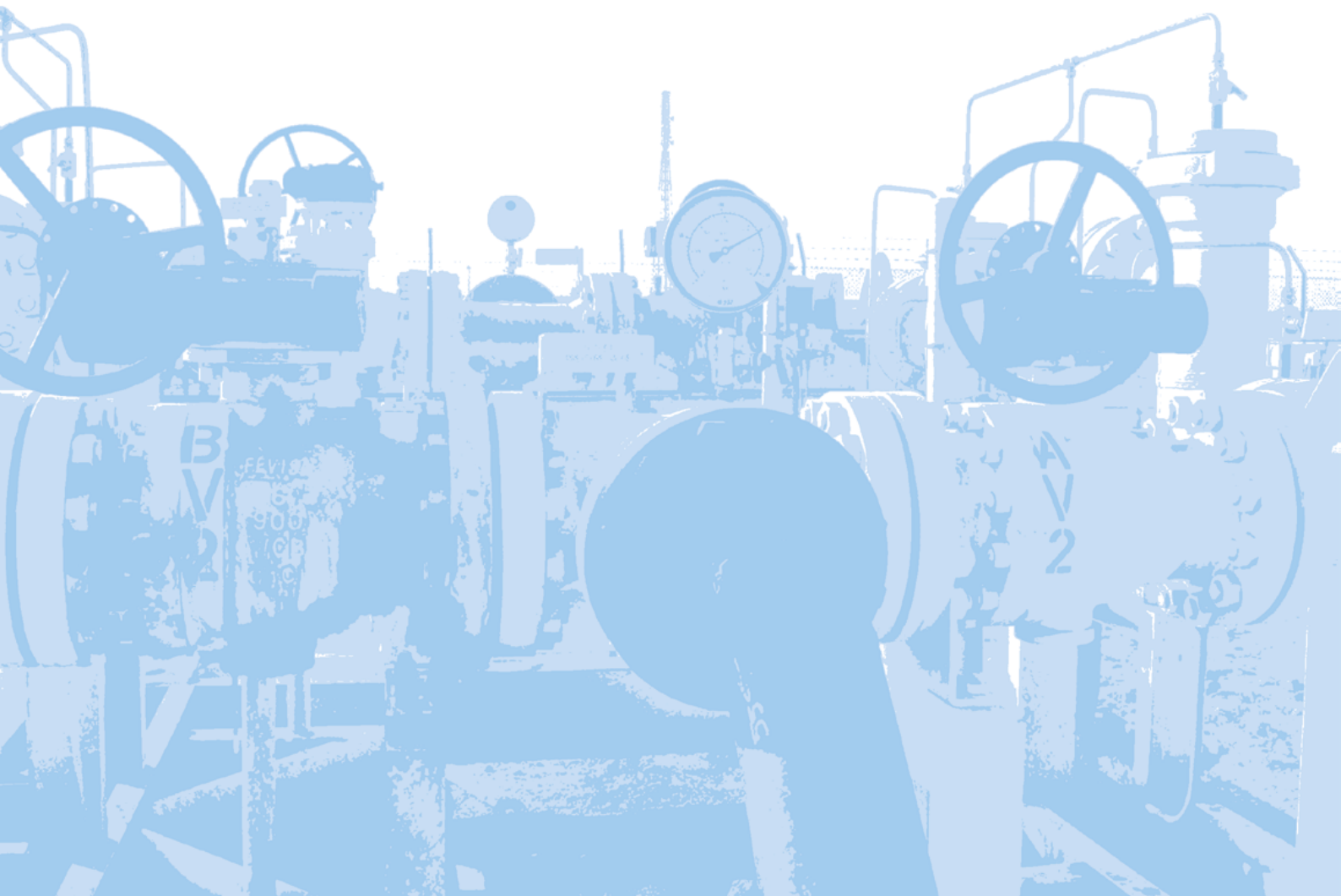


# TETHYS OIL

Andra kvartalet och  
halvårsrapport 2015



## Andra kvartalet och halvårsrapport 2015

- Försäljning andra kvartalet 2015 uppgick till MSEK 265 jämfört med MSEK 163 för det första kvartalet 2015, en ökning med 63 procent. Den starka försäljningsutvecklingen beror huvudsakligen på en rörelse om 100 000 fat från underuttagsposition till överuttagsposition
- Resultat efter skatt för det andra kvartalet 2015 uppgick till MSEK 53 och har ökat med 37 procent jämfört med MSEK 39 under första kvartalet 2015. Andra kvartalets resultat har påverkats negativt av prospekteringskostnader om MSEK 8
- Vinst per aktie före och efter utspädning under andra kvartalet 2015 uppgick till SEK 1,52 jämfört med SEK 1,11 under det första kvartalet 2015
- Genomsnittlig daglig produktion under andra kvartalet ökade med 8 procent jämfört med första kvartalet 2015. Total produktion uppgick till 858 453 fat motsvarande 9 434 fat per dag
- Utdelning och inlösen om SEK 3,00 per aktie motsvarande MSEK 106 överfördes till aktieägare under andra kvartalet. Kassa och bank per 30 juni 2015 uppgick till MSEK 323

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	% Q2 2015 mot Q1 2015	MSEK (om inte annat anges)	Halvår 2015	Halvår 2014	% 6m 2015 mot 6m 2014
658 123	784 207	<b>858 453</b>	9%	Produktion före statens andel, fat	<b>1 642 659</b>	1 266 705	30%
7 232	8 713	<b>9 434</b>	8%	Genomsnittlig dagsproduktion före statens andel (bbl)	<b>9 075</b>	6 998	30%
350 059	308 892	<b>545 019</b>	76%	Försäljning efter statens andel, fat	<b>853 911</b>	630 841	35%
105,89	63,80	<b>57,77</b>	-9%	Genomsnittligt försäljningspris per fat, USD	<b>59,95</b>	106,19	-44%
245	163	<b>265</b>	63%	Försäljning olja och gas	<b>428</b>	440	-3%
192	76	<b>153</b>	101%	EBITDA	<b>229</b>	322	-29%
134	13	<b>75</b>	477%	Rörelseresultat	<b>88</b>	216	-59%
107	39	<b>53</b>	37%	Periodens resultat	<b>93</b>	165	-44%
3,02	1,11	<b>1,52</b>	37%	Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	<b>2,63</b>	4,64	-44%
33	400	<b>323</b>	-19%	Kassa och bank	<b>323</b>	33	879%
69	131	<b>50</b>	-62%	Investeringar i olja och gas	<b>181</b>	114	59%

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på prospektering och produktion av oljetillgångar. Tethys Oil kärnområde är Sultanatet Oman, där Tethys Oil till ytan är en av landets största licensinnehavare med en nuvarande nettoproduktion om överstigande 9 000 fat olja per dag. Tethys Oil har också prospekterings- och produktionstillgångar onshore Litauen och Frankrike. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (TETY).

# Vänner och investerare,

Det är prövande tider för oljeinvesterare. De lägre oljepriserna påverkar alla, shejker likväl som skifferfrackande amerikaner, för att inte nämna oss själva – vi aktieägare i Tethys Oil. Oljepriser har alltid varit cykliska. Och med tiden kommer oljepriserna behöva stabiliseras och stärkas. Men medan vi sett värderingen på oljebolag falla i linje med oljepriserna, skall vi komma ihåg att Tethys Oils verksamhet fortsatt att utvecklas positivt och att bolagets finanser är starka:

**Oljeproduktionen fortsätter att öka.** Produktionen under det andra kvartalet var den högsta i bolagets historia och ökade med 8 procent jämfört med närmast föregående kvartal och med 30 procent jämfört med föregående år till 9 434 fat olja per dag.

