



Rapport för perioden
1 januari 2008
– 30 juni 2008



Väsentliga händelser

- JAS-2-borrningen avslutad med 927 meter horisontell sektion i Oman Block 15
- 3D-seismikinsamling påbörjad på Block 15 Oman
- Borrrigg kontrakterad för prospekteringsborrning i Marocko
- Borrplats konstruerad för prospekteringsborrning i Turkiet
- Små kvantiteter gas från prospekteringsborrning i Frankrike
- Fram till den 30 juni 2008 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för det första halvåret 2008 uppgick till TSEK -8 631 (TSEK -18 626 för motsvarande period föregående år) och TSEK -3 173 (TSEK -14 165) för det andra kvartalet. Resultatet för det första halvåret har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster om TSEK -2 452 till följd av den svagare amerikanska dollarn. Huvuddelen av valutakursförlusterna utgörs av omräkningsdifferenser och är därför inte kassaflödespåverkande
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,40 (SEK -1,08) för det första halvåret 2008 och SEK -0,13 (SEK -0,82) för det andra kvartalet
- I en riktad emission som genomfördes under första och andra kvartalet tillfördes Tethys Oil TSEK 91 200 före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till TSEK 4 964. Likvida medel per den 30 juni 2008 uppgick till TSEK 92 814 (TSEK 12 252)

Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgastillgångar i Mellanöstern, Nordafrika och Europa. Tethys strategi är att huvudsakligen investera i projekt i områden med kända olje- och naturgasförekomster som inte utvärderats fullt ut med modern teknik. På så vis kan hög avkastning nås med begränsad risk.

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

Vänner och investerare,

Vi befinner oss i en period med intensiv aktivitet. Fle- ra av våra prospekteringslicenser står på tur att borras samtidigt som vår kronjuvel, utbyggnadsprojektet på Block 15 onshore Oman, utvecklas enligt plan eller till och med något bättre än förväntat. Låt oss kort sammanfatta det aktuella läget.

På Block 15 har flera viktiga milstolpar i utvecklingen passerats. Vår andra borrning på Jebel Aswad-struktu- ren (JAS) påbörjades i juni och har avslutats i mitten av augusti med en 927 meter lång horisontell sektion. JAS-2 borrades från en borrplats 1,2 kilometer sydost om borrplatsen för JAS-1, och de båda hålens horison- tella sektioner borrades i olika riktningar. Samman- lagt uppgår de horisontella sektionerna till närmare 2 kilometer, och information som inhämtats under borrningen av JAS-2 tyder på att reservoarens kvalitet rentav är bättre i denna riktning. JAS-2 skall nu pro- duktionstestas, något vi ser fram emot med spänning. JAS-1 flödade 2 626 fat oljeekvivalenter per dag och vi hoppas naturligtvis att JAS-2 ska flöda ännu bättre.

För att ytterligare öka vår kunskap om Jebel Aswad- strukturen behöver de befintliga geologiska kartorna, som bygger på 2D-seismik, uppgraderas. Insamling av 3D-seismik påbörjades därför i början av augusti. Hela strukturen kommer att kartläggas och insamling och bearbetning av informationen beräknas bli slut- förd under september. Tolkning och ritande av nya kartor baserade på denna information kommer att få avgörande betydelse då framtida platser för produ- ktionsborrningar bestäms samt för att kunna göra säk- rare uppskattningar av reserverna.

Borrningar är dock inte de enda momenten i utbygg- nadsarbetet. Enligt den preliminära utbyggnadsplan som syftar till att uppnå första produktion i juli 2009 ingår också pipelines, tankar och processanläggning- ar. I syfte att fördjupa och implementera planen har vi utökat vår personalstyrka i Muskat. Vår målsättning är att inom de kommande månaderna ta fram en mer detaljerad plan och också börja ta emot de första offerterna på produktionsrelaterad utrustning.

Bland Tethys licenser utanför Oman närmar sig bor- raktiviteter på två. Dessa är Trakien i Turkiet och Bou-

anane i Marocko, licenser som Tethys erhöll 2005 och 2006. Tethys är inte operatör för dessa licenser och karaktären på borrhölen är mycket olika. Borrningen av Copkoy i Trakien sker i ett känt naturgasområde och borrhölet är en struktur som genom seismik kartlagts mycket väl. Det är ingen dyr borrning och den geologiska risken är mycket begränsad. Skulle borrningen bli lyckosam antas dock reservoarens stor- lek vara ganska liten. Den låga borkostnaden i kom- bination med högt naturgaspris och en väl utbyggd infrastruktur gör dock borrningen intressant, även för Tethys andel om 25 procent.

Bouanane i Marocko är något helt annat. Här talar vi ”frontier exploration” när den är som bäst. En poten- tiell jättestruktur i ett område utan bevisade olje- och gasförekomster, men med slående geologiska likheter med närliggande producerande områden kommer att undersökas genom en dyr och komplicerad pro- spekteringsborrning där utfallet kan bli fenomenalt. Tethys har 12,5 procents andel, och det bästa av allt är att Tethys inte behöver betala någonting av bork- kostnaderna upp till 12 MUSD. För en prospekte- ringsborrning kan förhållandet mellan risk och möjlig avkastning knappast vara bättre. Inget datum är ännu bestämt, men vi räknar med att borrningen kan inle- das inom en 6-månadersperiod.

Oman framstår allt mer som Tethys huvudsak- liga verksamhetsområde. Mätt till storleken på våra licensområden är vi jämställda med några av regio- nens största bolag och vi planerar att vara i produ- ktion inom ett år. Som värdland är Oman ett föredöme i att erbjuda support och föra en konstruktiv dialog med licensinnehavaren. Men som redogjorts för ovan kommer vi också snart att se intressanta saker hända i våra övriga prospekteringslicenser.

Så följ med oss på resan. Hittills har vi inte varit trä- kiga och ingenting tyder på att vi kommer att bli det framöver heller.

Stockholm i augusti 2008,

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Vincent Hamilton
Ordförande

Verksamhetsöversikt

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Marocko, Spanien, Turkiet, Frankrike och Sverige.

