyttjande teckningsoption	0,17	1 800	23 980 086	300	3 996 681
2009	Nyemission	0,17	1 300 000	25 280 086	216 667	4 213 348
2009	Nyemission	0,17	2 000 000	27 280 086	333 333	4 546 618
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	176 186	27 456 272	29 364	4 576 045
2009	Utnyttjande teckningsoption	0,17	592 819	28 049 091	98 803	4 674 849
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	252 080	28 301 171	42 013	4 716 862
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	137 429	28 438 600	22 905	4 739 767
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	754 942	29 193 542	125 824	4 865 590
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 443 542	41 667	4 907 257
2010	Nyemission	0,17	250 000	29 693 542	41 667	4 948 924
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	482 528	30 176 070	80 421	5 029 345
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	185 798	30 361 865	30 966	5 060 311
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	84 971	30 446 836	14 162	5 074 473
2010	Utnyttjande teckningsoption	0,17	2 057 653	32 504 489	342 942	5 417 415
2011	Apportemission	0,17	39 261	32 543 750	6 544	5 423 958



## Utdelningspolitik

Tethys Oil har, sedan grundandet av bolaget, inte betalat några utdelningar. Framtida utdelningar beror på det finansiella resultatet i Tethys Oil. Vid händelse av framtida genererade intäkter, kan utdelningar betalas om andra omständigheter i bolaget så tillåter. Storleken på framtida utdelningar kommer att bestämmas av bolagets finansiella ställning och tillväxtpotentialer genom lönsamma investeringar.

## Aktieägarstruktur

De 20 största aktieägarna i Tethys Oil per den 30 mars 2012.

Namn	Antal aktier	Kapital och röster
Six Sis AG	8 262 731	25,4%
Vincent Hamilton*	2 326 955	7,2%
Magnus Nordin*,**	1 459 127	4,5%
BK Julius Baer & Co Sweden	1 283 417	3,9%
UBS (Luxembourg) SA	1 200 000	3,7%
MZ Investments	980 000	3,0%
Pictet & Cie	863 580	2,7%
Jan Risberg	838 419	2,6%
John Hoey*	821 393	2,5%
Avanza Pension	751 093	2,3%
BNY Mellon SA/NV	655 092	2,0%
ML, Pierce, Fenner & Smith Inc.	606 990	1,9%
BNP Paribas (Suisse) S.A.	543 513	1,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	489 759	1,5%
Maha Resources LTD	446 996	1,4%
Grebbeshult Holding AB	406 800	1,3%
Bo-Axel Johnson	402 000	1,2%
Svenska Handelsbanken SA	399 450	1,2%
OZ Master Fund LTD	329 980	1,0%
Skandinaviska Ensk Banken Copenhagen	324 000	1,0%
<b>Totalt, 20 största aktieägarna</b>	<b>23 391 295</b>	<b>71,9%</b>
Övriga, omkring 1 900 aktieägare	9 152 455	28,1%
<b>Totalt</b>	<b>32 543 750</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden AB och Tethys Oil AB

\* Genom bolag

\*\* Inklusivt 60 000 aktier utlånade till Öbman Fondkommission AB

## Fördelning av aktieinnehav

Fördelning av aktieinnehav i Tethys Oil per den 30 mars 2012.

Storleksklasser per den 30 mars 2012	Antal aktier	Andel av antal aktier	Antal aktieägare	Andel av antal aktieägare
1 – 1 500	570 585	1,75%	1 347	69,76%
1 501 – 30 000	3 440 469	10,57%	509	26,36%
30 001 – 150 000	3 668 600	11,27%	50	2,59%
150 001 – 300 000	551 560	1,69%	3	0,16%
300 001 –	24 312 536	74,71%	22	1,14%
<b>Totalt</b>	<b>32 543 750</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 931</b>	<b>100,0%</b>

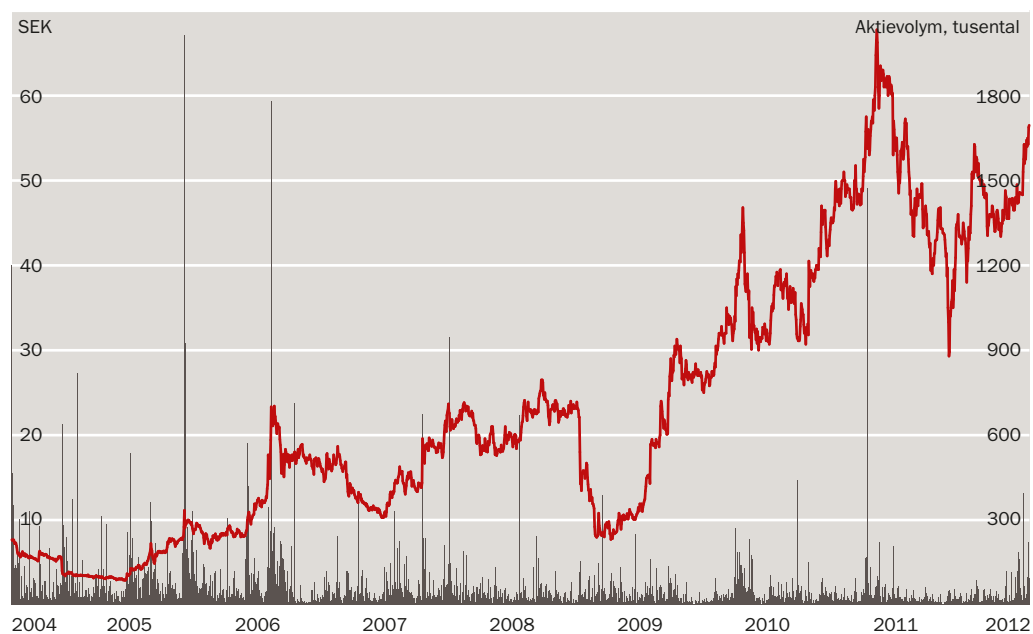
Källa: Euroclear Sweden AB and Tethys Oil AB



### Aktieprisutveckling och omsättning 2011



### Aktieprisutveckling och omsättning sedan start



### Aktiestatistik 2011

Aktierna i Tethys Oil handlas på First North i Stockholm.

Ticker	TETY
Årshögsta	70,00 (13 januari 2011)
Årslägsta	26,00 (9 augusti 2011)
Genomsnittlig omsättning per dag (aktier)	24 321
Periodens omsättning (aktier)	6 153 251

Källa: First North



# Nyckeltal

Koncernen	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	83 057	100 661	-28 985	-31 748	-23 533
Rörelsemarginal, %	80,22%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	69 114	80 144	-42 446	-16 395	-24 704
Årets resultat, TSEK	68 991	80 069	-42 503	-16 426	-24 721
Nettomarginal, %	66,63%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	455 559	380 055	202 770	177 077	103 196
Balansomslutning, TSEK	464 862	384 069	222 680	179 909	105 586
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	98,00%	98,95%	91,06%	98,43%	97,74%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	98,00%	98,95%	91,06%	98,43%	97,74%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	208 392	28 832	81 681	72 512	51 765
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	15,14%	21,07%	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16,25%	20,85%	neg.	neg.	neg.
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	12	9	10	10	9
<b>Aktiedata</b>					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	3,49	5,97	neg.	neg.	neg.
Antal aktier vid årets slut, tusental	32 544	32 504	28 049	23 980	19 179
Eget kapital per aktie, SEK	14,00	11,69	7,23	7,38	5,38
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	32 521	30 849	26 274	22 669	17 592
Resultat per aktie, SEK	2,12	2,60	-1,62	-0,72	-1,41

## Definitioner av nyckeltal

### Marginaler

#### Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av året omsättning.

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

#### Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

### Kapitalstruktur

#### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

#### Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsintresse och eget kapitalandel av obeskatade reserver i procent av balansomslutningen.

#### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av finansiella kostnader.