**Tethys Oil har fortsatt god lönsamhet.** Vårt genomsnittliga försäljningspris under andra kvartalet uppgick till 57 dollar per fat, och resulterade i en stark försäljning om MSEK 265, hälsosamt EBITDA om MSEK 153 och en vinst per aktie om SEK 1,52 under kvartalet.

**Tethys Oil har en stark balansräkning.** Med gott om pengar och orörda kreditlinor, fortsätter Tethys Oils balansräkning att vara en av de starkaste bland jämförbara bolag. Också efter investeringar och kapitalöverföring till aktieägarna om MSEK 106 (motsvarande SEK 3,00 per aktie) under andra kvartalet, har Tethys Oil en kassa om över MSEK 300 per 30 juni 2015.

**Tethys Oil fortsätter att växa organiskt.** Våra investeringar i Block 3 och 4 har under åren resulterat i växande produktion och ökade reserver. Efter att ha bedrivit omfattande prospektering endast över en del av detta väldiga område har vi tre oljefält som producerar från flera olika bergartslager. Efterhand som större och större områden kartläggs med 3D-seismik ökar vår förståelse för potentialen hos Block 3 och 4. Möjligheten för tillväxt på Blocken fortsätter att vara hög.

**Tethys Oil har en stark ställning för förvärv.** Oljeprisfallet är mer plågsamt för många andra oljebolag än det är för oss – ett tillfälle vi ämnar försöka utnyttja. Under större delen av de första sex månaderna 2015, såg vi hur oljepriserna återhämtade sig från lägstanivån i januari. Att oljepriserna stärktes hade högst sannolikt en negativ effekt på möjliga säljares vilja att sälja. Det skarpa fall vi sett sedan juni ned till lägstanivåerna från januari bör ta bort något av motståndet att sälja. Vi söker aktivt efter förvärvsobjekt och är fortsatt försiktigt positiva över våra möjligheter. Och kom ihåg – ur detta perspektiv hjälper faktiskt ytterligare lägre oljepriser (ett tag).

**Tethys Oil betalar utdelning.** Tethys gjorde under andra kvartalet 2015 en kontantöverföring till bolagets aktieägare, och blev därmed en unik företeelse bland oljebolag på Stockholmsbörsen. Och vi ämnar fortsätta föra över pengar till våra aktieägare, även på dagens oljeprisnivåer. Våra ambitioner rörande framtida överföring till aktieägare klargjordes i målsättningen för vår kapitalstruktur,



vilken offentliggjordes tidigare idag i ett separat pressmeddelande.

Så fortsatt följ oss – vi tror att vi är ett av de mest spännande oljerelaterade investeringsobjekten på marknaden. Vi erbjuder exponering mot oljepriset – och i avvaktan på att det stärks erbjuder vi också tillväxt, förvärvsmöjligheter och en avkastning.

Stockholm i augusti 2015

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

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

## Produktion och försäljning

### Produktion

Tethys Oils huvudsakliga produktionsområde är Sultanatet Oman där bolaget har en andel om 30 procent i den producerande onshore licensen Block 3 och 4. Genom en indirekt andel om 25 procent av Gargzdailicensen i Litauen har Tethys Oil viss produktion.

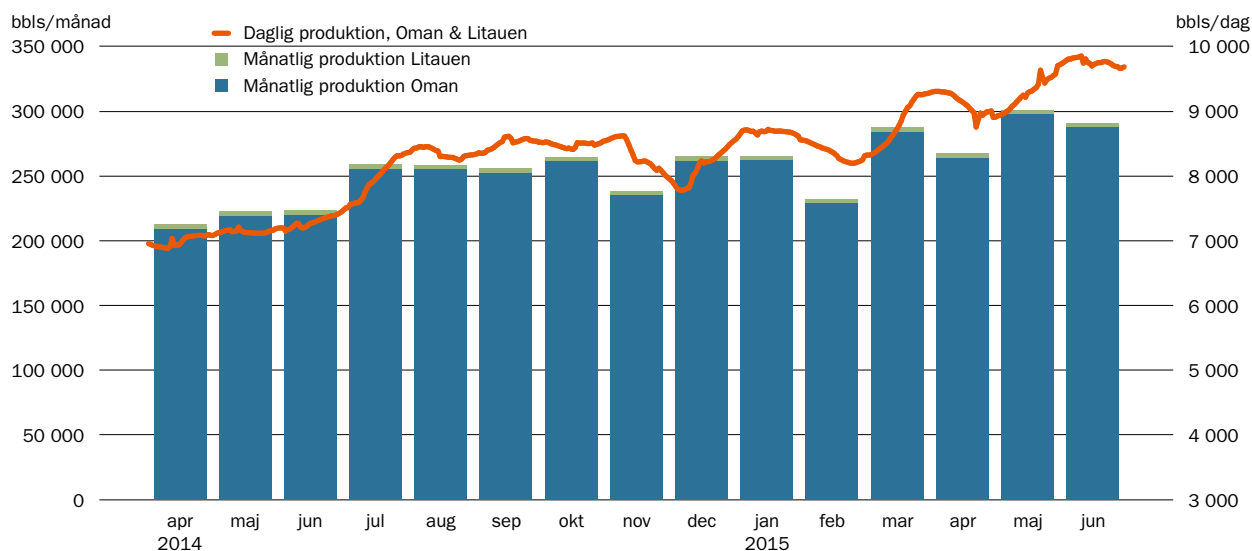
Produktionen från Block 3 och 4 kommer från tre oljefält: Farha South, Shahd och Saiwan East. Produktionsutvecklingen har främst drivits av fortsatt implementering av vatteninjektionsprogrammet på Farha South samt den fortsatta framgångsrika prospekteringen och utvärderingen på Shahdfältet. Produktionen från Oman motsvarar 99 procent av total produktion.

Under det första halvåret 2015 har Block 3&4-partnerskapets andel fortsatt att vara 52 procent av total produktion, vilket är den högsta möjliga andelen i enlighet med produktionsdelningsavtalet EPSA. För ytterligare information avseende Tethys Oils andel av produktionen, vänligen se Årsredovisningen 2014. Den höga andelen av produktion kommer att kvarstå så länge det finns kvarvarande återstående kostnadsersättning, vilket skapas genom fortsatta investeringar i licensen. Uppskattad kostnadsersättning per 30 juni 2015, netto till Tethys Oil, uppgår till MUSD 53.

Produktion från Gargzdailicensen i västra Litauen ligger i linje med produktionen från föregående kvartal. Tethys Oils andel av Gargzdai ägs indirekt genom Odin Energi A/S, ett danskt intressebolag.

Kvartalsvolym, före statsandel	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
<i>Tethys andel av kvartalsproduktion (bbl)</i>					
<b>Oman, Block 3 &amp; 4</b>					
Produktion	848 939	774 315	757 730	762 375	647 569
Genomsnittlig dagsproduktion	9 329	8 604	8 236	8 287	7 116
<b>Litauen, Gargzdai</b>					
Produktion	9 514	9 892	10 496	10 347	10 554
Genomsnittlig dagsproduktion	105	110	114	112	116
<b>Total produktion</b>	<b>858 453</b>	<b>784 207</b>	<b>768 226</b>	<b>772 722</b>	<b>658 123</b>
<b>Total genomsnittlig dagsproduktion</b>	<b>9 434</b>	<b>8 713</b>	<b>8 350</b>	<b>8 399</b>	<b>7 232</b>

Genomsnittlig daglig och månatlig produktion netto före statsandel till Tethys Oil under 2014 och 2015



1 De konsoliderade finansiella räkenskaper för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för halvåret 2015. Koncernens segment är geografiska marknader. Siffror i rapportens tabeller summerar eventuellt inte till följd av avrundningar.