Olje- och gastillgångar

| Land | Licensområde | Tethys Oil, % | Total areal, km ² | Operatör | Investeringar 1 jan-30 jun 2008, TSEK | Investeringar 1 apr-30 jun 2008, TSEK | Bokfört värde 30 jun 2008, TSEK |
|--------------------|----------------|--------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Oman | Block 15 | 40% | 1 389 | Tethys Oil | 11 586 | 6 725 | 65 868 |
| | Block 3&4 | 50% | 33 125 | CCED | | | |
| Marocko | Bouanane | 12,5% ¹ | 2 100 | Dana Petroleum | 770 | 92 | 1 741 |
| Spanien | Valderredible | 15% ² | 241 | Ascent Resources | 2 643 | 15 | 3 998 |
| | Huermececes | 15% ² | 121 | Ascent Resources | | | |
| | Basconillos | 15% ² | 194 | Ascent Resources | | | |
| | Cameros | 26% | 35 | SHESA | | | |
| | Ebro-A | 26% | 217 | SHESA | | | |
| Turkiet | Ispandika | 10% | 965 | Aladdin Middle East | 115 | 40 | 4 729 |
| | Trakien | 25% | 994 | Aladdin Middle East | | | |
| Frankrike | Attila | 40% | 1 986 | Galli Coz | 4 522 | 4 522 | 13 366 |
| Sverige | Gotland Större | 100% | 540 | Tethys Oil | 81 | 81 | 340 |
| Nya områden | | | | | - | - | 23 |
| Totalt | | | 41 907 | | 19 718 | 11 476 | 90 066 |

¹ Tethys Oil har en andel om 12,5 procent i licensen. I enlighet med infarmningsavtalet med Dana betalar Tethys Oil inga kostnader för prospekteringsarbete upp till MUSD 12. Skulle utgifterna överstiga dessa nivåer betalar Tethys Oil emellertid 16 2/3 procent av överstigande kostnader.

² Tethys Oil har, enligt avtal med operatören Leni Gas&Oil plc, ett sk carried interest, vilket innebär att Tethys Oils andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden vad avser licensavgifter, tekniska studier, och borrhålsrenoveringar. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borrningar.

Oman

Utvärderings- och utbyggnadsprojektet på Block 15

I början av juni påbörjade Tethys borrningen av Jebel Aswad-2 (JAS-2) på Block 15 onshore Oman. Borrplatsen för JAS-2 är belägen cirka 1,2 kilometer från borrplatsen för JAS-1, vilken borrades förra året. Borrningen syftar till att ytterligare utvärdera kalkstensreservoaren Natih A och är utformad för att uppnå optimala produktionsflöden.

I slutet av juli var den vertikala borrningen av JAS-2 avslutad och elektriskt loggad. Loggarna bekräftade närvaro av kolväten i reservoarlagren Natih A och Natih C. Den 20 augusti var hela borrningen av JAS-2 avslutad. Den sammanlagda längden på borrhålet

uppgår till 4 018 meter. På ett djup om cirka 3 000 meter har en horisontell sektion om 927 meter borrats. Genom den horisontella delen bekräftades reservoarens utbredning i sydöstlig riktning från borrplatsen. Jämfört med borrningen JAS-1 förra året så har informationen om reservoarens egenskaper som inhämtats under denna borrning varit i överensstämmelse med eller överträffat förväntningarna. JAS-1 flödade 2 626 fat oljeekvivalenter vid test. Den horisontella delen av JAS-2 är omkring 10 procent längre än i JAS-1. Borrhålet kommer att färdigställas för produktion och ett omfattande testprogram med bland annat flödestester kommer att genomföras i september.

Annat arbete som utförts under 2008 inkluderar ett omfattande testprogram med flödesanalyser och



tryckmätningar samt insamling av olje- och gasprover från JAS-1. Baserat på resultaten från dessa tester gjorde Helix RDS (UK) Ltd. en uppdaterad studie (fortfarande med volymdata från Tethys) av de geologiska reserverna (resources) i Natih A-reservoaren. Den nya Helixstudien visar på en större mängd kondensat (lättolja) i förhållande till naturgas, vilket ger en högre uppskattning av andelen utvinningsbara geologiska kondensatreserver ur reservoaren. Enligt mellanscenariot bedöms Tethys andel av kondensaten nu uppgå till 3,5 miljoner fat, vilket är nästan 34 procent mer än den tidigare uppskattningen.

Enligt den preliminära utbyggnadsplanen för fältet planeras produktion att inledas från Block 15 i juli 2009. Under det fjärde kvartalet 2010 beräknas fältet vara i full produktion. Ingenjörsbolaget WS Atkins har kontrakterats för att designa fältets processanläggningar. Bolaget Al Safa har kontrakterats för att genomföra miljökonsekvensstudier. Därtill har Tethys ökat personalstyrkan i Muskat för att leda arbetet med utbyggnadsplanen.

I början på augusti inleddes en seismisk studie över Jebel Aswad-strukturen. Det kinesiska bolaget BGP Oil and Gas Services är kontrakterat för arbetet. Stu-

dien omfattar hela strukturen och sammanlagt 285 kvadratkilometer seismik planeras att insamlas. Syftet med studien är att ytterligare kartlägga JAS-strukturen, vilket behövs för att bättre kunna uppskatta kolvätereserver samt optimera placering av framtida borrhållplatser. Seismikinsamlingen beräknas pågå under sex veckor.

Block 3 och 4

Under det sista kvartalet 2007 skedde en väsentlig utökning av Tethys Oils verksamhet i Oman i och med att förvärvet av licensandelarna i Block 3 och 4 slutfördes. Tethys andelar uppgår till 50 procent. På Block 3 finns oljefyndet South Farha som uppskattas innehålla 9 miljoner fat utvinningsbar olja. På Block 4 finns East Saiwan, ett icke utvärderat fynd av tyngre olja. Tillsammans har licenserna därtill ett stort antal potentiellt oljeförande geologiska strukturer.