<b>Moderbolaget</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Resultat- och balansposter</b>					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-7 318	-5 366	-5 366	-6 853	-3 996
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-14 669	-18 717	-30 327	-12 389	-22 558
Årets resultat, TSEK	-14 669	-31 903	-30 327	-12 389	-22 558
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	249 960	262 901	226 005	187 035	113 197
Balansomslutning, TSEK	302 657	314 746	226 800	188 409	115 179
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	82,59%	83,53%	99,65%	99,27%	98,28%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	82,59%	83,53%	99,65%	99,27%	98,28%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	47 888	71 982	62 999	82 755	21 887
<b>Lönsamhet</b>					
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	6	6	6	5	5
<b>Aktiedata</b>					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	0,11	neg.	neg.	neg.
Antal aktier vid årets slut, tusental	32 544	32 504	28 049	23 980	19 179
Eget kapital per aktie, SEK	7,68	8,09	8,06	7,80	5,90
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, tusental	32 521	30 849	26 274	22 669	17 592
Resultat per aktie, SEK	-0,45	-1,03	-1,15	-0,55	-1,28

#### Investeringar

Totala investeringar under året.

#### Lönsamhet

##### Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

##### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Årets resultat i procent av sysselsatt kapital (balansomslutningen minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder).

#### Övrigt

##### Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

##### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

##### Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

##### Resultat per aktie

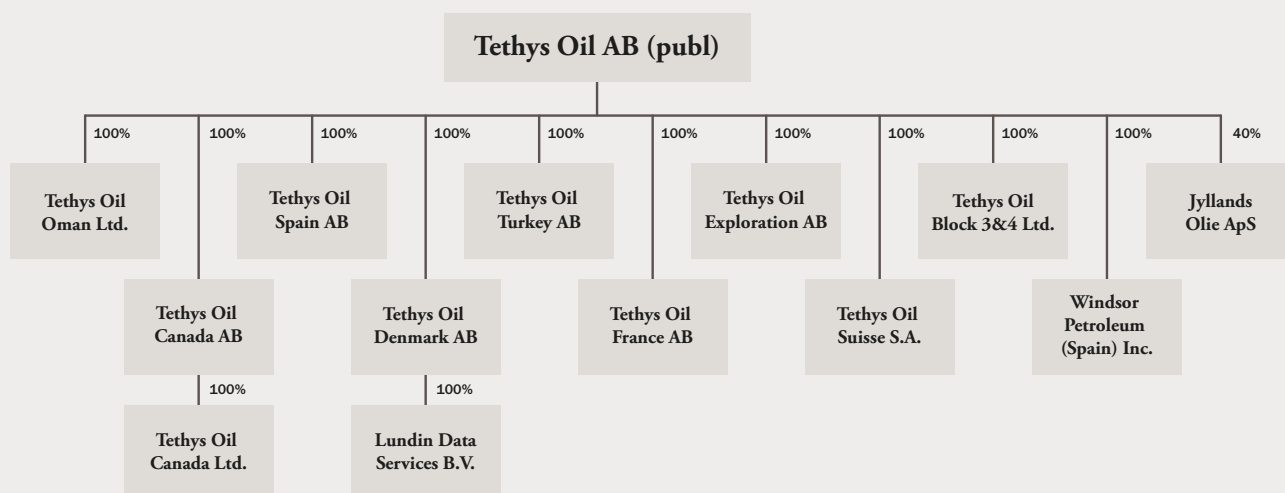
Årets resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier.

#### n.a.

Ej tillämpligt (not applicable)



# Förvaltningsberättelse



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 2011. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens segment är geografiska marknader.

## VERKSAMHET

Tethys Oil är ett svenskt bolag, som tillsammans med dotterbolag är inriktat på att söka och utvinna olja och naturgas. Tethys Oil strävar efter att hålla en välbalanserad portfölj med huvudsaklig inriktning mot prospektering med projekt som innebär hög risk men som

också kan ge hög avkastning. Tethys Oil ska också ha prospekteringsprojekt av lägre risk samt utvärderings- och utbyggnadsprojekt. Bolagets strategi är tvåfaldig; att prospektera efter olja och naturgas nära befintliga och växande marknader; och att utveckla bevisade reserver som tidigare ansetts vara oekonomiska till följd av geografisk placering eller av tekniska skäl. Vid årets slut 2011 hade Tethys Oil intresseandelar i Oman, Frankrike, Sverige och Litauen.

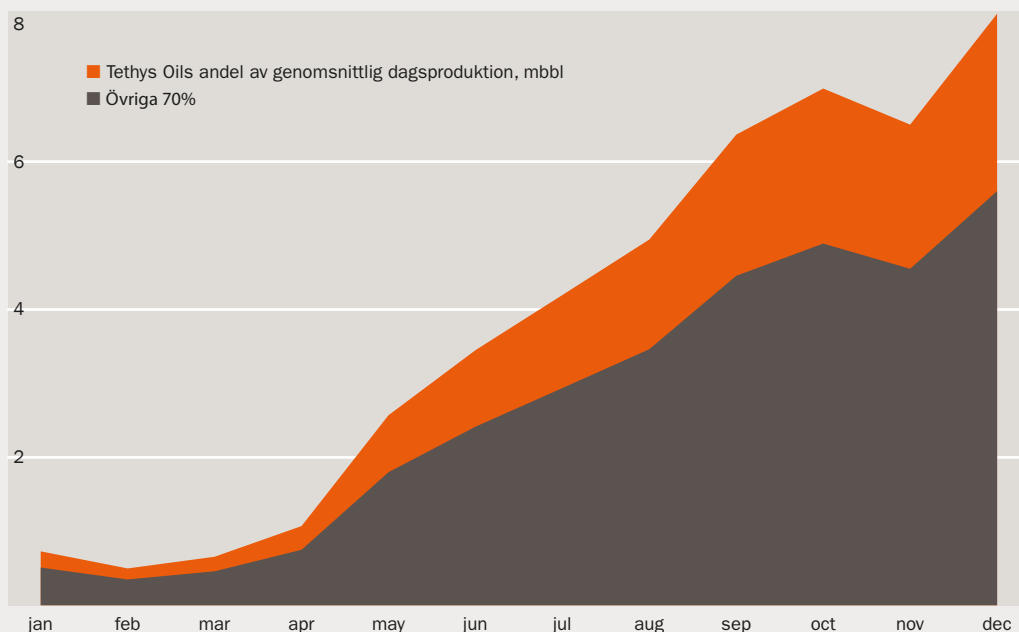
## Produktion

Tethys Oils produktion under 2011 härrör från fälten Farha South och Saiwan East på Block 3 och 4 onshore Oman. Produktionen från testproduktions-systemet (Early Production System – ”EPS”) har fortsatt. Produktionsvolymerna varierar beroende på utformning av testprogrammet samt på tillgänglig transport- och utrustningskapacitet.

Land	Licensnamn	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	40%	1 389	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , Mouvoil
Sverige	Gotland Större och Gotland Mindre	100%	581	<b>Tethys Oil</b>
Litauen*	Rietavas, Raiseiniai	20%	3 129	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, privata investerare
Litauen*	Gargzdai	25%	884	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, GeoNafta
<b>Totalt</b>			<b>41 309</b>	

\* Tethys intressen i Litauen ägs tillsammans med Odin Energi AS (”Odin”) genom bolag inom Odinkoncernen. Tethys indirekta ägande ska uppgå till 25% i UAB Minijos Nafta (”MN”) respektive 20% i UAB LL Investicos (”LLI”). MN innehar Gargzdailicensen och LLI har licenserna Rietavas och Raiseiniai. Tethys har erhållit nyemitterade aktier i ett bolag inom Odinkoncernen för ägandet i LLI. En omstrukturering av Odinkoncernen pågår för att möjliggöra överföring av aktier till Tethys för ägandet i MN.





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

#### Genomsnittlig dagsproduktion under 2011

Den sammanlagda produktionen har under 2011 fortsatt att öka och uppgick i december 2011 till omkring 8 000 fat per dag. Tethys andel av produktionen uppgår till 30 procent.