### Försäljning

Under andra kvartalet 2015 har Tethys Oil sålt 545 019 fat olja efter statens andel från Block 3 och 4 i Oman, vilket motsvarar en ökning med 76 procent jämfört med 308 892 fat olja som såldes under det första kvartalet 2015. Detta gav en försäljning under andra kvartalet 2015 om MSEK 265 jämfört med MSEK 163 under första kvartalet 2015. Det huvudsakliga skälet till försäljningsökningen har varit förändringen om 103 571 fat olja, från underuttagsposition till överuttagsposition under kvartalet. Förändringen har varit ovanligt stor jämfört med tidigare kvartal men skall ses mot bakgrund av den stora underuttagspositionen per 31 mars 2015 (se tabellen nedan).

Det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 57,77 per fat under andra kvartalet 2015, vilket är 9 procent lägre än första kvartalet där det genomsnittliga försäljningspriset uppgick till USD 63,80. Den genomsnittliga valutakursen mellan USD och SEK har nästan varit oförändrad och uppgick under andra kvartalet till SEK 8,36 per USD (jämfört med SEK 8,29 per USD). Det erhållna försäljningspriset fastställs för varje kalendermånad baserat på ett månatligt genomsnittspris av *Omani blend*, som handlas på Dubai Mercantile Exchange, vilken prissätts på termin två månader i förväg (se graf nedan).

### Resultat

Tethys Oil rapporterar ett resultat efter skatt för andra kvartalet 2015 om MSEK 53, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 1,52. Resultatet för andra kvartalet 2015 har ökat med 37 procent i förhållande till första kvartalet 2015, huvudsakligen till följd av den starka försäljningstillväxten som beskrivits ovan. Resultatet för det andra kvartalet har negativt påverkats av

prospekteringskostnader om MSEK 8 mot bakgrund av beslutet att lämna Block 15. Trots 30 procents högre produktion under första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014, är resultatet för första halvåret 2015 44 procent lägre huvudsakligen till följd av markant lägre oljepriser jämfört med för ett år sedan.

### Vinst från intressebolag

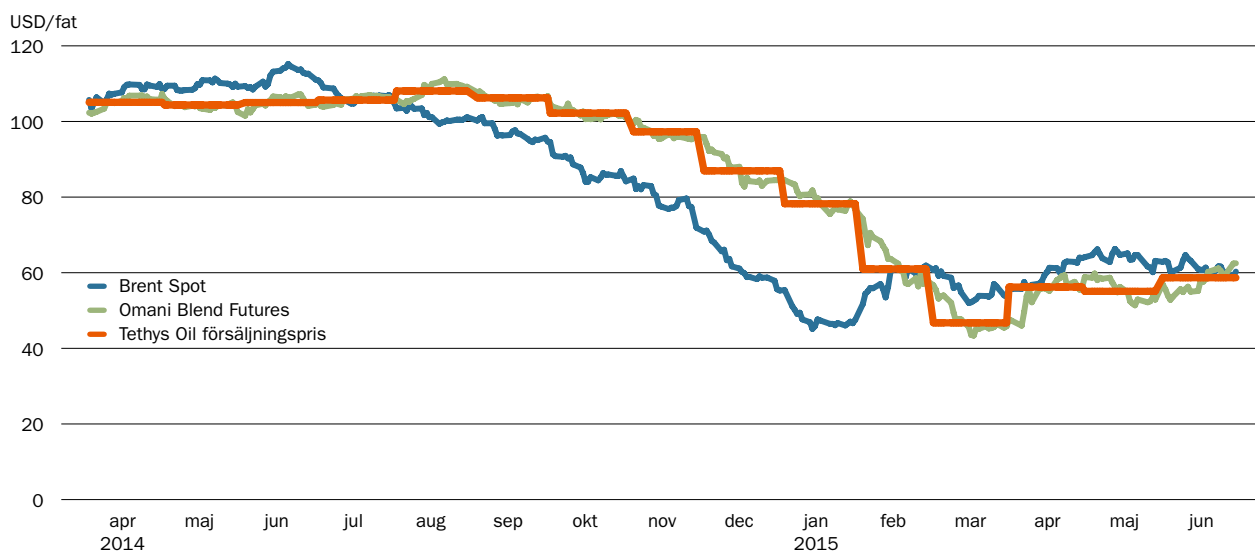
Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska licenser; Gargzdai, Rietavas och Raiseiniai. Tethys Oil har en indirekt andel i dessa licenser genom intressebolagen Jylland Olie och Odin Energi. Resultat från intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie under andra kvartalet 2015 uppgår till MSEK -1 jämfört med MSEK -4 under det första kvartalet 2015. Förbättrade oljepriser under andra kvartalet, från USD 55 till USD 60 per fat har minskat förlusten samtidigt som kostnadsbesparingar har implementerats.

### Resultat finansiella investeringar

Resultatet för första halvåret 2015 har påverkats av valutakursförluster och räntor på långfristiga skulder. Koncernens valutakurspåverkan uppgick till MSEK 15 som till stor del har orsakats av den starkare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Omräkningsdifferenser som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Avgifter hänförliga till kreditfaciliteten uppgick till MSEK -5 och övriga finansiella kostnader uppgick till MSEK -5. Valutakurseffekten och ränta på långfristiga räntebärande lån är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till MSEK 5 för första halvåret 2015.

Fat	30 juni 2015	31 mars 2015	31 december 2014	30 september 2014	30 juni 2014	31 mars 2014
Över./(underuttag)	22 647	(80 924)	12 828	(27 188)	(30 105)	(43 428)

### Pris per fat olja



Källa: EIA, Dubai Mercantile Exchange

### Avskrivningar

Avskrivningar under andra kvartalet 2015 uppgick till MSEK 70 jämfört med MSEK 63 under det första kvartalet 2015 och är huvudsakligen hänförliga avskrivningar på olje- och gastillgångarna Block 3&4. Utvecklingen av avskrivningar mellan första och andra kvartalet förklaras av högre produktion.

### Operativa kostnader

Operativa kostnader (OPEX) för andra kvartalet 2015 uppgick till MSEK 93 jämfört med MSEK 75 under det första kvartalet 2015. De operativa kostnaderna är hänförliga till produktionen av olja på Block 3 och 4 i Oman, t ex kostnader för tankbilar, tariffer, övervakning och administration. Vidare sker över- och underuttagsjusteringar inom kategorin Operativa kostnader, i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper. Till följd av ett överuttag per 30 juni 2015 motsvarande 22 647 fat har de operativa kostnaderna under andra kvartalet 2015 ökat med MSEK 19. För ytterligare information kring OPEX, se not 5.

Baserat på faktiska (dvs fakturerade) utgifter erhållna från operatören under 2014 och 2015 ligger den genomsnittliga OPEX i intervallet USD 11 till USD 15 per fat. Av dessa kostnader utgör cirka 50–60 procent av kostnaderna fältrelaterade produktionskostnader, dvs där kostnader för renoveringsarbeten och övergripande administration undantagits.

### Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till MSEK 18 för andra kvartalet 2015 jämfört med MSEK 9 under första kvartalet 2015. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Den markanta ökningen av kostnader beror på kostnaden för incitamentsprogrammet till anställda där hela kostnaden togs under andra kvartalet.

### Investeringar och arbetsprogram

#### Tillgångar i Oman

Under andra kvartalet 2015 investerades MSEK 50, varav MSEK 48 avser Block 3 och 4.

Under andra kvartalet 2015 genomfördes sammanlagt nio borrningar på Block 3 och 4. Sex produktionshål och ett vatteninjiceringshål borrades på producerande förkastningsblock på Farha Southfältet på Block 3. Utvärderingen/utbyggnaden av Shahdfältet på Block 4 (tidigare benämnt Lower Buahområdet) har fortsatt med två utvärderings-/produktionsbörningar. Alla produktionsbörningarna påträffade olja.