Under andra kvartalet har databasen med information om licenserna granskats och uppgraderats. Det har resulterat i ökade förväntningar på både South Farhastrukturen och hela serien av Farhastrukturer på Block 3 samt för East Saiwanfyndet på Block 4. Operatören planerar att borra på South Farha på Block 3 under det fjärde kvartalet i år.



Borringen av Jebel Aswad-2 på Block 15 onshore Oman



Frankrike

Vid prospekteringsboringen Pierre Maubeuge 2 på Attilalicensen i Frankrike i september och oktober förra året, påträffades gas i triasformationen. Hålet loggades och naturgasindikationerna bekräftades. I juli färdigställdes hålet för produktionstester.

Produktionstesterna genomfördes 15 och 16 juli, med personal och utrustning från Schlumberger. I syfte att rensa hålet användes både saltsyra och kväveinjektioner, men hålet flödade inte. Resultatet var en besvikelse och ledde till kraftigt minskade förväntningarna på borrhålet. Det är dock inte omöjligt att framgång kan nås med horisontell borrning eller annan teknik. Utvärderingen av borrhålet har därför fortsatt, både i

syfte att erhålla mer kunskap om PLM-2 men också i syfte att förstå den övergripande prospektiviteten på Attilalicensen bättre.

För att studera tryckökningen lämnades hålet öppet, men trycket vid borrhålets mynning var nära noll och förblev lågt under många timmar. Dock började PLM-2 att visa vissa tecken på flöde och ett sista "bleed-off"-test genomfördes med hjälp av Schlumberger innan de lämnade borrhålets plats. Under detta test kunde en mindre gasflamma ("flare") tändas. Prover togs av gasen för vidare analys.

Den 24 juli återöppnades borrhålet för att inhämta mer information och för att genomföra ytterligare



*Produktionstest av Pierre Maubeuge 2
på Attilalicensen onshore Frankrike*

tester. Schlumberger återvände till borrhålets plats den 31 juli, och genomförde bland annat ett flödestest under vilket operatören uppskattar att omkring 1 miljon kubikfor naturgas per dag flödade under inledningen av testet. Vätskor påträffades i borrhålet, vilka kan vara vatten eller möjligen kondensat. Den första augusti avslutades testverksamheten och hålet förslöts tillfälligt. Analys och utvärdering av testresultaten pågår.

Marocko

En borrhigg har kontrakterats för att utföra en prospekteringsborrning på Bouananelicensen onshore Marocko. Tethys partner Dana Petroleum plc, som är operatör, har ingått kontraktet å partnergruppens vägnar. Borrentreprenör är Tethys turkiska partner Aladdin Middle East Ltd. Rigger är byggd i USA, har en styrka om 2 000 hästkrafter och ett maximalt borrhjup om 5 000 meter. I skrivande stund transporteras riggen från Turkiet till Marocko, där den först är kontrakterad för att genomföra en borrning åt en annan operatör. Därefter kommer riggen att mobiliseras till Bouananelicensen för att borra Tafejart-1.

Tethys har 12,5 procents andel i Bouananelicensen och har inte något kostnadsåtagande innan operatören investerat MUSD 12 i borrhålets kostnader.

Turkiet

Trakien

Förberedelserna för prospekteringsborrningen Copkoy-1 onshore Turkiet har påbörjats. Borrhålets plats har färdigställts. Borrmål är ytligt belägen naturgas. Borrningen utförs av Tethys turkiska partner Aladdin Middle East Ltd., som också är operatör. Copkoy-1 inom licens 3999 kommer att borrar på en antiklinal struktur som identifierats genom 2D-seismik som insamlades under 2007.

Ispandika

Säkerheten i området har försämrats, och inget arbete på marken har genomförts sedan första kvartalet 2007.

Spanien

Sedanoprojektet

Under första kvartalet 2008 slöts en överenskommelse med den nya operatören för prospekteringslicenserna i Sedanoprojektet, varigenom Tethys andel av projektet minskas till 15 procent med så kallad "car-

ried interest". Det innebär att Tethys andel är utan kostnadsåtaganden vad avser licensavgifter, tekniska studier och renovering av befintliga borrhål. Dock inkluderas inte insamling av seismik eller borrhningar i "carried interest".

För närvarande sker en omtolkning av all tillgänglig seismik och borrhkärnor för att utvärdera prospektiviteten. Ett utökat test av Hontomin 2 på Huermece-licensen planeras också i syfte att utvärdera ytterligare utvinning från Hontominstrukturen.

Camerosprojektet

Camerosprojektet är framför allt intressant på grund av en stor väldefinierad geologisk struktur, som möjligen är gasförande. En miljökonsekvensstudie har genomförts, vilken nu har lämnats in till myndigheterna. En prospekteringsborrning kan genomföras så snart alla nödvändiga tillstånd erhållits.

Sverige

Gotland

I december 2007 beviljade Bergmästaren Tethys undersökningstillstånd att söka olja och gasformiga kolväten på Gotland. Under 2008 har Tethys genomfört en studie av befintlig information, och en databas har upprättats. Resultatet är än så länge uppmuntrande, och för att ytterligare förbättra förståelsen har ny information insamlats genom satellitradar. Tolkning av denna information har resulterat i nya kartor, vilka förbättrat kunskapen om topografi och jordytans beskaffenhet inom licensområdet. Arbetet med att lokalisera utbredningen av revstrukturer fortsätter med samordning av tryckt information, seismik och information från befintliga borrhål. När revstrukturernas utbredningsmönster blivit kartlagda kommer sannolikt en geokemisk markstudie att genomföras för att ytterligare avgränsa och minska storleken på områden som bedöms kunna innehålla rev som inte borrhats tidigare.

Potentiella licensområden – Lettland

Tethys har en option att förvärva 11 procents intresseandel i produktionslicensen Dunalka onshore Lettland. Licensen utvärderas fortfarande och optionen som omfattar licensen är förlängd fram till 31 december 2008.

Resultat och kassaflöde

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2008. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Aktierelaterad data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit 3:1 som genomfördes i mars 2008. Koncernens primärsegment är geografisk marknad. Inom koncernen finns endast nedskrivningar och investeringar för dessa geografiska marknader vilka presenteras nedan.