#### 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. Försäljningen under helåret 2011 uppgick till TSEK 103 538 (TSEK 11 066). Försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107,37 per fat under helåret 2011.

Den ökade försäljningen under året 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), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 2,12 (SEK 2,60) för helåret. 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 helåret.

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 valutakursförluster. 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 och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursresultatet är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -13 943 för helåret 2011.

Det har inte förekommit några nedskrivningar av olje- och gastillgångar under helåret 2011 (TSEK 311). Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2011 uppgick till TSEK 91 277 (TSEK -1 944) för helåret 2011.

Det har inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar. I enlighet med bolagets Redovisningsprin-



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 Energi</b> , Tethys Oil	113 671	92 682	19 807
Oman	Block 3,4	30%	33 125	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil	74 466	66 573	16 890
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil	9 717	9 238	479
Frankrike	Alès	37,5%	215	<b>Tethys Oil</b> , Mouvoil	5 764	–	5 764
Sverige	Gotland Större (inkl Gotland Mindre)	100%	581	<b>Tethys Oil</b>	2 200	1 628	615
Litauen*	Rietavas, Raiseiniai	20%	3 129	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, privata investerare	–	–	–
<b>Nya områden</b>					835	16	615
<b>Totalt</b>			<b>40 425</b>		<b>206 651</b>	<b>170 135</b>	<b>44 375</b>

\* Ägandet i Rietavas- och Raiseinailicenserna är indirekt genom ett 40 procents ägande av Jyllands Olie ApS som i sin tur innehar 50 procents ägande av aktierna i UAB LL Investico som slutligen innehar 100 procent av nämnda licenser. Eftersom Jyllands Olie ApS inte konsolideras in i Tethys Oils finansiella räkenskaper till följd av ägarstrukturen, förekommer inga olje- och gastillgångar för de två licenserna. Ägandet av Jyllands Olie ApS presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag. Intresset i Gargdzaicensen var per 31 december 2011 ännu ej konverterat från fordran till aktieägande.

ciper kommer Tethys Oil att presentera avskrivningar på olje- och gastillgångar när reserver väl fastställts eller när bolaget är i kommersiell produktionsfas.

Administrationskostnader inklusive avskrivningar uppgick till TSEK 20 443 (TSEK 15 247) för helåret 2011. Avskrivningar uppgick till TSEK 693 (TSEK 348) för helåret. 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 senare delen av 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 sidobrunn borrats i ett tidigare borrhål. Renoveringsarbeten (work over) har utförts på 3 borrhål.

Den totala produktionen från oljefälten Farha South och Saiwan East ökade under 2011 från cirka 600 fat per dag i början på året till 8 000 fat per dag i december. Tethys andel av produktionen uppgår till 30 procent. Tethys andel av årsproduktionen uppgick till 423 469 fat. Under fjärde kvartalet producerades 197 916 fat, motsvarande nästan 50 procent av årsproduktionen.

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 färdigställdes efter rapportperioden i februari 2012. Anläggningen av en exportpipeline som ska förbinda Saiwan Eastfältet med Omans nationella pipeline-system vid Alamstationen pågår.

#### 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 borrhålligheter återupptas.

Investeringarna på Block 15 uppgick till TSEK 19 807 och har huvudsakligen avsett logginsarbetet 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 bevisade och sannolika reserver överstigande 6 miljoner fat enligt den oberoende oljekonsulten Miller Lents uppskattning från maj 2011 och en oljeproduktion på omkring 700 fat olja per dag. LLI har licenserna Rietavas 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 procent i MN respektive 20 procent i LLI mot betalning av cirka MSEK 140.

Förvärvslikviden erläggs 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

I april förvärvade Tethys Oil en licensandel om 37,5 procent i en andra fransk licens. Licensen, "Permis du Bassin D'Alès", är en prospekterings- och produktionslicens om 215 kvadratkilometer i det sydfranska departementet Gard. Licensen omfattar delar av sedimentbassängen Alès, inklusive tungoljefältet Maruejols som upptäcktes 1947. Fältet är kartlagt genom nio borrhningar och små mängder olja med en kvalitet om 14 grader API producerades mellan 1947–50 samt mellan 1980–82. Licensområdet omfattar också minst två strukturer på ett djup om 1 400 meter respektive 2 000 meter som potentiellt kan innehålla konventionell olja.

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 borrhningar 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. Återstoden av investeringen, TSEK 23 951, är per 31 december 2011 ett indirekt ägande av litauiska olje- och gastillgångar genom ett aktieägande i Jyllands Olie ApS som är ett danskt bolag. Detta aktieägande 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 procentenheten 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 ovannämnda finansieringsåtagande. Mitsui kommer att erhålla MUSD 60 som investerats för Tethys Oil från Tethys Oils framtida kostnadsersättning från omanska staten. 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 hoppas bolaget att produktionsnivån kommer att kunna upprätthållas även vid kommersiell produktion och att bonusen därför kommer att betalas ut under 2012.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -14 669 (TSEK -31 903) för helåret 2011. Administrationskostnaderna uppgick till TSEK 10 502 (TSEK 8 386) för helåret 2011. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -7 351 (TSEK -13 351) under helåret. 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.

### **Väsentliga avtal och åtaganden**

I Tethys Oils operativa verksamhet finns två kategorier av avtal; ett som reglerar förhållandet till värdnationen; och ett som reglerar förhållandet till samarbetspartners.

Avtalen som reglerar förhållandet till värdnationer benämns licenser eller Prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA). Tethys Oil innehar andelar direkt genom ovannämnda avtal i Oman, Frankrike och Sverige. Avtalen med värdnationerna har en tidsbegränsning och är normalt uppdelade i olika tidsperioder. Finansiella åtaganden och arbetsåtaganden härrör till de olika tidsperioderna. Tethys Oil har uppfyllt sina åtaganden avseende Block 15 och Block 3 och 4. På de övriga licenserna är åtagandena antingen uppfyllda eller så finns inga åtaganden som

Tethys Oil kan hållas ansvarig för. På vissa av Tethys Oils licenser finns specificerade arbetsprogram eller minimiutgifter för att bibehålla licenserna, men ej åtaganden som Tethys Oil kan hållas ansvarig för.

Avtalen som avser förhållandet till samarbetspartners benämns Joint Operating Agreements (JOA). Med undantag för verksamheten i Sverige, där Tethys Oil är ensam licensinnehavare, har Tethys Oil JOA-avtal med samtliga samarbetspartners.

Utöver nämnda avtal, finns inga andra avtal eller andra omständigheter som har avgörande betydelse för koncernens verksamhet eller lönsamhet.

### **Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens 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 har sedan 31 december 2011 uppgått till 311 457 fat i januari 2012, 275 419 fat i februari och 361 394 fat i mars, motsvarande en dagsproduktion om 10 047 fat, 9 947 fat och 11 658 fat. Tethys Oils andel av produktionen uppgår till 30 procent, före avräkning av statens andel.

I januari 2012 färdigställdes prospekteringsborrningen Maha-1 på Block 3 onshore Sultanatet Oman. Vid borrningen påträffades olja, men inte i kommersiella mängder. Borrhållet har förslutits med möjlighet att genomföra ytterligare undersökningar i framtiden.

I april offentliggjorde Tethys resultaten av en reserv-/ resursrevision som utförts av DeGolyer and MacNaughton över oljetillgångarna på Block 3 och 4.

### **Finansiella derivatinstrument**

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

### **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.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Styrelsen hade nio möten under 2011. Bland viktiga beslut märks antagande av kvartalsrapporter samt beslut om budgeten för 2012.

Styrelsen har bestått av fem ledamöter, varav tre oberoende och två som också uppburit anställning i bolaget. Vince Hamilton har varit både styrelsens ordfö-



rande och Chief Operating Officer. De tre oberoende ledamöterna är även ledamöter i Revisionskommittén som har haft 4 möten under 2011. Ordförande i Revisionskommittén är Jan Risberg. Vidare är de tre oberoende ledamöterna även ledamöter i Ersättningskommittén där Jan Risberg även är ordförande.