Fyra rigg, inklusive en renoveringsrigg, är för närvarande verksamma. En femte rigg har kontrakterats och förväntas nu tas i drift mot slutet av året.

Insamlingen av seismik i det nordvästra hörnet av Block 4 har avslutats. Bearbetningen av data pågår.

Utvärderingen av vatteninjiceringsprogrammet på Shahdfältet fortsätter. En första vatteninjiceringsbrunn borrades under det fjärde kvartalet 2014, och denna vatteninjiceringsbrunn påverkar utvärderas.

Tethys Oil har beslutat att lämna diskussionerna om Block 15 i Oman.

#### Valutakurseffekter

I det bokförda värdet av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om MSEK 80, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Resultat* ovan.

### Litauiska tillgångar

Tethys Oils innehav i tre litauiska licenser innehas genom två privata danska bolag. För ytterligare information avseende ägarstruktur, se not 8. Per 30 juni 2015 uppgick aktieinnehavet

### Olje- och gastillgångar (MSEK):

Land	Licens-namn	Tethys Oil, %	Total areal, km <sup>2</sup>	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 31 jun 2015	Bokfört värde 31 dec 2014	Investeringar jan-jun 2015
Oman	Block 3,4	30%	34 610	<b>CCED</b> , Mitsui	1 425	1 296	181
Oman	Block 15	–	–	–	–	7	0
Litauen	Gargzdai <sup>2</sup>	25%	884	Odin, GeoNafta	–	–	–
Litauen	Rietavas <sup>2</sup>	30%	1 594	Odin, privata investerare	–	–	–
Litauen	Raseiniai <sup>2</sup>	30%	1 535	Odin, privata investerare	–	–	–
Frankrike	Alès	37,5%	215	MouvOil	–	–	–
Frankrike	Attila	40%	1 986	<b>Galli Coz</b>	–	–	–
Nya områden					1	–	0
<b>Totalt</b>			<b>40 824</b>		<b>1 426</b>	<b>1 303</b>	<b>181</b>

2 Ägandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ägandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under *Aktier i intressebolag*.

i de två danska intressebolagen Odin Energi och Jylland Olie till MSEK 13 (41). Minskningen av det bokförda värdet är en effekt av nettoresultatet under första halvåret 2015 och än viktigare erhållen utdelning under perioden, vilket beskrivs nedan.

Tethys Oils andel av resultatet för andra kvartalet 2015 från Odin Energi och Jylland Olie, som indirekt äger de litauiska licenserna uppgick till MSEK -1 jämfört med MSEK -4 under första kvartalet 2015. Resultatet för andra kvartalet 2015 genererades från försäljningen av 9 656 fat olja (Tethys Oils indirekta andel) till ett genomsnittspris om USD 60 per fat, jämfört med 9 884 fat till ett genomsnittspris om USD 55 per fat under första kvartalet 2015. Under andra kvartalet 2015 erhöles en utdelning om MSEK 23 från tillgångarna i Litauen.

Ett borrhållsprogram omfattande tre borrhål inleddes på Raseiniai-liscensen i juni 2015. Borrhål är revstrukturer från silurtid bestående av kalksten och mörkelsten som kartlagts med en 3D-seismikstudie som färdigställdes 2014 över ett 80 kvadratkilometer stort område. Den första borrhållningen, Bedugnis-1, borrhållades vertikalt till ett sammanlagt djup om 1 067 meter. Mindre oljespår påträffades under borrhållningen och borrhållkärnor har tagits från borrhålllet för utvärdering. Borrhållning av det andra borrhålllet, Tidikas-1, pågår. Tidikas-1 planeras att borrhållas vertikalt till ett borrhålls djup om cirka 1 050 meter. Vi avgavandets denna rapport hade flera oljeförande borrhållkärnor tagits och mindre oljeflöden uppmätts. Borrhållningen pågår fortfarande. Beroende på resultaten från den andra borrhållningen kan den tredje borrhållningen flyttas fram i avvaktan på analys och resultat från de första borrhållningarna. Borrhållsprogrammet är fullt ut finansierat av tillgänglig likviditet inom det litauiska bolaget som innehar licensen.

På Rietavaslicensen har bearbetning av data från den 30 kvadratkilometer stora 3D-seismikstudien samt den 15 kilometer stora 2D-seismikstudien slutförts och tolkning skall påbörjas.

### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank per 30 juni 2015 uppgick till MSEK 323 jämfört med MSEK 372 per 31 december 2014.

Nettokassan, efter avsättning för återställandekostnader, per 30 juni 2015 uppgick till MSEK 295 jämfört med MSEK 347 per 31 december 2014.

Minskningen av likviditeten har skett till följd av årsstämmans beslut om en kapitalöverföring om MSEK 106 till aktieägarna genom en utdelning (SEK 1 per aktie) och inlösen (SEK 2 per aktie). Vidare har återköp av aktier bidragit till ytterligare kapitalöverföring om MSEK 3 till aktieägarna.

Investeringsbudgeten 2015 för Block 3 och 4 förväntas ha ett ökat fokus på borrhållning. Till följd av oljeprisutvecklingen genomförs en anpassning av investeringsplanerna för året. Det förväntas att investeringarna på Blocken kommer att finansieras av kassaflöde från verksamheten.

Under första halvåret 2015 uppgick kassaflödet från verksamheten till MSEK 212 och investeringar i olje- och gastillgångar uppgick

till MSEK 181. Inklusive erhållen utdelning från de litauiska tillgångarna, uppgick kassaflöde från verksamheten efter investeringar till MSEK 52. I linje med tidigare kvartal fortsätter Tethys Oils verksamheten att generera positiva kassaflöden i en lägre oljeprisumiljö.

Tethys Oils verksamheten i Litauen förväntas på Gargzdailicensen vara fortsatt finansierad från oljeproduktion och på Rietavaslicensen finansierad av tillgängliga likvida medel i de litauiska intressebolagen.

En stor del av likviditeten hålls i USD vilken har stärkts i förhållande till SEK under första halvåret 2015. Valutakurseffekten på likvida medel uppgick under första halvåret 2015 till MSEK 8.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat efter skatt om MSEK -26 för andra kvartalet 2015, jämfört med MSEK 22 för det första kvartalet 2015. Administrationskostnaderna uppgick till MSEK -14 för andra kvartalet 2015 jämfört med MSEK -6 för första kvartalet 2015. Den stora ökningen av kostnader avser kostnader för incitamentsprogram till anställda där hela kostnaden togs under andra kvartalet 2015. Resultat från finansiella investeringar uppgick till MSEK -15 under andra kvartalet 2015 jämfört med MSEK 30 under första kvartalet 2015.

### **Aktiedata**

Per den 30 juni 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 30 juni 2015 som fanns vid årsskiftet 31 december 2014.

Vid årsstämman 2015 beslutades att implementera ett incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda i Tethys Oil. Bolaget kan emittera upp till 356 000 teckningsoptioner där varje teckningsoption berättigar till en ny aktie i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har en treårig löptid och lösenpriset för optionerna är över aktiekursen vid avgivandet av denna rapport, vilket innebär att teckningsoptionerna inte ingår i antalet fullt utspädda aktier. Per 30 juni 2015, hade 325 000 teckningsoptioner emitterats och den totala kostnaden för incitamentsprogrammet uppgick till MSEK 5,3.

Per 30 juni 2015 innehar Tethys Oil 352 060 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet 2014 och första kvartalet 2015 till ett genomsnittspris om SEK 67. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2014 och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 35 191 690.