Periodens resultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett resultat för det första halvåret 2008 om TSEK -8 631 (TSEK -18 626 för motsvarande period föregående år) och TSEK -3 173 (TSEK -14 165) för det andra kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,40 (SEK -1,08) halvåret och SEK -0,13 (SEK -0,82) för det andra kvartalet. Resultatet för det första halvåret 2008 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakursförlust uppgår till TSEK -2 452, som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångar i Oman och Block 15, vilka ägs genom dotterbolaget Tethys Oil Oman Ltd. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande.

Nedskrivningar om TSEK 100 har påverkat resultatet negativt för det första halvåret 2008. Nedskrivningarna avser tidigare investeringar i en ny licensansökning, vilken tilldelades ett annat företag. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för det första halvåret 2008 uppgick till TSEK -5 953 (TSEK -4 009).

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2008. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick under första halvåret 2008 till TSEK -7 380 (TSEK -4 995) och TSEK -4 216 (TSEK -2 560) för det andra kvartalet. Avskrivningar uppgick under halvårsperioden 2008 till TSEK 61 (TSEK 42) och TSEK 31 (TSEK 18) för det andra kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga inventarier. Ökningen av administrationskostnaderna i jämförelse med första halvåret 2007 förklaras av ökad bolagsaktivitet huvudsakligen i Tethys Oil Oman Ltd. Delar av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture som bolaget ingår i Block 15 i Oman, där utgifterna kapitaliseras och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovan nämnda innebär vidare att utgifterna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Block 15 i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Delar av de återstående administrationskostnaderna kapitaliseras i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

Förändringar av olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick per den 30 juni 2008 till TSEK 90 073 (TSEK 76 932). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under första halvåret 2008 till TSEK 19 718 (TSEK 26 633). Investeringar i olje- och gastillgångar i Oman om TSEK 11 586 avser huvudsakligen planering, förberedelser och borring av Jebel Aswad-2. I Frankrike har Tethys Oil investerat TSEK 4 522 huvudsakligen för färdigställandet och testningen av borrhningen PLM-2 på Attilicensen. Testresultaten presenterades i juli och initialt uppmättes inga flöden. Operatören har fortsatt att utvärdera data och är övertygad om att borrhningen bekräftat förekomsten av ett aktivt gassystem inom licensområdet, vilket berättigar tidigare nedlagda investeringar och motiverar fortsatt utvärdering. Övriga investeringar har skett i Spanien om TSEK 2 643 avseende Sedanprojektet. Enligt en

överenskommelse som slutits med den nya operatören för prospekteringslicenserna i Sedanoprojektet, minskas Tethys Oils andel av projektet till 15 procent. Andelen är i enlighet med avtalet ett ”carried interest”, vilket innebär att Tethys Oils andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden avseende licensavgifter, tekniska studier, och borrhälsrenoveringar. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borrhningar. I Marocko har investeringar gjorts om TSEK 770 avseende Bouananelicensen och tidigare utfört arbete. I bokfört värde av olje- och gästllgångar ingår en negativ valutakursförändring om TSEK 6 463 under halvåret, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se periodens resultat och försäljning ovan.

Likviditet och finansiering

Likvida medel per den 30 juni 2008 uppgick till TSEK 92 814 (TSEK 12 252), av vilka kassa och bank uppgår till TSEK 31 814 (TSEK 12 252) och kortfristiga placeringar uppgår till TSEK 61 000 (TSEK -). Kortfristiga placeringar är investeringar i räntebärande fonder.

I början av 2008 mottog Tethys Oil likvid från kvittningsemissionen som registrerades i december 2007. Kvittningsemissionen avsåg 226 000 aktier och emissionslikviden som erhöles i januari 2008 uppgick till TSEK 12 656. Med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman 20 februari 2008, beslutade styrelsen om en riktad nyemission om 4 800 000 aktier huvudsakligen till investerare i Mellanöstern, Asien och Frankrike. Den riktade nyemissionen gjordes till teckningskurs SEK 19 per aktie, vilket vid tillfället låg i linje med rådande börskurs. Emissionslikviden uppgick till TSEK 91 200 från den riktade nyemissionen, före emissionskostnader, och erhöles under första och andra kvartalet. Emissionskostnaderna uppgick till TSEK 4 964. Aktierna registrerades 9 april 2008. Den Dubaibaserade investmentbanken MAC Capital Limited var finansiell rådgivare för den riktade emissionen.

Styrelsen beslutade vidare att utfärda upp till 4 800 000 teckningsoptioner med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008. Beslutet fattades 31 mars 2008 och teckningsoptionerna delades ut med företrädesrätt

för befintliga aktieägare per avstämningsdag 15 april 2008. Det totala antalet teckningsoptioner som delades ut uppgick till 4 795 649. Alla aktieägare erhöles, utan kostnad, en teckningsoption för var femte innehavd aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 juni 2008 till 30 juni 2010 och teckningskurs är SEK 23. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Tethys Oil att nyemitera 4 795 649 aktier och erhålla omkring MSEK 110 före emissionskostnader.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 1 875 (TSEK 15 777) per den 30 juni 2008. Minskningen av kortfristiga fordringar förklaras av ovannämnda kvittningsemission där likviden från emissionen utgjorde en kortfristig fordran per 31 december 2007 och mottogs under januari 2008.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 juni 2008 uppgick till TSEK 6 702 (TSEK 2 390), av vilka TSEK 4 456 (TSEK 1 251) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 1 969 (TSEK 733) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 277 (TSEK 406) är hänförliga till upplupna kostnader. I stor utsträckning avser kortfristiga skulder och leverantörsskulder i synnerhet investeringar i Frankrike och Atilalicensen.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -4 812 (TSEK -3 633) för det första halvåret 2008 och TSEK -1 310 (TSEK -492) för det andra kvartalet. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -4 636 (TSEK -3 767) för det första halvåret 2008 och TSEK -2 625 (TSEK -2 011) för det andra kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -869 (TSEK -1 523) under första halvåret 2008 och TSEK -1 070 (TSEK -747) för det andra kvartalet. Den svagare amerikanska dollarn har haft negativ påverkan på resultat från finansiella investeringar. Valutakursförlusterna avser omräkningsdifferenser och ej kassaflödespåverkande. Investeringar uppgick under sexmånadersperioden 2008 till TSEK 18 565 (TSEK 15 052). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.