### **Bolagsstruktur**

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. De helägda dotterbolagen Tethys Oil Oman Ltd., Tethys Oil Block 3&4 Ltd., Windsor Petroleum (Spain) Inc., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Canada AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB, Tethys Oil Suisse S.A., Tethys Oil Exploration AB, Tethys Oil Canada Ltd och Lundin Data Services B.V. är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003.

### **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 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.

### **Risker och osäkerheter**

En redogörelse för risker och osäkerheter presenteras under not 1 på sidan 46.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

### **Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att disponibla vinstmedel, SEK 173 464 688, varav årets förlust SEK 14 669 177, överförs i ny räkning.

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid ordinarie bolagsstämma den 16 maj 2012.

Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 27 april 2012

Vincent Hamilton, *Styrelseordförande*

Håkan Ehrenblad, *Styrelseledamot*

John Hoey, *Styrelseledamot*

Jan Risberg, *Styrelseledamot*

Magnus Nordin, *Verkställande direktör*

### **Revisorspåteckning**

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 april 2012.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe  
*Huvudansvarig revisor*  
*Auktoriserad revisor*

Johan Malmqvist  
*Auktoriserad revisor*

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

TSEK	Not	2011	2010
Försäljning av olja och gas	4	103 538	11 066
Avskrivning av olje- och gastillgångar	9	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	9	–	-311
Övriga intäkter	5	13	105 016
Övriga vinster/förluster, netto	10	-52	138
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	11–13	-20 443	-15 247
<b>Rörelseresultat</b>		<b>83 057</b>	<b>100 661</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14	2 339	19 984
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	15	-16 281	-40 501
Vinst/förlust från intresseföretag, netto	6	0	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-13 943</b>	<b>-20 517</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>69 114</b>	<b>80 144</b>
Inkomstskatt	16	-123	-75
<b>Årets resultat</b>		<b>68 991</b>	<b>80 069</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Valutaomräkningsdifferens		4 785	-8 534
<b>Övrigt totalresultat för året</b>		<b>4 785</b>	<b>-8 534</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>73 776</b>	<b>71 536</b>
Antalet utestående aktier	19	32 543 750	32 504 489
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	19	32 543 750	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	19	32 520 596	30 849 461
Resultat per aktie, SEK	19	2,12	2,60
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	19	2,12	2,60



# Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gastillgångar	9	206 651	170 135
Inventarier	17	2 298	2 100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>208 949</b>	<b>172 235</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Övriga långfristiga fordringar	7	136 278	–
Andelar i intresseföretag	6	23 951	–
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>160 228</b>	<b>–</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	18	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>			
	19		
Aktiekapital		5 424	5 417
Övrigt tillskjutet kapital		438 329	436 608
Övriga reserver		-2 955	-7 740
Balanserat resultat		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	22	500	500
Ansvarsförbindelser	23	–	–

# Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	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 2010	-	-	-	80 069	<b>80 069</b>
<b>Årets resultat</b>				<b>80 069</b>	<b>80 069</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens 2010	-	-	-8 533	-	<b>-8 533</b>
<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	-	-	<b>8 959</b>
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	17 238	-	-	<b>17 364</b>
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	11 018	-	-	<b>11 098</b>
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	4 242	-	-	<b>4 273</b>
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	1 940	-	-	<b>1 954</b>
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	46 983	-	-	<b>47 326</b>
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-1 050	-	-	<b>-1 050</b>
Private placement mars	83	15 742	-	-	<b>15 825</b>
<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 2011	-	-	-	68 991	<b>68 991</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 991</b>	<b>68 991</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens 2011	-	-	4 785	-	<b>4 785</b>
<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>68 991</b>	<b>73 776</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Apportemission juni	7	1 721	-	-	<b>1 728</b>
<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	1 jan 2010 – 31 dec 2010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		83 057	100 661
Erhållna räntor	14	62	1
Inkomstskatt	16	-123	-75
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	9	–	311
Justering för avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster	17	8 281	-102 842*
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>91 277</b>	<b>-1 944</b>
Förändring av fordringar		18 743	-18 929
Förändring av skulder		3 584	-15 897
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>113 604</b>	<b>-36 770</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Erhållen likvid från utfarmning	5	–	144 114
Investeringar i olje- och gastillgångar	9	-44 375	-27 428
Investeringar i intresseföretag		-23 951	–
Investeringar i långfristiga fordringar		-139 175	–
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	17	-891	-1 404
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-208 392</b>	<b>115 282</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	19	1 727	105 750
Vinst/förlust från intresseföretag, netto		–	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 727</b>	<b>105 750</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-93 061</b>	<b>184 262</b>
Likvida medel vid periodens början		190 512	13 620
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel		-4 344	-7 369
Likvida medel vid periodens slut		93 105	190 512

\* Reavinsten från utfarmningen, TSEK 103 236, har överförts från det operativa kassaflödet till investeringsverksamheten där hela ersättningen från utfarmningen presenteras. Återstoden är avskrivning och övriga ej kassaflödespåverkande poster, vilka uppgår till TSEK 394.

# Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2011 – 31 dec 2011	1 jan 2010 – 31 dec 2010
Försäljning av olja och gas		–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	9	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	9	–	–
Övriga intäkter		3 236	2 883
Övriga förluster/vinster, netto	10	-52	138
Administrationskostnader	11–13	-10 502	-8 386
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7 318</b>	<b>-5 366</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	14	9 148	28 058
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	15	-16 270	-40 478
Vinst/förlust från intresseföretag, netto		0	–
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	20	-229	-932
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-7 351</b>	<b>-13 351</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 669</b>	<b>-18 717</b>
Inkomstskatt	16	–	-13 186
<b>Årets resultat och rapport över totalresultat</b>		<b>-14 669</b>	<b>-31 903</b>
Antalet utestående aktier	19	32 543 750	32 504 489
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	19	32 543 750	32 504 489
Vägt genomsnittligt antal aktier	19	32 520 596	30 849 461



# Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gastillgångar	9	–	–
Inventarier	17	169	264
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>169</b>	<b>264</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	20	26 456	26 456
Fordringar hos koncernföretag		110 423	235 877
Investeringar i intresseföretag	6	23 951	–
Övriga långfristiga fordringar	7	136 278	–
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>297 107</b>	<b>262 333</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	18	546	302
Förutbetalda kostnader		892	331
Kassa och bank		3 943	51 517
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 380</b>	<b>52 149</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>302 657</b>	<b>314 746</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	19		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		5 424	5 417
Reservfond		71 071	71 071
<i>Fritt eget kapital:</i>			
Överkursfond		367 258	365 537
Balanserad förlust		-179 124	-147 221
Årets resultat		-14 669	-31 903
<b>Summa eget kapital</b>		<b>249 960</b>	<b>262 901</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 005	1 107
Övriga kortfristiga skulder till koncernbolag		50 692	50 618
Upplupna kostnader		–	120
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		<b>52 697</b>	<b>51 845</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>302 657</b>	<b>314 746</b>
Ställda säkerheter	22	500	500
Ansvarsförbindelser	23	–	–

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad förlust	Årets 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 2010	-	-	-	-	-31 903	<b>-31 903</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-31 903</b>	<b>-31 903</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Koncernbidrag	-	-	-	-50 137	-	<b>-50 137</b>
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	13 186	-	<b>13 186</b>
<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	-	-	<b>8 959</b>
Utnyttjande teckningsoptioner mars	126	-	17 238	-	-	<b>17 364</b>
Utnyttjande teckningsoptioner april	80	-	11 018	-	-	<b>11 098</b>
Utnyttjande teckningsoptioner maj	31	-	4 242	-	-	<b>4 273</b>
Utnyttjande teckningsoptioner juni	14	-	1 940	-	-	<b>1 954</b>
Utnyttjande teckningsoptioner juli	343	-	46 983	-	-	<b>47 326</b>
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-	-1 050	-	-	<b>-1 050</b>
Private placement mars	83	-	15 742	-	-	<b>15 825</b>
<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 2011	-	-	-	-	-14 669	<b>-14 669</b>
<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	-	-	<b>1 728</b>
<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>



# Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2011	2010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-7 318	-5 366
Erhållna räntor	14	7 105	8 075
Betalda räntor	15	0	-
Justering för avskrivningar	17	3 067	165
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>2 854</b>	<b>2 874</b>
Förändring av fordringar		135 472	-117
Förändring av skulder		852	914
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>139 178</b>	<b>3 671</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i intresseföretag	6	23 951	-
Investeringar i långfristiga fordringar	7	-208 042	-71 777
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	17	-74	-205
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-184 166</b>	<b>-71 982</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	19	1 727	105 750
Vinst/förlust från intresseföretag, netto	6	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 727</b>	<b>105 750</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-43 261</b>	<b>37 438</b>
Likvida medel vid periodens början		51 517	12 278
Valutakursvinster på likvida medel		-4 313	1 801
Likvida medel vid periodens slut		3 943	51 517

# Noter

## Generell 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. Koncernen bedriver prospekteringsverksamhet i Oman, Frankrike, Litauen och Sverige.