Efter den 30 juni 2015 har Tethys Oil förvärvat ytterligare 218 090 egna aktier och vid avgivandet av denna rapport uppgick antalet egna innehavda aktier till 570 150.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

# Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	MSEK	Not	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
245	163	265	Försäljning av olja och gas	2	428	440
-57	-63	-70	Avskrivning av olje- och gastillgångar	4	-133	-105
-0	0	-8	Nedskrivning av olje- och gastillgångar	4	-8	-0
-	0	0	Övriga intäkter		0	-
-46	-75	-93	Operativa kostnader	5	-168	-105
0	-4	-1	Resultat från intressebolag	6	-5	1
-0	0	0	Övriga vinster/förluster, netto		0	-0
-8	-9	-18	Administrationskostnader		-27	-15
<b>134</b>	<b>13</b>	<b>75</b>	<b>Rörelseresultat</b>		<b>88</b>	<b>216</b>
0	32	-1	Finansiella intäkter och liknande resultatposter		31	0
-27	-5	-20	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	8	-26	-52
<b>-27</b>	<b>26</b>	<b>-22</b>	<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>5</b>	<b>-52</b>
<b>107</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>Resultat före skatt</b>		<b>93</b>	<b>165</b>
-	-	-	Inkomstskatt		-	0
<b>107</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>Periodens resultat</b>		<b>93</b>	<b>165</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
50	177	-94	Valutaomräkningsdifferens		83	19
<b>50</b>	<b>177</b>	<b>-94</b>	<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>83</b>	<b>19</b>
<b>158</b>	<b>216</b>	<b>-40</b>	<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>175</b>	<b>184</b>
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier	7	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier (efter utspädning)	7	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 194 986	35 191 690	Vägt genomsnittligt antal aktier	7	35 193 329	35 543 750
3,02	1,11	1,52	Resultat per aktie, SEK		2,63	4,64
3,02	1,11	1,52	Resultat per aktie (efter utspädning), SEK		2,63	4,64



# Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2015	31 mar 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gastillgångar	4	1 426	1 546	1 303
Inventarier		1	1	1
Andelar i intresseföretag	6	13	36	41
		<b>1 440</b>	<b>1 584</b>	<b>1 345</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar		108	56	80
Förutbetalda kostnader		18	20	19
Kassa och bank		323	400	372
		<b>449</b>	<b>477</b>	<b>471</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 888</b>	<b>2 061</b>	<b>1 816</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		6	6	6
Övrigt tillskjutet kapital		552	552	552
Övriga reserver		278	372	198
Balanserad vinst		909	958	919
<b>Summa eget kapital</b>	7	<b>1 744</b>	<b>1 888</b>	<b>1 675</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Kreditfacilitet	8	-	-	-
Avsättningar	9	28	29	25
		<b>28</b>	<b>29</b>	<b>25</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		5	1	2
Övriga kortfristiga skulder		111	143	110
Upplupna kostnader		1	1	2
		<b>116</b>	<b>144</b>	<b>115</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>144</b>	<b>173</b>	<b>141</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 888</b>	<b>2 061</b>	<b>1 816</b>
	10			
Ställda säkerheter	11	1 652	1 654	1 789
Ansvarsförbindelser		-	-	-

# Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>-27</b>	<b>569</b>	<b>1 100</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	58	<b>58</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	107	<b>107</b>
Periodens resultat tredje kvartalet 2014	-	-	-	167	<b>167</b>
Periodens resultat fjärde kvartalet 2014	-	-	-	18	<b>18</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2014	-	-	-31	-	<b>-31</b>
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2014	-	-	50	-	<b>50</b>
Valutaomräkningsdifferens tredje kvartalet 2014	-	-	95	-	<b>95</b>
Valutaomräkningsdifferens fjärde kvartalet 2014	-	-	131	-	<b>131</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>245</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>	<b>919</b>	<b>1 696</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	<b>-20</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>198</b>	<b>919</b>	<b>1 675</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>198</b>	<b>919</b>	<b>1 675</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat första kvartalet 2015	-	-	-	39	<b>39</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2015	-	-	-	53	<b>53</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>93</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens första kvartalet 2015	-	-	177	-	<b>177</b>
Valutaomräkningsdifferens andra kvartalet 2015	-	-	-94	-	<b>-94</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>177</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>93</b>	<b>216</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Förvärv av egna aktier	-	-	-3	-	<b>-3</b>
Betalda utdelningar	-	-	-	-35	<b>-35</b>
Inlösen av aktier	-	-	-	-70	<b>-70</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-106</b>	<b>-109</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2015</b>	<b>6</b>	<b>552</b>	<b>278</b>	<b>909</b>	<b>1 744</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	MSEK	Not	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
134	13	75	Rörelseresultat		88	216
0	0	0	Erhållna räntor		0	
-22	-3	-2	Betalda räntor	8	-5	-41
-	-	-	Inkomstskatt		-	0
0	0	8	Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	4	8	0
50	63	86	Justering för avskrivningar och andra ej kassaflödespåverkande poster	4	149	97
<b>162</b>	<b>72</b>	<b>167</b>	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>240</b>	<b>273</b>
4	22	-49	Ökning/minskning av fordringar		-27	-27
-20	25	-25	Ökning/minskning av skulder		0	24
<b>146</b>	<b>119</b>	<b>93</b>	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>212</b>	<b>270</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
-79	-131	-50	Investeringar i olje- och gastillgångar	4	-181	-125
11	-	23	Utdelning från intressebolag	6	23	11
-0	-	-2	Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-2	0
<b>-69</b>	<b>-131</b>	<b>-29</b>	<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>		<b>-160</b>	<b>-114</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
-	-3	-	Förvärv av egna aktier		-3	-
-400	-	-	Förtidsinlösen obligationslån		-	-400
-	-	-35	Betalda utdelningar		-35	-
-	-	-70	Inlösen av aktier		-70	-
-18	-	0	Långfristig kreditfacilitet		0	-18
<b>-418</b>	<b>-3</b>	<b>-106</b>	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-109</b>	<b>-418</b>
<b>-341</b>	<b>-15</b>	<b>-42</b>	<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-57</b>	<b>-262</b>
363	372	400	Likvida medel vid periodens början		372	295
11	44	-36	Valutakursförluster på likvida medel		8	-0
33	400	323	Likvida medel vid periodens slut		323	33

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	MSEK	Not	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
-	-	-	Försäljning av olja och gas		-	-
-5	-	-	Avskrivningar		-	-5
3	2	4	Övriga intäkter		6	5
0	-4	-1	Resultat från intressebolag	6	-5	1
-0	-	0	Övriga förluster/vinster, netto		0	-0
-6	-6	-14	Administrationskostnader		-20	-10
<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-11</b>	<b>Rörelseresultat</b>		<b>-19</b>	<b>-9</b>
2	30	1	Finansiella intäkter och liknande resultatposter		32	6
-25	-	-17	Finansiella kostnader och liknande resultatposter	8	-17	-49
-0	-	0	Nedskrivning av aktier i dotterbolag		0	-0
<b>-23</b>	<b>30</b>	<b>-15</b>	<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>14</b>	<b>-44</b>
<b>-31</b>	<b>22</b>	<b>-26</b>	<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4</b>	<b>-52</b>
-	-	-	Inkomstskatt		-	-
<b>-31</b>	<b>22</b>	<b>-26</b>	<b>Periodens resultat*</b>		<b>-4</b>	<b>-52</b>
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier	7	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 543 750	35 543 750	Antal utestående aktier (efter full utspädning)	7	35 543 750	35 543 750
35 543 750	35 194 986	35 191 690	Vägt genomsnittligt antal aktier	7	35 193 329	35 543 750

\* Eftersom det inte finns några poster för moderbolagets övriga totalresultat, presenteras ingen separat rapport över totalresultat.