Produktionstest av Pierre Maubeuge 2 på Attilalicensen onshore Frankrike

Styrelse och ledning

Vid årsstämman den 8 maj 2008 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Jonas Lindvall, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Carl-Gustaf Ingelman hade avböjt omval. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

Aktiedata

Per den 30 juni uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 23 978 286 (17 225 280), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delades upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Den riktade nyemissionen som genomfördes mellan första och andra kvartalet ökade antalet aktier med 4 800 000 till 23 978 286. Aktierna från den riktade nyemissionen är medräknade från registreringsdatum 9 och 16 april 2008. Teckningsoptionerna från företrädesemissionen beskrivna ovan uppgår till 4 795 649 med teckningskurs 23 kronor och där varje teckningsop-

tion berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var under sexmånaders perioden som avslutades 30 juni 2008 under teckningskursen varför inga aktier hänförliga till teckningsoptionerna ingår i det fulla antalet utspädda aktier. Den genomsnittliga aktiekursen var under tremånadersperioden som avslutades 30 juni 2008 över teckningskursen, varför det ingår i antalet aktier efter full utspädning 4 795 649 aktier hänförliga till teckningsoptionerna. Antalet aktier efter full utspädning uppgår till 28 773 935 för det andra kvartalet 2008.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 19.

Sekundärnotering av aktier i Dubai

Dubai International Financial Exchange (DIFX) har meddelat Tethys Oil att de för närvarande utvecklar ett regelverk för notering av bolag verksamma inom mineralprospektering. När ovannämnda regler är färdigställda och godkända kan Tethys Oil fortsätta med sin ansökan om notering på DIFX.

Koncernens resultaträkning

| TSEK | 1 jan 2008 -30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 -30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 -30 jun 2007 6 månader | 1 apr 2007 -30 jun 2007 3 månader | 1 jan 2007 -31 dec 2007 12 månader |
|--|---|---|---|---|--|
| Försäljning av olja och gas | - | - | - | - | - |
| Avskrivning av olje- och gastillgångar | - | - | - | - | - |
| Nedskrivning av olje- och gastillgångar | -100 | - | -14 575 | -11 679 | -16 220 |
| Övriga intäkter | 1 366 | 846 | 1 897 | 1 306 | 3 195 |
| Övriga vinster/förluster, netto | 6 | 11 | - | - | 55 |
| Administrationskostnader inklusive avskrivningar | -7 380 | -4 216 | -4 995 | -2 560 | -10 563 |
| Rörelseresultat | -6 108 | -3 359 | -17 672 | -12 934 | -23 533 |
| Finansiella intäkter och liknande resultatposter | 17 | 1 | 1 115 | 329 | 417 |
| Finansiella kostnader och liknande resultatposter | -2 533 | 185 | -2 068 | -1 561 | -1 587 |
| Summa resultat från finansiella investeringar | -2 516 | 186 | -954 | -1 232 | -1 170 |
| Resultat före skatt | -8 624 | -3 173 | -18 626 | -14 165 | -24 704 |
| Inkomstskatt | -7 | - | - | - | -17 |
| Periodens resultat | -8 631 | -3 173 | -18 626 | -14 165 | -24 721 |
| Antalet utestående aktier* | 23 978 286 | 23 978 286 | 17 225 280 | 17 225 280 | 19 178 286 |
| Antalet utestående aktier (efter utspädning)* | 23 978 286 | 28 773 935 | 17 225 280 | 17 225 280 | 19 178 286 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier* | 21 344 220 | 23 510 154 | 17 225 280 | 17 225 280 | 17 591 889 |
| Resultat per aktie, SEK* | -0,40 | -0,13 | -1,08 | -0,82 | -1,41 |
| Resultat per aktie (efter utspädning), SEK* | -0,40 | -0,11 | -1,08 | -0,82 | -1,41 |

* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit som genomfördes under mars 2008.

Koncernens balansräkning

| TSEK | 30 jun 2008 | 31 dec 2007 |
|---|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Olje- och gastillgångar | 90 073 | 76 932 |
| Inventarier | 254 | 308 |
| Summa anläggningstillgångar | 90 327 | 77 240 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Övriga fordringar | 1 875 | 15 777 |
| Förutbetalda kostnader | 851 | 316 |
| Övriga kortfristiga placeringar | 61 000 | – |
| Kassa och bank | 31 814 | 12 252 |
| Summa anläggningstillgångar | 95 540 | 28 346 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 185 867 | 105 586 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | | |
| Aktiekapital | 3 996 | 3 196 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 263 003 | 177 555 |
| Övriga reserver | -3 821 | -2 182 |
| Balanserad förlust | -84 014 | -75 374 |
| Summa eget kapital | 179 165 | 103 196 |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder | | |
| Leverantörsskulder | 4 456 | 1 251 |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 969 | 733 |
| Upplupna kostnader | 277 | 406 |
| Summa ej räntebärande kortfristiga skulder | 6 702 | 2 390 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 185 867 | 105 586 |
| Ställda säkerheter | 500 | 500 |
| Ansvarsförbindelser | 33 586 | 36 509 |