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

Denna koncernredovisning har av styrelsen den 27 april 2012 godkänts för offentliggörande.

## Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Samma redovisningsprinciper användes för årsredovisningen 2010 och har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget följer godkända IFRS-regler och uttalanden i enlighet med EU-lag, så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras eller är tillåtna att göras från IFRS. Moderbolagets redovisningsprinciper motsvarar de för Koncernen, med undantag för de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och

uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 1.

## Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen 2011

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på Koncernen.

## Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2011 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en beskrivning av de kommande principändringar som bedöms kunna få en påverkan på Koncernens räkenskaper.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar klassificering och mätning av finansiella instrument och kommer troligen att påverka Koncernens redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Koncernen har ännu ej utrett den fullständiga påverkan av IFRS 9. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna.

### IFRS 10 "Consolidated financial statements"

Denna standard bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

### IFRS 11 "Joint arrangements"

Den nya standarden ersätter IAS 31 Andelar i Joint Ventures och inför nya redovisningskrav för gemensamma arrangemang. Möjligheten att tillämpa klyvningsmetoden vid redovisning av gemensamt styrda företag avskaffas. Ägarandelen av intresseföretagets resultat att påverka den redovisade delen av

innehav i intresseföretag i balansräkningen. Koncernen avser att tillämpa IFRS 11 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013.

### IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities"

Standarden omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## Koncernredovisningsprinciper

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av hurvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till inne-



havets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. ”bargain purchase”, redovisas mellanskillnaden direkt rapporten över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Utländska valutor

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till transaktionsdagens kurs), samt
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till gällande valutakurs vid datumet för transaktionen.

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

Valuta	2011		2010	
	Genomsnitt	Periodens slut	Genomsnitt	Periodens slut
SEK/USD	6,55	6,84	7,24	6,85
SEK/CHF	7,57	7,36	6,94	7,16

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

Valutakursvinster eller -förluster som uppstår vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta vid rapportperiodens valutakurs presenteras i resultaträkningen.

### Segmentsinformation

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som styrelsen som fattar strategiska beslut.

### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida

skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

### Materiella anläggningstillgångar andra än olje- och gastillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historisk kostnad minskat med avskrivningar. Förbättringsutgifter läggs till tillgångens redovisade värde. Alla andra reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier	5 år
-------------	------

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas i enlighet med IAS 7, indirekt metod. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till officiella priser eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

### Värderingsprinciper

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

#### (a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som

att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

#### *(b) Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

#### *(c) Övriga skulder*

Övriga skulder är finansiella skulder som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i kortfristiga skulder med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### **Olje- och gasverksamhet**

#### *a) Redovisning av kostnader för prospektering, utvärdering och utbyggnad*

I olje- och gasverksamheten redovisas alla kostnader för anskaffning av licenser och intressen samt för undersökning, borring och utbyggnad av dessa aktiveras fält-förfält, där ett fält (eller en gruppering av fält) motsvarar en kassaflödesgenererande enhet, i enlighet med IFRS 6 Exploration for and Evaluation of Mineral Resources. Varje kassaflödesgenererande enhet eller gruppering av enheter till vilken en prospekterings- eller utvärderingstillgång allokeras skall ej vara större än ett verksamhetssegment. I en produktionsfas gäller att aktiverade kostnader jämte förväntade framtida kostnader att kapitalisera fastställda enligt den prisnivå som gäller per balansdagen, avskrivs i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas enligt principen "unit of production". Bolaget bedöms befinna sig i produktionsfas när reserver har etablerats, licensen godkänts som kommersiell och en fältutbyggnadsplan godkänts. Det har fram till och med den 31 decem-

ber 2011 inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar i Koncernen eftersom inga tillgångar befunnits vara i kommersiell produktionsfas eller inga reserver fastställts.

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, med skälig tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regleringsbestämmelser. Det skall vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda.

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjördata anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. Det skall vara minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gastillgångar i prospekteringsstadiet reducerar i första hand de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade kostnaderna redovisas som intäkt i resultaträkningen. I de fall där reserver inte har fastställts eller där en fältutbyggnadsplan inte godkänts av värdlandet, beräknas eller redovisas inte avskrivning av olje- och gastillgångar.

#### *b) Intäkter*

Intäkter från försäljning av olja och gas upptas i resultaträkningen netto efter avdrag för royaltandel uttagen i natura och redovisas först när risker och förmåner har övergått till köparen. Intäkter avräknas vid leverans av produkten och kundens acceptering eller vid utförd tjänst. Samtliga intäkter från produktion av olja eller naturgas upptas i resultaträkningen.

#### *c) Serviceintäkter*

Serviceintäkter, vilka avser tekniska och managementtjänster till joint ventures, redovisas som intäkt i enlighet med villkoren i respektive koncessionsavtal.

#### *d) Joint ventures och gemensamt ägda tillgångar i form av licenser*

##### *Gemensamt kontrollerade enheter*

Koncernens andelar i gemensamt kontrollerade enheter redovisas genom proportio-

nell konsolidering. Olje- och gasverksamhet bedrivs av Koncernen som medlicensinnehavare i joint ventures med andra parter. Redovisningen omfattar de andelar av respektive produktion, investeringskostnader, rörelsekostnader, omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som är hänförliga till bolaget.

##### *Gemensamt ägda tillgångar i form av licenser*

Koncernens andelar i gemensamt kontrollerade tillgångar i form av licenser baseras på andelen av licensen. Licenserna som Koncernen innehar bedöms vara helägda eller gemensamt ägda tillgångar. Koncernens finansiella rapportering reflekterar Koncernens andel av produktion och kapitalkostnader minus nedskrivningar i de gemensamt ägda tillgångarna. Se not 6 för gemensamt ägda tillgångar i form av licenser.

#### *e) Nedskrivningsprövning*

Nedskrivningsprövning utförs fält-för-fält där ett fält (eller en gruppering av fält) utgör en kassagenererande enhet. Nedskrivningsprövning utförs när information och omständigheter föreligger för nedskrivningsprövning och ärligen för att fastställa att netto bokfört värde av kapitaliserade kostnader för varje fältbaserat kostnadsställe med avdrag för avsättningar för återställningskostnader, royalties och upplupna produktions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till Koncernens andel i fältet. En nedskrivningsförlust redovisas vid varje nedskrivningsprövning, när netto bokfört värde, enligt ovan, varaktigt överstiger beräknat framtida diskonterat nettokassaflöde med användande av de priser och kostnadsnivåer som används av Koncernen för intern budgetering. För det fall det inte finns något beslut att fortsätta med ett fältspecifikt prospekteringsprogram, kommer kapitaliserade kostnader att kostnadsföras vid tidpunkten för beslutet.