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2015	31 mar 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar		70	91	88
Omsättningstillgångar		136	237	224
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>206</b>	<b>329</b>	<b>313</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	7	196	325	306
Långfristiga skulder	8	-	-	-
Kortfristiga skulder		11	3	6
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>206</b>	<b>329</b>	<b>313</b>
Ställda säkerheter	10	1	1	1
Ansvarsförbindelser	11	-	-	-

# Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserad förlust	Årets resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>481</b>	<b>-277</b>	<b>-103</b>	<b>179</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-103	103	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2014	-	-	-	-	-21	<b>-21</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2014	-	-	-	-	-31	<b>-31</b>
Periodens resultat tredje kvartalet 2014	-	-	-	-	-11	<b>-11</b>
Periodens resultat fjärde kvartalet 2014	-	-	-	-	211	<b>211</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>148</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>148</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Förvärv av egna aktier	-	-	-20	-	-	<b>-20</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>461</b>	<b>-379</b>	<b>148</b>	<b>306</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>461</b>	<b>-379</b>	<b>148</b>	<b>306</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	148	-148	-
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat första kvartalet 2015	-	-	-	-	22	<b>22</b>
Periodens resultat andra kvartalet 2015	-	-	-	-	-26	<b>-26</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
Förvärv av egna aktier	-	-	-3	-	-	<b>-3</b>
Betalda utdelningar	-	-	-	-35	-	<b>-35</b>
Inlösen av aktier	-	-	-	-70	-	<b>-70</b>
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-106</b>	<b>-</b>	<b>-109</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2015</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>457</b>	<b>-334</b>	<b>-4</b>	<b>196</b>

# Noter

## Allmän information

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

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

## Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens sexmånadersrapport 2015 har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets sexmånadersrapport för 2015 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Samma redovisningsprinciper som beskrevs i årsredovisningen 2014 har använts.

## Valutakurser

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

Valutor	30 juni 2015		30 mars 2015		31 december 2014	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
SEK/CHF	8,85	8,87	8,74	8,69	7,53	7,91
SEK/EUR	9,41	9,28	9,47	9,27	9,15	9,53
SEK/LTL	n.m.*	n.m.*	n.m.*	n.m.*	2,64	2,70
SEK/USD	8,36	8,23	8,29	8,74	6,88	7,77

\* Intressebolaget i Litauen ändrade sin rapporteringsvaluta till Euro per 1 januari 2015.

Andra kvartalet 2015 jämfört med andra kvartalet 2014			Första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014	
andra kvartalet 2014	första kvartalet 2015	Valutakurseffekt på operativt resultat, MSEK	Första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014	
88	4	Försäljning av olja och gas	76	
-27	-1	Avskrivning	-24	
0	0	Prospekteringskostnader	0	
-	0	Övriga intäkter	0	
-34	-2	Operativa kostnader	-30	
0	0	Vinst/förlust från intressebolag	0	
-	0	Övriga vinster/förluster, netto	0	
-2	0	Administrationskostnader	-2	
<b>24</b>	<b>1</b>	<b>Total valutakurspåverkan på rörelseresultatet</b>	<b>21</b>	

Tabellen ovan visar valutakurseffekten på operativt resultat på ovanstående jämförelseperioder, genom att använda den genomsnittliga valutakursen från respektive jämförelseperiod på andra kvartalet 2015 och första halvåret 2015.

## Verkligt värde

De nominella värdena för leverantörsskulder, likvida medel och kundfordringar är en bra uppskattning av dessa poster.

30 juni 2015			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	108	-
Likvida medel	-	323	-
Leverantörsskuld	-	-	5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	111

31 december 2014			
MSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Likvida medel och övriga fordringar	Övriga skulder
Övriga fordringar	-	80	-
Likvida medel	-	372	-
Leverantörsskuld	-	-	2
Övriga kortfristiga skulder	-	-	110

## Not 1, Risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Verksamhetsrisk

I den fas bolaget för närvarande befinner sig sker kommersiell produktion av olja samt prospektering och utvärdering av kända olje- och/eller gasackumulationer. Verksamhetsrisken ser olika ut i dessa olika delar av Tethys Oils verksamhet. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar Tethys Oil gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i Tethys Oils projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar. Det finns inga utestående oljeprissäkringar per 30 juni 2015.

Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrhänsen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom rigger, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är Tethys Oil vidare exponerat för politisk risk, miljörisk och risken att inte bibehålla eller finna nyckelpersoner.

### Finansiell risk

Genom att vara verksamt i flera länder, men framförallt i Oman, är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor, dock främst amerikanska dollar. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. För närvarande är Tethys Oil finansierat av kassaflöde från verksamheten. Historiskt har Tethys Oil varit finansierat med eget kapital, lån och genom att avyttra tillgångar. Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital skulle kunna komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamma.

En mer detaljerad analys av Koncernens risker och osäkerheter och hur Tethys Oil hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2014.

## Not 2, Försäljning av olja och gas

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	Försäljning	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
350 059	308 892	<b>545 019</b>	Sålda fat, bbl	<b>853 911</b>	630 841
245	163	<b>265</b>	Försäljning, MSEK	<b>428</b>	440
106	64	<b>58</b>	Oljepris, USD/bbl	<b>60</b>	106

Tethys Oil säljer all sin olja genom Mitsui Energy Trading Singapore, som är en del av Mitsui & Co Ltd. All oljeförsäljning från Block 3&4 i Oman sker på månatlig basis.

## Not 3) Segmentrapportering

Koncernens redovisningsprinciper för segment beskriver att operativa segment baseras på ett geografiskt perspektiv. Rörelseresultatet för varje segment presenteras nedan.

Koncernens resultaträkning jan-jun 2015						
MSEK	Dubai	Litauen	Oman	Sverige	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	428	-	-	<b>428</b>
Avskrivningar	0	-	-133	0	-	<b>-133</b>
Prospekteringskostnader	-	-	-8	-	-	<b>-8</b>
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Operativa kostnader	-	-	-168	-	-	<b>-168</b>
Resultat från intressebolag	-	-5	-	-	-	<b>-5</b>
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	0	-	<b>0</b>
Administrationskostnader	-2	-	-4	-20	0	<b>-27</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>115</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>88</b>
<b>Summa finansiella poster</b>						<b>5</b>
<b>Resultat före skatt</b>						<b>93</b>
Inkomstskatt						<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>						<b>93</b>

Koncernens resultaträkning jan-jun 2014						
MSEK	Dubai	Litauen	Oman	Sverige	Övrigt	Totalt
Försäljning	-	-	440	-	-	<b>440</b>
Avskrivningar	-0	-	-100	-5	-	<b>-105</b>
Prospekteringskostnader	-	-	-	-0	-0	<b>-0</b>
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Operativa kostnader	-	-	-105	-	-	<b>-105</b>
Resultat från intressebolag	-	1	-	-	-	<b>1</b>
Övriga förluster/vinster, netto	-	-	-	-0	-	<b>-0</b>
Administrationskostnader	-2	-	-2	-10	-0	<b>-15</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>233</b>	<b>-10</b>	<b>-0</b>	<b>216</b>
<b>Summa finansiella poster</b>						<b>-52</b>
<b>Resultat före skatt</b>						<b>165</b>
Inkomstskatt						<b>0</b>
<b>Periodens resultat</b>						<b>165</b>

## Not 4, Olje- och gastillgångar

Land	Licensnamn	Fas	Slutdatum	Återstående licensåtagande	Tethys Oil, %	Partners (operatör i fetstil)
Oman	Block 3,4	Produktion	Jul 2040	Inga	30%	<b>CCED</b> , Mitsui
Frankrike	Attila	Prospektering	2015 <sup>3</sup>	Inga	40%	<b>Galli Coz</b>
Frankrike	Alès	Prospektering	2015	MUSD 1,5 <sup>4</sup>	37,5%	MouvOil
Litauen	Gargzdai <sup>5</sup>	Produktion	Inget slutdatum	Inga	25%	Odin, GeoNafta
Litauen	Rietavas <sup>5</sup>	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,2	30%	Odin, privata investerare
Litauen	Raseiniai <sup>5</sup>	Prospektering	Sep 2017	MLTL 6,6	30%	Odin, privata investerare