Koncernens förändringar i eget kapital

| TSEK | Aktie- kapital | Övrigt till- skjutet kapital | Övriga reserver | Balanserad förlust | Summa eget kapital |
|--|-------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingående balans 1 januari 2007 | 2 871 | 143 050 | -21 | -50 690 | 95 230 |
| Omräkningsdifferenser | - | - | -2 160 | - | -2 160 |
| Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital | - | - | -2 160 | -24 721 | 26 881 |
| Resultat första kvartalet 2007 | - | - | - | -4 461 | -4 461 |
| Resultat andra kvartalet 2007 | - | - | - | -14 165 | -14 165 |
| Resultat tredje kvartalet 2007 | - | - | - | -3 755 | -3 755 |
| Resultat fjärde kvartalet 2007 | - | - | - | -2 340 | -2 340 |
| Riktad emission | 150 | 16 650 | - | - | 16 800 |
| Emissionskostnad | - | -1 076 | - | - | -1 076 |
| Riktad emission | 63 | 6 937 | - | - | 7 000 |
| Emissionskostnad | - | -88 | - | - | -88 |
| Riktad emission | 113 | 12 543 | - | - | 12 656 |
| Emissionskostnad | - | -88 | - | - | -88 |
| Pågående emission | - | -394 | - | - | -394 |
| Utgående balans 31 december 2007 | 3 196 | 177 555 | -2 182 | -75 374 | 103 196 |
| Ingående balans 1 januari 2008 | 3 196 | 177 555 | -2 182 | -75 374 | 103 196 |
| Omräkningsdifferenser | - | - | -1 639 | - | -1 639 |
| Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital | - | - | -1 639 | - | -1 639 |
| Resultat första kvartalet 2008 | - | - | - | -5 458 | -5 458 |
| Resultat andra kvartalet 2008 | - | - | - | -3 173 | -3 173 |
| Emissionskostnader kvittningsemission | - | -107 | - | - | -107 |
| Riktad emission | 800 | 90 400 | - | - | 91 200 |
| Emissionskostnad riktad emission | - | -4 570 | - | - | -4 570 |
| Emissionskostnader teckningsoptioner | - | -275 | - | - | -275 |
| Utgående balans 30 juni 2008 | 3 996 | 263 003 | -3 821 | -84 014 | 179 165 |

Koncernens kassaflödesanalys

| TSEK | 1 jan 2008 -30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 -30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 -30 jun 2007 6 månader | 1 apr 2007 -30 jun 2007 3 månader | 1 jan 2007 -31 dec 2007 12 månader |
|--|---|---|---|---|--|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | | | |
| Rörelseresultat | -6 108 | -3 359 | -17 672 | -12 934 | -23 532 |
| Finansiella intäkter och liknande resultatposter | 1 | - | 1 115 | 329 | 374 |
| Finansiella kostnader och liknande resultatposter | -1 | -1 | -2 068 | -1 561 | - |
| Inkomstskatt | -7 | - | - | - | -17 |
| Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar | 100 | - | 14 575 | 11 679 | 16 220 |
| Justering för avskrivningar | 61 | 31 | 42 | 18 | -1 461 |
| Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | -5 953 | -3 330 | -4 009 | -2 468 | -8 416 |
| Minskning/ökning av fordringar | 15 819 | 24 343 | 2 657 | 4 520 | 13 408 |
| Minskning/ökning av skulder | 4 312 | 377 | -14 402 | 931 | -21 363 |
| Kassaflöde använt i den löpande verksamheten | 14 178 | 21 390 | -15 754 | 2 983 | -16 371 |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Investeringar i olje- och gastillgångar | -19 718 | -11 476 | -26 633 | -14 725 | -51 481 |
| Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar | 7 | - | -100 | -8 | -284 |
| Kassaflöde använt i investeringsverksamheten | -19 711 | -12 000 | -26 733 | -14 733 | -51 765 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Nyemission efter avdrag för emissionskostnader | 86 249 | -1 083 | -207 | -159 | 22 267 |
| Avkastning på övriga kortfristiga placeringar | - | - | - | - | 43 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 86 249 | -1 083 | -207 | -159 | 22 310 |
| Periodens kassaflöde | 80 716 | 8 308 | -42 694 | -11 909 | -45 827 |
| Likvida medel vid periodens början | 12 252 | 83 810 | 58 085 | 27 300 | 58 085 |
| Valutakursvinster/-förluster på likvida medel | -64 | -20 | - | - | -5 |
| Likvida medel vid periodens slut | 92 903 | 92 097 | 15 391 | 15 391 | 12 252 |

Moderbolagets resultaträkning i korthet

| TSEK | 1 jan 2008 -30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 -30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 -30 jun 2007 6 månader | 1 apr 2007 -30 jun 2007 3 månader | 1 jan 2007 -31 dec 2007 12 månader |
|--|---|---|---|---|--|
| Försäljning av olja och gas | - | - | - | - | - |
| Avskrivning av olje- och gastillgångar | - | - | - | - | - |
| Nedskrivning av olje- och gastillgångar | - | - | - | - | - |
| Övriga intäkter | 646 | 237 | 1 657 | 772 | 2 923 |
| Övriga förluster/vinster, netto | 46 | 8 | - | - | 306 |
| Administrationskostnader | -4 636 | -2 625 | -3 767 | -2 011 | -7 225 |
| Rörelseresultat | -3 944 | -2 380 | -2 110 | -1 239 | -3 996 |
| Finansiella intäkter och liknande resultatposter | 1 587 | 849 | 2 032 | 797 | 3 145 |
| Finansiella kostnader och liknande resultatposter | -2 455 | 221 | -415 | -50 | -1 587 |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag | - | - | -3 140 | - | -20 119 |
| Summa resultat från finansiella investeringar | -869 | 1 070 | -1 523 | 747 | -18 561 |
| Resultat före skatt | -4 812 | -1 310 | -3 633 | -492 | -22 558 |
| Inkomstskatt | - | - | - | - | - |
| Periodens resultat | -4 812 | -1 310 | -3 633 | -492 | -22 558 |
| Antalet utestående aktier* | 23 978 286 | 23 978 286 | 17 225 280 | 17 225 280 | 19 178 286 |
| Antalet utestående aktier (efter full utspädning)* | 23 978 286 | 28 773 935 | 17 225 280 | 17 225 280 | 19 178 286 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier* | 21 344 220 | 23 510 154 | 17 225 280 | 17 225 280 | 17 591 889 |

* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit som genomfördes under mars 2008.