#### *f) Avsättning för återställningskostnader*

För fält där Koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs avsättning för framtida åtagande. Vid datum för förvärv av ett oljefält eller när produktion påbörjas bokas en tillgång motsvarande nuvärdet av förväntade framtida återställningskostnader som skrivs ned under fältets livslängd enligt principen "unit of production". Följaktligen bokas en justering till befintlig avsättning för återställningskostnader att motsvara nuvärdet av de förväntade framtida återställningskostnaderna. Nuvärdesfaktorn av de för-



väntade framtida återställningskostnaderna upplöses över fältets livslängd och belastar härvid finansiella kostnader.

#### g) Effekter av förändrade beräkningsunderlag

Effekterna av förändrade beräkningsunderlag avseende uppskattade kostnader och kommersiella reserver samt andra faktorer som påverkar "unit of production" – beräkningar för avskrivning och återställningskostnader hänförs till återstående beräknade kommersiella reserver för varje fält och justering för tidigare år görs inte. Även om Koncernen använder bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningsgrunder kan det faktiska utfallet komma att avvika från dessa uppskattningar.

#### h) Ränta

Ränta på lån för finansiering av förvärv av producerande olje- och gastillgångar kostnadsförs löpande. Ränta på lån för finansiering av fält under utbyggnad kapitaliseras och läggs till tillgångens bokförda värde till dess produktion påbörjas.

#### i) Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen är endast leasetagare och alla leasingkontrakt är operationella.

#### Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbare preferensaktier klassificeras som skulder. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Då något koncernföretag köper Moderföretagets aktier (återköp av egna aktier) reducerar den betaladköpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten, tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

#### Pensionsförpliktelser

Huvuddelen av bolagets pensionsförpliktelser regleras via lagstadgade sociala kostnader. Ytterligare vissa kostnader finns där pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Dessa planer är avgiftsbestämda och enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter on denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

#### Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättning vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

#### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

#### Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Prövning av värdet på andelarna görs när indikationer finns att värdet minskat.

#### Skatter

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatt i förekommande fall. I koncernredovisningen däremot delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

## Not 1, Risk management

Koncernens verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerheter som löpande övervakas och analyseras. Nedan presenteras Koncernens huvudsakliga risker och osäkerheter så som de identifierats av styrelsen och hur Koncernen hanterar dessa risker.

### Operationell riskhantering

#### Teknisk och geologisk risk

Tethys Oil, i nuvarande utvecklingskede, prospekterar efter och producerar olja samt utvärderar utvecklade olje- och gasackumulationer. Det finns inga metoder som med säkerhet kan fastställa exakt hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager några kilometer under jordskorpan. Sannolikheten att kommersiella fyndigheter inte kommer att finnas är alltid störst före och under prospekteringsborrningen. Även om olja och naturgas har påträffats och produceras föreligger osäkerhet kring hur, när och till vilken kostnad dessa reserver kan extraheras. Koncernen har per 31 december 2011 intressen i sju licenser som alla är behäftade med olika risk. Bland de licenser med högre risk finns licenser där förekomsten av olja och naturgas aldrig påträffats och bland licenserna med lägre risk har förekomsten av olje- och naturgasreserver bevisats och risken istället rör hur länge dessa reserver kommersiellt kan produceras. Urvalsprocessen av nya licenser sker efter en noga och detaljerad process av Tethys Oil. Betydande risker kvarstår emellertid och Tethys Oils huvudsakliga hantering av dessa risker sker genom diversifiering av tillgångar, riskdelning med industriella partners och genom att attrahera och använda sig av högt kvalificerad teknisk och geologisk personal, såväl internt som externt.

#### Oljepriset

Oljepriset spelar en avgörande roll för Tethys Oil eftersom inkomst och lönsamhet kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande priset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet i projekt och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan också minska det industriella intresset för Tethys Oils projekt avseende utfarmningar och försäljning av tillgångar. Tethys Oils olje- och gastillgångar har olika känslighet för oljeprisfluktuationer. Återigen är Tethys Oils huvudsakliga hantering av riskerna att diversifiera tillgångsportföljen. Några av bolagets tillgångar är mindre oljepris känsliga än andra och dessutom är vissa projekt förväntade oljeprosjekt och

andra gasprojekt. För närvarande använder Tethys Oil sig inte av finansiella instrument för att säkra oljepriser.

#### *Tillgång på utrustning*

En operationell risk 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 projekt. På senare år har bristen på riggar inneburit ökade kostnader och försenade projekt.

#### *Politisk risk*

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder och är genom det exponerad för politisk risk. Den politiska risken övervakas och inkluderas när nya möjliga projekt utvärderas. En diversifierad tillgångsportfolio är återigen Tethys Oils huvudsakliga förhållningssätt till denna risk. Tethys Oil hanterar också politisk risk genom att betona löpande nära dialog med värdländerns myndigheter och intressegrupper, nationellt såväl som lokalt. Tethys Oil innehar sina olje- och gasintressen genom licenser, direkt eller indirekt, som utfärdas av nationella myndigheter. Vidare är Tethys Oils verksamhet även föremål för lokala tillstånd. Tethys Oil och olje- och gasindustrin är därför föremål för flera former av politisk risk på olika nivåer och industrin är känslig för politiska förändringar.

#### *Miljö*

Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringarna förväntas bli än mer rigorösa i framtiden med följderna att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka.

#### *Nyckelpersoner*

Tethys Oil är beroende av ett antal nyckelpersoner, varav vissa grundat bolaget och tillika utgör bolagets nuvarande större aktieägare och styrelseledamöter. Personerna är viktiga för en framgångsrik utveckling av Tethys Oils verksamhet. Tethys Oil försöker aktivt hålla en optimal balans mellan bero-

endet av nyckelpersoner och metoder att bibehålla dessa.

#### *Licenser*

Tethys Oils direkta intressen hålls genom avtal med värdländer såsom licenser eller produktionsdelningsavtal. Dessa avtal är ofta tidsbegränsade och det finns inga garantier för att avtalsperioden kan förlängas när en tidsgräns nås. Licenserna gälland Block 3 och 4 förfaller i sin nuvarande form före utgången 2012. Tethys Oil förväntar att den inlämnade utbyggnadsplanen helt eller delvis kommer att reglera licensens framtida omfattning. Det finns inga garantier för att en förlängning kommer att omfatta hela den nuvarande licensen.

### **Finansiell risk management**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker klassificerade antingen som valutarisk eller likviditetsrisk. Riskerna övervakas och analyseras kontinuerligt av styrelse och ledning. Målsättningen är att minimera eventuella negativa effekter på Koncernens finansiella ställning.

#### *Valutarisk*

Koncernen är exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden då förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt. Den övervägande delen av Koncernens tillgångar hänför sig till internationella olje- och gasfyndigheter som värderas i USD och genererar intäkter i USD. Valutarisken på verkar Koncernen genom transaktionsrisker och omräkningsrisker.

#### *Transaktionsrisker*

Transaktionsrisker uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutatan. Genom verksamhet i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Amerikanska dollar (USD) utgjorde den huvudsakliga valutatan för betalda fakturor och erhållen försäljningslikvid under 2011. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. För närvarande utnyttjar Tethys Oil inte finansiella instrument för att säkra valutakurser.

#### *Omräkningsrisker*

Valutakursförändringar påverkar Koncernen i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till

SEK då koncernens resultat påverkas samt när nettotillgångar i utländska dotterbolag räknas om till SEK vilket påverkar det egna kapitalet. Koncernen säkrar inte denna risk och det kan inte uteslutas att fluktuerande valutakurser kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

#### *Likviditets- och kapitalrisk*

Bolaget har sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då Koncernen inte redovisat någon försäljning har finansiering skett genom nyemissioner. Projekten har till dags dato finansierats antingen av emissionslikvid eller genom avyttringar av tillgångar. Givet utvecklingsskedet för bolagets tillgångar är det inte orimligt att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett besvärligt marknads läge, vilket kan leda till att bolaget accepterar ofördelaktiga finansieringsvillkor.

Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden som rör förvärv, investeringar, eventuell upplåning samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

#### *Finansiell risk*

Fordran på Odin Energi avseende investeringar i Litauen medför motpartsrisk där Tethys Oil har aktier i Odin Energi som säkerhet. Se vidare not 7.