MSEK	30 jun 2015	31 mar 2015	31 dec 2014
Kostnadsställen med produktion	1 425	1 537	1 296
Kostnadsställen utan produktion	1	8	7
<b>Summa olje- och gastillgångar</b>	<b>1 426</b>	<b>1 546</b>	<b>1 303</b>

Land	Tillgångstyp	MSEK						
		Bokfört värde 30 jun 2015	Övriga ej kassaflödes- påverkande poster 1 jan–30 jun 2015	Valutakurs- differenser 1 jan–30 jun 2015	Avskrivningar 1 jan–30 jun 2015	Prospekterings- kostnader 1 jan–30 jun 2015	Investeringar 1 jan–30 jun 2015	Bokfört värde 1 jan 2015
Oman Block 3 och 4	Producerande	1 425	1	80	-133	–	181	1 296
Oman Block 15	Icke-producerande	–	–	0	–	-8	0	7
Frankrike Attila	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–	–
Frankrike Alès	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–	–
Nya projekt	Icke-producerande	1	–	–	–	–	0	–
<b>Totalt</b>		<b>1 426</b>	<b>1</b>	<b>80</b>	<b>-133</b>	<b>-8</b>	<b>181</b>	<b>1 303</b>

Land	Tillgångstyp	MSEK						
		Bokfört värde 31 dec 2014	Övriga ej kassaflödes- påverkande poster 1 jan–31 dec 2014	Valutakurs- differenser 1 jan–31 dec 2014	Avskrivningar 1 jan–31 dec 2014	Prospekterings- kostnader 1 jan–31 dec 2014	Investeringar 1 jan–31 dec 2014	Bokfört värde 1 jan 2014
Oman Block 3 & 4	Producerande	1 296	36	199	-213	–	263	1 011
Oman Block 15	Icke-producerande	7	–	1	–	–	6	0
Frankrike Attila	Icke-producerande	–	–	–	–	-1	1	–
Frankrike Alès	Icke-producerande	–	–	–	–	–	–	–
Nya projekt	Icke-producerande	0	–	–	–	–	–	0
<b>Totalt</b>		<b>1 303</b>	<b>36</b>	<b>200</b>	<b>-213</b>	<b>-1</b>	<b>269</b>	<b>1 012</b>

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015		Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
			Investeringar Block 3&4, MSEK		
25	43	2	Borrning – prospektering/utvärdering	30	35
33	23	16	Borrning – utbyggnad	47	55
7	30	19	Geologi och geofysik	57	9
7	21	6	Infrastruktur	25	12
11	23	1	Pipeline	17	15
1	3	0	Tethys egna kostnader	2	2
-5	-11	5	Övriga investeringar	3	-7
<b>76</b>	<b>130</b>	<b>50</b>	<b>Summa investeringar Block 3&amp;4</b>	<b>181</b>	<b>122</b>

3 I enlighet med licensvillkoren har Tethys Oil i samband med licensförilängningen lämnat in en obligatorisk ansökan om att frånträda delar av licensen som ännu ej godkänts av franska myndigheter.

4 Tethys Oil har ett åtagande gentemot samarbetsparten MouvOil och franska myndigheter att bekosta seismik och en borrning. Bolaget bedömer att kostnaderna för det arbete Bolaget åtagit sig kommer uppgå till MUSD 1,5.

5 Ågandet i de tre litauiska licenserna är indirekt genom aktieäggande i två danska privata bolag, som i sin tur äger aktier i litauiska bolag som innehar 100 procent av licenserna. De två danska bolagen, Odin Energi och Jylland Olie, konsolideras inte i Tethys Oils räkenskaper till följd av ägarstrukturen, vilket förklarar varför det inte finns några olje- och gastillgångar avseende licenserna. Ågandet i Jyllands Olie och Odin Energi presenteras i balansräkningen under Aktier i intressebolag.



MSEK		
<b>Olje- och gastillgång Block 3&amp;4</b>		
<b>Utgående balans</b>	<b>30 jun 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
Borrning – prospektering/utvärdering	274	230
Borrning – utbyggnad	575	498
Geologi och geofysik	261	187
Infrastruktur	540	488
Pipeline	157	132
Mitsui återbetalning	185	173
Tethys egna kostnader	33	30
Övriga investeringar	24	23
Ackumulerade avskrivningar	-624	-466
<b>Summa olje- och gastillgångar Block 3&amp;4</b>	<b>1 425</b>	<b>1 295</b>

## Not 5, Operativa kostnader

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	MSEK	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
40	92	61	Produktionskostnader	153	103
4	-	14	Renoveringsborrningar	14	4
1	-17	19	Över-/ underuttag	2	-1
<b>46</b>	<b>75</b>	<b>93</b>	<b>Totalt</b>	<b>168</b>	<b>105</b>

## Not 6, Intresseföretag

Tethys Oil har ett indirekt ägande i tre litauiska bolag som innehar tre licenser; Gargzdai, Rietavas och Raseiniai. Ägandet går genom två privata danska bolag som ingår i Odinkoncernen, Odin Energi och Jylland Olie. I tabellen nedan redovisas ägandet och resultatet från intressebolagen per 30 juni 2015.

Tethys Oil AB	Ägande		Ägande		Ägande	
	Odin Energi	50%	Jylland Olie	40%	Jylland Olie	40%
	UAB Minijos Nafta	50%	UAB TAN Oil	75%	UAB TAN Oil	75%
	Gargzdailicensen	100%	Raseiniaiicensen	100%	UAB LL Investicos	100%
					Rietavaslicensen	100%
<b>Tethys Oils indirekta andel</b>		<b>25%</b>		<b>30%</b>		<b>30%</b>

Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	UAB Minijos Nafta Resultat från intressebolag, MSEK	Första halvåret 2015	Första halvåret 2014
5	19	27	Bruttointäkter	46	58
-0	-2	-4	Royalty	-6	-5
<b>5</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>Nettointäkter</b>	<b>39</b>	<b>53</b>
-1	-5	-7	Avskrivningar	-12	-8
-0	-18	-1	Utvärderings-/utvecklingskostnader	-19	-1
-3	-11	-14	Operativa kostnader	-25	-33
-0	-3	-3	Administrativa kostnader i litauiska bolag	-6	-4
<b>1</b>	<b>-20</b>	<b>-3</b>	<b>Operativt resultat</b>	<b>-23</b>	<b>7</b>
0	1	1	Finansiella intäkter	2	1
-0	-	-1	Finansiella kostnader	-1	-1
<b>1</b>	<b>-19</b>	<b>-3</b>	<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22</b>	<b>7</b>
-0	2	0	Skatt	2	-4
<b>1</b>	<b>-17</b>	<b>-3</b>	<b>Resultat från intressebolag</b>	<b>-20</b>	<b>3</b>
<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>Tethys Oils totala andel av resultat från intressebolag</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>

MSEK	30 jun 2015	31 dec 2014
<b>1 januari</b>	<b>41</b>	<b>184</b>
Förvärv	-	-
Tethys Oils andel av resultat från intressebolag	-5	2
Utdelning från intressebolag	-23	-11
Avskrivningar	-	-8
Nedskrivningar		-127
<b>Utgående balans</b>	<b>13</b>	<b>41</b>

För en översikt av Tethys Oils ägarstruktur i Litauen, vänligen se sidan 42 i Årsredovisningen 2014.

### Not 7, Eget kapital

Per den 30 juni 2014 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 35 543 750, med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Bolaget har samma antal aktier per 30 juni 2015 som fanns vid årsskiftet 31 december 2014.