Moderbolagets balansräkning i korthet

| TSEK | 30 jun 2008 | 31 dec 2007 |
|--|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Tecknad obetald nyemission | – | 12 656 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 13 323 | 13 090 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 94 927 | 79 093 |
| Summa omsättningstillgångar | 90 865 | 10 341 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 199 115 | 115 179 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Summa eget kapital | 194 633 | 113 197 |
| Summa ej räntebärande kortfristiga skulder | 4 482 | 1 982 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 199 115 | 115 179 |
| Ställda säkerheter | 500 | 500 |
| Ansvarsförbindelser | 33 344 | 36 245 |

Moderbolagets förändringar i eget kapital

| TSEK | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | | | Summa eget kapital |
|---|---------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Aktie-kapital | Reserv-fond | Överkurs-fond | Balanserad förlust | Periodens resultat | |
| Ingående balans 1 januari 2007 | 2 871 | 71 071 | 72 000 | -16 820 | -28 178 | 100 945 |
| Överföring av föregående års resultat | - | - | - | -28 178 | 28 178 | - |
| Resultat första kvartalet 2007 | - | - | - | - | -3 141 | -3 141 |
| Resultat för andra kvartalet 2007 | - | - | - | - | -492 | -492 |
| Resultat för tredje kvartalet 2007 | - | - | - | - | -17 165 | -17 165 |
| Resultat för fjärde kvartalet 2007 | - | - | - | - | -1 760 | -1 760 |
| | 2 871 | 71 071 | 72 000 | -44 997 | -22 558 | 78 387 |
| Riktad emission | 150 | - | 16 650 | - | - | 16 800 |
| Emissionskostnad | - | - | -1 076 | - | - | -1 076 |
| Riktad emission | 63 | - | 6 937 | - | - | 7 000 |
| Emissionskostnad | - | - | -88 | - | - | -88 |
| Riktad emission | 113 | - | 12 543 | - | - | 12 656 |
| Emissionskostnad | - | - | -88 | - | - | -88 |
| Pågående emission | - | - | -394 | - | - | -394 |
| Utgående balans 31 december 2007 | 3 196 | 71 071 | 106 484 | -44 997 | -22 558 | 113 197 |
| Ingående balans 1 januari 2008 | 3 196 | 71 071 | 106 484 | -44 997 | -22 558 | 113 197 |
| Överföring av föregående års resultat | - | - | - | -22 558 | 22 558 | - |
| Resultat första kvartalet 2008 | - | - | - | - | -3 503 | -3 503 |
| Resultat andra kvartalet 2008 | - | - | - | - | -1 310 | -1 310 |
| | 3 196 | 71 071 | 106 484 | -67 555 | -4 831 | 108 383 |
| Emissionskostnader kvittningsemission | - | - | -107 | - | - | -107 |
| Riktad emission | 800 | - | 90 400 | - | - | 91 200 |
| Emissionskostnad riktad emission | - | - | -4 570 | - | - | -4 570 |
| Emissionskostnad teckningsoptioner | - | - | -275 | - | - | -275 |
| Utgående balans 30 juni 2008 | 3 896 | 71 071 | 191 932 | -67 555 | -4 813 | 194 633 |

Noter

Allmän information

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

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

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens halvårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets halvårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.1. Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2007.

Finansiella instrument

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

Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Verksamhetsrisk

Den huvudsakliga verksamhetsrisken är av teknisk och geologisk natur. För närvarande prospekterar koncernen efter olja och naturgas samt utvecklar kända olje- och/eller gasackumulationer. Den huvudsak-

liga risken är att de intressen koncernen har i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Tethys Oil är vidare exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Då bolaget för närvarande inte producerar olja eller naturgas är denna effekt begränsad. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i Tethys Oils projekt. I synnerhet under borrfasen av ett projekt är koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för Tethys Oil att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är koncernen vidare exponerad för politisk risk, miljörisk och risken att inte bibehålla nyckelpersoner inom företaget.

Finansiell risk

Genom att vara verksam i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierad och då koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Det kan inte uteslutas 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 marknadsläge som är mindre gynnsamt än idag.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2007.

Not 2) Olje- och gastillgångar

| Land | Bokfört värde | Investeringar | Nedskrivningar | Bokfört värde | Bokfört värde | Investeringar | Nedskrivningar | Bokfört värde |
|--------------|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| | 1 jan 2007, TSEK | 1 jan–31 dec 2007, TSEK | 1 jan–31 dec 2007, TSEK | 31 dec 2007, TSEK | 1 jan 2008, TSEK | 1 jan–30 jun 2008, TSEK | 1 jan–30 jun 2008, TSEK | 30 jun 2008, TSEK |
| Oman | 26 700 | 36 213 | – | 60 746 | 60 746 | 11 586 | – | 65 868 ¹ |
| Marocko | 2 912 | -1 941 ² | – | 971 | 971 | 770 | – | 1 741 |
| Spanien | 1 878 | 418 | -9 269 | 1 455 | 1 455 | 2 643 | -100 | 3 998 |
| Turkiet | 1 270 | 3 047 | – | 4 614 | 4 614 | 115 | – | 4 729 |
| Frankrike | 1 033 | 7 810 | – | 8 844 | 8 844 | 4 522 | – | 13 366 |
| Sverige | – | 259 | – | 259 | 259 | 81 | – | 340 |
| Nya områden | 612 | 439 | -1 028 | 23 | 23 | – | – | 23 |
| Summa | 35 072 | 51 481 | -16 220 | 76 932 | 76 932 | 19 718 | -100 | 90 073 |

¹ I bokfört värde ingår valutakursförändringar om TSEK 6 463 under kvartalet, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se periodens resultat och försäljning ovan.