## **Not 2, Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar**

Antaganden och bedömningar utvärderas löpande och är baserade på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som bedöms skäliga utifrån rådande omständigheter. Koncernen gör antaganden avseende framtiden. De antaganden som löper risk att orsaka avsevärda förändringar av rådande tillgångsvärden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Nedskrivningsprövning – Koncernen utför årligen nedskrivningsprövningar fält-för-fält, för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe, med avdrag för avsättningar för återställningskostnader, royalties och uppskjutna upplupna oljeproduk-



tions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till bolagets andel i fältet. Koncernen gör bedömningar och antaganden för att utföra dessa test.

Ansvarsförbindelser – Koncernen har ansvarsförbindelser i enlighet med avtal som specificerar arbetsåtaganden. Dessa arbetsåtaganden avser framtida verksamhet och summan av dessa arbeten måste bedömas. Värdet av arbetsåtaganden redovisas med hjälp av historisk erfarenhet samt förväntningar på framtida händelser. Koncernen kommer göra antaganden och bedömningar för att värdera dessa arbetsåtaganden. Den förväntade kostnaden för dessa arbetsåtaganden kan därför komma att ändras över tiden baserat på ny information.

### **Not 3, Segmentinformation**

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv och rapporteras i linje med den interna rapporteringen till ansvarig operativ beslutsfattare. Under 2011 har de olika segmenten inte haft separat rapportering baserat på resultat från de separata segmenten som övervakas av ansvarig operativ beslutsfattare varför ingen operativ segmentsinformation redovisas. Grunden för övervakningen av segmenten är investeringar i segmenten som presenteras i not 6. Externa intäkter presenteras i not 4.

### **Not 4, Försäljning av olja och gas**

Under 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. Försäljningen under helåret 2011 uppgick till TSEK 103 538 (TSEK 11 066) och försäljningspriset uppgick i genomsnitt till USD 107,37 per fat under 2011.

### **Not 5, 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.

Under 2010 påverkades Övriga intäkter i stor utsträckning av utfarmningen av 20 procentenheter av Block 3 och 4 till Mitsui E&P Middle East B.V. Som köpeskillning för förvärvet erhöll Tethys Oil MUSD 20, motsvarande TSEK 144 114 av vilka 40 procent (den andel av Tethys Oils tillgångar som farmades ut) av bokfört värde per 31 december 2009, motsvarande TSEK 40 879, minskar det bokförda värdet av Block 3 och 4. Resterande belopp av köpeskillningen, TSEK 103 236 bokförs som reavinst i resultaträkningen i dotterbolaget Tethys Oil Blocks 3&4 Ltd.

### **Not 6, Intresseföretag**

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

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

### **Not 7, 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 136 278, till Odin. Säkerhet för lånet är 30 procent av aktiekapitalet i Odin.

### **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, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Tethys Oil, %	Partner (operatör i fetstil)
Oman	Block 15	40%	<b>Odin Energy</b> , Tethys Oil
Oman	Block 3,4	30%	<b>CCED</b> , Mitsui, Tethys Oil
Frankrike	Attila	40%	<b>Galli Coz</b> , Tethys Oil
Frankrike	Alès	37,5%	<b>Tethys Oil</b> , MouvOil
Sverige	Gotland Större, Gotland Mindre	100%	<b>Tethys Oil</b>
Litauen	Rietavas, Raiseiniai	20%	<b>Odin Energi</b> , Tethys Oil, privata investerare

TSEK	Bokfört värde 31 dec 2011	Nedskrivning 2011	Investeringar 2011	Bokfört värde 1 jan 2011	Bokfört värde 31 dec 2010	Nedskrivning 2010	Investeringar 2010	Bokfört värde 1 jan 2010
Oman Block 15	113 671 <sup>1</sup>	–	19 807	92 682 <sup>2</sup>	92 682 <sup>2</sup>	–	1 184	99 064 <sup>3</sup>
Oman Blocks 3,4	74 466 <sup>1</sup>	–	16 890	66 573 <sup>2</sup>	66 573 <sup>2</sup>	–	19 995	101 615 <sup>3</sup>
Frankrike Attila	9 717	–	479	9 238	9 238	–	5 610	3 628
Frankrike Alès	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>

<sup>1</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -7 859 under belåret 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>2</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK 21 727 under belåret 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>3</sup> Det bokförda värdet av olje- och gastillgångar innehåller ej kassaflödespåverkande poster om TSEK -796 under belåret 2009. Dessa investeringar är inte en del av investeringar.

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	–	–
<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>	–	–



## Not 10, Övriga vinster, netto

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
<b>Övriga vinster, netto</b>				
Valutakursvinster	33	237	33	237
Valutakursförluster	-85	-99	-85	-99
<b>Totalt</b>	<b>-52</b>	<b>138</b>	<b>-52</b>	<b>138</b>

## Not 11, Ersättning till bolagets revisor

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ersättning till bolagets revisor omfattar:</b>				
PwC:				
Revisionsarvode	650	560	570	495
Revisionsrelaterat arvode	190	190	120	120
Skattekonsultationer	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>840</b>	<b>750</b>	<b>690</b>	<b>615</b>

## Not 12, Administrationskostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
<b>Administrationskostnader</b>				
Personal	-10 189	-7 597	-4 300	-3 198
Hyra	-1 859	-1 341	-731	-787
Övriga kontorskostnader	-2 061	-1 999	-483	-453
Noteringskostnader	-865	-851	-865	-851
Kostnader extern kommunikation	-2 218	-1 476	-1 799	-1 476
Övriga kostnader	-2 357	-1 203	-2 156	-1 125
Avskrivningar	-693	-348	-169	-165
<b>Totalt</b>	<b>-20 243</b>	<b>-15 247</b>	<b>-10 502</b>	<b>-8 386</b>

## Not 13, Anställda

Genomsnittligt antal anställda	2011		2010	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget	5	4	5	4
Dotterbolag	7	4	4	3
<b>Totalt</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>7</b>

TSEK	2011		2010	
	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	3 320	980	2 520	678
Dotterbolag	5 020	862	3 981	418
<b>Totalt</b>	<b>8 340</b>	<b>1 842</b>	<b>6 501</b>	<b>1 096</b>

Löner och andra ersättningar fördelade mellan Styrelse och övriga anställda	2011		2010	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	1 320	1 870	986	1 534
Dotterbolag	1 417	3 723	3 149	1 928
<b>Totalt</b>	<b>2 747</b>	<b>5 593</b>	<b>4 135</b>	<b>3 462</b>

Koncernen har för närvarande tolv heltidsanställda. Till följd av det fåtal anställda presenteras inga uppgifter kring sjukfrånvaro. Vincent Hamilton i egenskap av Chief Operating Officer och Magnus Nordin i egenskap av Verkställande direktör har båda rätt till lön i tolv månader vid uppsägning på bolagets initiativ. Vidare har det under 2011 inte funnits några avtal om bonus eller rörlig ersättning för Verkställande direktören.

Löner och andra ersättningar till operativa Styrelseledamöter och ledning	Löner	Bonus	Förmåner	Totalt 2011	Totalt 2010
Vincent Hamilton	1 308	109	–	1 417	1 173
Magnus Nordin	1 220	100	10	1 330	986
<b>Totalt</b>	<b>2 528</b>	<b>209</b>	<b>10</b>	<b>2 747</b>	<b>2 159</b>

TSEK					
Löner och andra ersättningar till Styrelseledamöter (i egenskap av Styrelseledamöter)	Löner	Ersättning	Totalt 2011	Totalt 2010	Närvaro 2011
Vincent Hamilton	–	–	–	–	9/9
Magnus Nordin	–	–	–	–	9/9
John Hoey	–	100	100	100	9/9
Håkan Ehrenblad	–	100	100	100	9/9
Jan Risberg	–	150	150	150	9/9
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	

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

Det finns inga avtal om pensioner för någon av Styrelseledamöterna eller för Verkställande direktören

## Not 14, Finansiella intäkter och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
Ränteinkomster	62	1	7 105	8 075
Valutakursvinster	2 277	19 983	2 043	19 983
<b>Totalt</b>	<b>2 339</b>	<b>19 984</b>	<b>9 148</b>	<b>28 058</b>

## Not 15, Finansiella kostnader och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader	0	0	0	0
Valutakursförluster	-16 281	-40 501	-16 270	-40 478
<b>Totalt</b>	<b>-16 281</b>	<b>-40 501</b>	<b>-16 270</b>	<b>-40 478</b>



## Not 16, Skatt

Koncernens inkomstskatt om TSEK 123 (TSEK 75) avser en av dotterbolaget Tethys Oil Suisse S.A. förhandlad skatt i Schweiz.