Vid årsstämman 2015 beslutades att implementera ett incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet till anställda i Tethys Oil. Bolaget kan emittera upp till 356 000 teckningsoptioner där varje teckningsoption berättigar till en ny aktie i Tethys Oil. Teckningsoptionerna har en treårig löptid och lösenpriset för optionerna är över aktiekursen vid avgivandet av denna rapport, vilket innebär att teckningsoptionerna inte ingår i antalet fullt utspädda aktier. Per 30 juni 2015, hade 325 000 teckningsoptioner emitterats och den totala kostnaden för incitamentsprogrammet uppgick till MSEK 5,3.

Per 30 juni 2015 innehar Tethys Oil 352 060 egna aktier, vilka förvärvats under fjärde kvartalet 2014 och första kvartalet 2015 till ett genomsnittspris om SEK 67. Återköpsprogrammet baseras på ett mandat från årsstämman som hölls i maj 2014 och antalet återköpta aktier är fortfarande en del av totalt antal utestående aktier, men ingår dock inte i antalet aktier i omlopp, vilka uppgår till 35 191 690.

Efter den 30 juni 2015 har Tethys Oil förvärvat ytterligare 218 090 egna aktier och vid avgivandet av denna rapport uppgick antalet egna innehavda aktier till 570 150.

### Not 8, Långfristiga skulder

I februari 2014 meddelades att Tethys Oil ingått ett fyraårigt avtal avseende en reservbaserad kreditfacilitet ("senior revolving reserve based lending facility") om upp till MUSD 100 med BNP Paribas. Som säkerhet för lånet är intresset i licensen Block 3 och 4. Räntan på den nya kreditfaciliteten är rörlig i intervallet om LIBOR + 3,75 procent till LIBOR + 4,00 procent per år, beroende på i vilken grad kreditfaciliteten utnyttjas. Per 30 juni 2015 fanns ingen utestående skuld, dvs inget hade utnyttjats av kreditfaciliteten.

### Not 9, Avsättningar

Tethys Oil bedömer att Tethys Oils andel av återställningskostnader avseende Block 3 och 4 i Oman uppgår per 30 juni 2015 till MSEK 28 (25). Till följd av denna avsättning ökar olje- och gastillgångar med ett motsvarande belopp.

### Not 10, Ställda säkerheter

Per den 30 juni 2015 uppgick ställda säkerheter till MSEK 1 652 (1 789). Ställda säkerheter är en löpande säkerhet avseende obligationen där Tethys Oil har ingått ett pantförskrivningsavtal. Säkerheten avser samtliga utestående aktier i dotterbolaget Tethys Oil Block 3&4 Ltd till förmån för obligationsinnehavarna och värdet på säkerheten motsvarar det egna kapitalets värde i Tethys Oil Block 3&4 Ltd. Av ställda säkerheter avser MSEK 1 (1) ställd säkerhet avseende hyresavtal.

### Not 11, Ansvarsförbindelser

Det finns inga utestående ansvarsförbindelser per 30 juni 2015, ej heller för jämförelseperioden.

# Nyckeltal

1 apr 2014 – 30 jun 2014 3 månader	1 jan 2015 – 31 mar 2015 3 månader	1 apr 2015 – 30 jun 2015 3 månader	Koncernen	1 jan 2015 – 30 jun 2015 6 månader	1 jan 2014 – 30 jun 2014 6 månader
<b>Verksamhetsrelaterade poster</b>					
658 123	784 207	<b>858 453</b>	Produktion före statens andel, bbl	<b>1 642 659</b>	1 266 705
7 232	8 714	<b>9 434</b>	Produktion per dag, bbl	<b>9 075</b>	6 998
350 059	308 892	<b>545 019</b>	Försäljning efter statens andel, bbl	<b>853 911</b>	630 841
105,89	63,80	<b>57,77</b>	Erhållet oljepris, USD/bbl	<b>59,95</b>	106,19
<b>Resultat- och balansposter</b>					
245	163	<b>265</b>	Försäljning, MSEK	<b>428</b>	440
192	76	<b>153</b>	EBITDA, MSEK	<b>229</b>	322
78%	46%	<b>58%</b>	EBITDA-marginal, %	<b>53%</b>	73%
134	13	<b>75</b>	Rörelseresultat, MSEK	<b>88</b>	216
55%	8%	<b>28%</b>	Rörelsemarginal, %	<b>20%</b>	49%
107	39	<b>53</b>	Årets resultat, MSEK	<b>93</b>	165
44%	24%	<b>20%</b>	Nettomarginal, %	<b>22%</b>	37%
33	400	<b>323</b>	Likvida medel, MSEK	<b>323</b>	33
1 284	1 888	<b>1 744</b>	Eget kapital, MSEK	<b>1 744</b>	1 284
1 367	2 061	<b>1 888</b>	Balansomslutning, MSEK	<b>1 888</b>	1 367
<b>Kapitalstruktur</b>					
93,95%	91,60%	<b>92,37%</b>	Soliditet, %	<b>92,37%</b>	93,95%
-0,23%	-19,68%	<b>-16,91%</b>	Skuldsättningsgrad, %	<b>-16,91%</b>	-0,23%
93,95%	91,60%	<b>92,37%</b>	Andel riskbärande kapital, %	<b>92,37%</b>	93,95%
69	131	<b>29</b>	Investeringar, MSEK	<b>160</b>	114
-3	-371	<b>-295</b>	Nettoskuld/(nettokassa), MSEK	<b>-295</b>	-3
<b>Lönsamhet</b>					
8,99%	2,19%	<b>3,13%</b>	Räntabilitet på eget kapital, %	<b>5,41%</b>	13,83%
9,46%	2,45%	<b>4,25%</b>	Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	<b>6,81%</b>	15,28%
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>					
17	18	<b>18</b>	Genomsnittligt antal anställda	<b>18</b>	17
<b>Aktiedata</b>					
n.a.	n.a.	<b>3,00</b>	Utdelning per aktie, SEK	<b>3,00</b>	n.a.
4.1	3,38	<b>2,64</b>	Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	<b>6,02</b>	7.6
35 544	35 544	<b>35 544</b>	Antal aktier på balansdagen, tusental	<b>35 544</b>	35 544
36,13	53,11	<b>49,08</b>	Eget kapital per aktie, SEK	<b>49,08</b>	36,13
35 544	35 195	<b>35 192</b>	Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>35 193</b>	35 544
3,02	1,11	<b>1,52</b>	Resultat per aktie, SEK	<b>2,63</b>	4,64
3,02	1,11	<b>1,52</b>	Resultat per aktie efter utspädning, SEK	<b>2,63</b>	4,64

Se Årsredovisningen 2014 för definitioner av nyckeltal.  
Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not applicable).

# Finansiell information

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

Niomånadersrapport 2015 (januari – september 2015) den 3 november 2015

Bokslutskommuniké 2015 (januari – december 2015) den 9 februari 2016

Tremånadersrapport 2016 (januari – mars 2016) den 3 maj 2016

Sexmånadersrapport 2016 (januari – juni 2016) den 16 augusti 2016

## **Styrelsens försäkran**

Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 18 augusti 2015

**Tethys Oil AB (publ)**

Org. No. 556615-8266

Dennis Harlin  
*Styrelseordförande*

Per Brilioth  
*Styrelseledamot*

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

Katherine Støvring  
*Styrelseledamot*

Geoffrey Turbott  
*Styrelseledamot*

## **För ytterligare information, vänligen kontakta**

Magnus Nordin, Verkställande direktör, tfn: +46 8 505 947 02; [magnus@tethysoil.com](mailto:magnus@tethysoil.com)  
eller

Morgan Sadarangani, Finanschef, tfn +46 8 505 947 01; [morgan@tethysoil.com](mailto:morgan@tethysoil.com)

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



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