² De negativa investeringarna förklaras av ersättning för tidigare nedlagda kostnader i enlighet med infarmningsavtalet med Dana Petroleum.

| Olje- och gastillgångar | Koncernen | | | Moderbolaget | | |
|--|---|---|--|---|---|--|
| | 1 jan 2008 –30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 –30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 –31 dec 2007 12 månader | 1 jan 2008 –30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 –30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 –31 dec 2007 12 månader |
| TSEK | | | | | | |
| Investeringar i olje- och gastillgångar | | | | | | |
| Ingående balans | 124 518 | 132 760 | 66 459 | 12 782 | 12 886 | – |
| Investeringar i Danmark | – | – | 5 236 | – | – | – |
| Investeringar i Frankrike | 4 522 | 4 522 | 7 810 | – | – | – |
| Investeringar i Marocko | 770 | 92 | -1 941 | – | – | – |
| Investeringar i Oman | 11 586 | 6 725 | 36 213 | 287 | 183 | 12 782 |
| Investeringar i Spanien | 2 643 | 15 | 418 | – | – | – |
| Investeringar i Turkiet | 115 | 40 | 3 047 | – | – | – |
| Investeringar i Sverige | 81 | 81 | 259 | – | – | – |
| Övriga investeringar i olje- och gastillgångar | – | – | 439 | – | – | – |
| Utgående balans | 144 236 | 144 236 | 117 940 | 13 069 | 13 069 | 12 782 |
| Omklassificeringar av tillgångar | -6 463 | -6 477 | 6 578 | – | – | – |
| Avskrivningar av olje- och gastillgångar | | | | | | |
| Avskrivningar | – | – | – | – | – | – |
| Nedskrivningar av olje- och gastillgångar | | | | | | |
| Ingående balans | 47 586 | 47 586 | 31 366 | – | – | – |
| Nedskrivningar | 100 | 100 | 16 220 | – | – | – |
| Utgående balans | 47 686 | 47 686 | 47 586 | – | – | – |
| Summa olje- och gastillgångar | 90 073 | 90 073 | 76 932 | 13 069 | 13 069 | 12 782 |

Not 3) Övriga intäkter

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

Not 4) Eget kapital

Per den 30 juni uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 23 978 286 (17 225 280), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delades upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Den riktade nyemissionen som genomfördes mellan första och andra kvartalet ökade antalet aktier med 4 800 000 till 23 978 286. Aktierna från den riktade nyemissionen är medräknade från registreringsdatum 9 och

16 april 2008. Teckningsoptionerna från företrädesemissionen beskrivna ovan uppgår till 4 795 649 med teckningskurs 23 kronor och där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var under sexmånaders perioden som avslutades 30 juni 2008 under teckningskursen varför inga aktier hänförliga till teckningsoptionerna ingår i det fulla antalet utspädda aktier. Den genomsnittliga aktiekursen var under tremånadersperioden som avslutades 30 juni 2008 över teckningskursen, varför det ingår i antalet aktier efter full utspädning 4 795 649 aktier hänförliga till teckningsoptionerna. Antalet aktier efter full utspädning uppgår till 28 773 935 för det andra kvartalet 2008.

Not 5) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 30 juni 2008 uppgick till TSEK 33 586 (TSEK 36 509). Ansvarsförbindelserna avser i huvudsak de nyligen förvärvade tillgångarna Block 3&4 där Tethys Oil har ett arbetsättagande vars genomförande uppskattas kosta MUS\$ 5,5. Skillnaden mellan ansvarsförbindelser per 31 juni 2008 och 31 december 2007 består av valutakursskillnader.

Nyckeltal

Koncernen

| | 1 jan 2008 -30 jun 2008 6 månader | 1 apr 2008 -30 jun 2008 3 månader | 1 jan 2007 -30 jun 2007 6 månader | 1 apr 2007 -30 jun 2007 3 månader | 1 jan 2007 -31 dec 2007 12 månader |
|---|---|---|---|---|--|
| Resultat- och balansposter | | | | | |
| Bruttomarginal, TSEK | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Rörelseresultat, TSEK | -6 108 | -3 359 | -17 672 | -12 934 | -23 533 |
| Rörelsemarginal, % | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Resultat efter finansiella poster, TSEK | -8 624 | -3 173 | -18 626 | -14 165 | -24 704 |
| Årets resultat, TSEK | -8 631 | -3 173 | -18 626 | -14 165 | -24 721 |
| Nettomarginal, % | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Eget kapital, TSEK | 179 165 | 179 165 | 76 388 | 76 388 | 103 196 |
| Balansomslutning, TSEK | 185 867 | 185 867 | 85 738 | 85 738 | 105 586 |
| Kapitalstruktur | | | | | |
| Soliditet, % | 96,39% | 96,39% | 89,09% | 89,09% | 97,74% |
| Skuldsättningsgrad, % | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Andel riskbärande kapital, % | 96,39% | 96,39% | 89,09% | 89,09% | 97,74% |
| Räntetäckningsgrad, % | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Investeringar, TSEK | 19 711 | 12 000 | 26 733 | 14 733 | 51 765 |
| Lönsamhet | | | | | |
| Räntabilitet på eget kapital, % | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital, % | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Nyckeltal per medarbetare | | | | | |
| Genomsnittligt antal anställda | 10 | 10 | 6 | 6 | 9 |
| Aktiedata | | | | | |
| Utdelning per aktie, SEK | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Antal aktier på balansdagen, tusental | 23 978 | 23 978 | 17 225 | 17 225 | 19 178 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 7,47 | 7,47 | 4,43 | 4,43 | 5,38 |
| Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental | 21 344 | 23 510 | 17 225 | 17 225 | 17 592 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,40 | -0,13 | -1,08 | -0,82 | -1,41 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | -0,36 | -0,11 | -1,08 | -0,82 | -1,41 |

Se Årsredovisningen 2007 för definitioner av nyckeltal. Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

- Niomånadersrapport 2008 (januari–september 2008) den 13 november 2008
- Bokslutskommuniké 2008 (januari–december 2008) den 16 februari 2009
- Tremånadersrapport 2009 (januari–mars 2009) den 20 maj 2009
- Sexmånadersrapport 2009 (januari–juni 2009) den 20 augusti 2009

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, den 21 augusti 2008

Tethys Oil AB (publ)

Org. Nr. 556615-8266

Vincent Hamilton
Ordförande

Håkan Ehrenblad

John Hoey

Jonas Lindvall

Jan Risberg

Magnus Nordin
Verkställande direktör

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



Tethys Oil AB (publ)

Huvudkontor

Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Tfn +46 8 679 4990
Fax +46 8 678 8901
E-mail: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

4 Rue de Rive
CH-1204 Geneva
Schweiz
Tfn +41 22 318 8600
Fax +41 22 318 8609
E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com