Bolaget redovisar inte uppskjuten skattefordran då bolaget ännu är i en prospekteringsfas varvid det är osäkert om sådana underskottsavdrag kan utnyttjas. Ej redovisad uppskjuten skattefordran uppgår till TSEK 24 204 (TSEK 32 351) avseende underskottsavdrag om TSEK 92 032 (TSEK 123 008).

## Not 17, Inventarier

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
<b>Inventarier</b>				
<b>Tillgångar</b>				
1 januari	3 157	1 754	926	722
Inköp	891	1 404	74	204
Utrangeringar	–	–	–	–
31 december	4 048	3 157	1 000	926
<b>Avskrivningar</b>				
1 januari	-1 057	-709	-662	-497
Årets avskrivningar	-693	-349	-169	-165
Utrangeringar	–	–	–	–
31 december	-1 750	-1 057	-831	-662
<b>Utgående balans</b>	<b>2 298</b>	<b>2 100</b>	<b>169</b>	<b>264</b>

## Not 18, Övriga fordringar

TSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2011	2010	2011	2010
<b>Övriga fordringar</b>				
Moms	1 785	665	540	300
Fordringar partners	–	17 964	–	–
Övrigt	186	2 160	6	2
<b>Totalt</b>	<b>1 971</b>	<b>20 789</b>	<b>546</b>	<b>302</b>

## Not 19, 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.

### Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier under året.

Ingen utspädningseffekt förekommer för 2011. Föregående år skulle effekten varit positiv vid beräkning av den potentiella utspädningseffekten för konvertibler, vilket skulle resulterat i en positiv effekt på vinst per aktie. Den relevanta redovisningsprincipen (IAS 33) tillåter inte en positiv effekt. Vinst per aktie är därför presenterade efter utspädning exklusive utspädningseffekten för utestående teckningsoptioner.

## Not 20, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Kvotvärde	Moderbolaget Bokfört värde 31 december 2011, TSEK	Moderbolaget Bokfört värde 31 december 2010, TSEK
Tethys Oil Denmark AB	556658-1467	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Spain AB	556658-1442	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Canada AB	556788-2872	Sverige	1 000	100%	SEK 100	100	100
Tethys Oil Oman Ltd.	95212	Gibraltar	100	100%	GBP 1	25 280	25 280
Tethys Oil Block 3&4	101981	Gibraltar	1 000	100%	USD 1	9	9
Tethys Oil Suisse SA	660-1139007-2	Schweiz	100	100%	CHF 1 000	567	567
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	Brittiska Jungfruarne	1	100%	USD 1	–	–
<b>Totalt</b>						<b>26 456</b>	<b>26 456</b>

TSEK	Moderbolag 31 december 2011	Moderbolag 31 december 2010
<b>Aktier i dotterbolag</b>		
1 januari	26 456	26 456
Förvärv	–	–
Lämnat aktieägartillskott	229	932
Nedskrivning i dotterbolag	-229	-932
<b>31 december</b>	<b>26 456</b>	<b>26 456</b>

## Not 21, 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 säte 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 datorer 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 22, Ställda säkerheter

Per den 31 december 2011 uppgick ställda säkerheter i moderbolaget till TSEK 500 (TSEK 500) avseende en bankgaranti för hyreskontrakt. I övrigt har inte förekommit några ställda säkerheter i Koncernen under perioden 2010–2011.

## Not 23, Ansvarsförbindelser

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

## Not 24, Närståendetransaktioner

Koncernen erhåller inkomst från det joint venture på Block 15 i Oman där Koncernen innehar 40 procents andel. Tethys Oil är operatör på Block 15 och huvuddelen av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture som bolaget är en del av i Oman. 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.

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, 25 Väsentliga 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 har sedan 31 december 2011 uppgått till 311 457 fat i januari 2012, 275 419 fat i februari och 361 394 fat i mars, motsvarande en dagsproduktion om 10 047 fat, 9 947 fat och 11 658 fat. Tethys Oils andel av produktionen uppgår till 30 procent, före avräkning av statens andel.

I januari 2012 färdigställdes prospekteringsborrningen Maha-1 på Block 3 onshore Sultanatet Oman. Vid borrningen påträffades olja, men inte i kommersiella mängder. Borrhållet har förslutits med möjlighet att genomföra ytterligare undersökningar i framtiden.

I april offentliggjorde Tethys resultaten av en reserv-/resursrevision som utförts av DeGolyer and MacNaughton över oljetillgångarna på Block 3 och 4.



# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Tethys Oil AB (publ)

Org. nr 556615-8266

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Tethys Oil AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29–53.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar

också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Tethys Oil AB (publ) för år 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 27 april 2012

PricewaterhouseCoopers AB

**Johan Rippe**

Huvudansvarig revisor  
Auktoriserad revisor

**Johan Malmqvist**

Auktoriserad revisor

# Definitioner och förkortningar

## Generella förkortningar

AGM	Ordinarie bolagsstämma
EGM	Extra bolagsstämma
SEK	Svenska kronor
TSEK	Tusental svenska kronor
MSEK	Miljontal svenska kronor
USD	USA dollar
TUSD	Tusental USA dollar
MUSD	Miljontal USA dollar

## Oljerelaterade förkortningar

bbl	Fat (barrel)
bbls	Fat (barrels)
bcf	Miljarder kubik fot
boe	Fat oljeekvivalenter
boepd	Fat oljeekvivalenter per dag
bopd	Fat olja per dag
mbbl	Tusen fat (latin: Mille)
mmbo	Miljoner fat olja
mmboe	Miljoner fat oljeekvivalenter
mmboepd	Miljoner fat oljeekvivalenter per dag

## Gasrelaterade förkortningar

cf	Kubikfot. En kubikfot = 0,028 m <sup>3</sup>
mcf	Tusen kubikfot
mcfpd	Tusen kubikfot per dag
mmcf	Miljoner kubikfot
LNG	Liquefied Natural Gas
LPG	Liquid Petroleum Gas
E&A	Exploration and Appraisal
E&P	Exploration and Production
GSA	Gas Sales Agreement

## Oljerelaterade definitioner

### Barrel

Volymmått, fat. Ett fat = 159 liter  
1 kubik fot = 0,028 m<sup>3</sup>  
36 kubik fot ~ 1 kubikmeter  
6 bcf = ungefär 1 mmboe

### Bassäng

En stor sänka i vilken sediment har samlats.

## Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Det skall vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts.

## Finansieringsandel

Finansieringsandelen är beroende av åtagandet att även svara för en andel av de initiala kostnaderna för prospektering, utvärdering och utbyggnad för en annan part.

## Kolväten

Kolväten är ett naturligt förekommande organiskt ämne bestående av väte och kol. Inkluderar råolja, naturgas och naturgaskondensat.

## Licens

Ett bolag är garanterad rätten till en koncession och står för kostnaderna för prospektering och utbyggnad mot att man betalar staten licensavgift och royalty för produktion.

## Sannolika reserver

Sannolika reserver är icke bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjördata anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

## Seismik

En metod för geofysisk prospektering genom interaktion mellan ljudvågor och berggrunden.

## Working interest

Den verkliga andel som en part innehar.



# 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)



**TETHYS OIL**