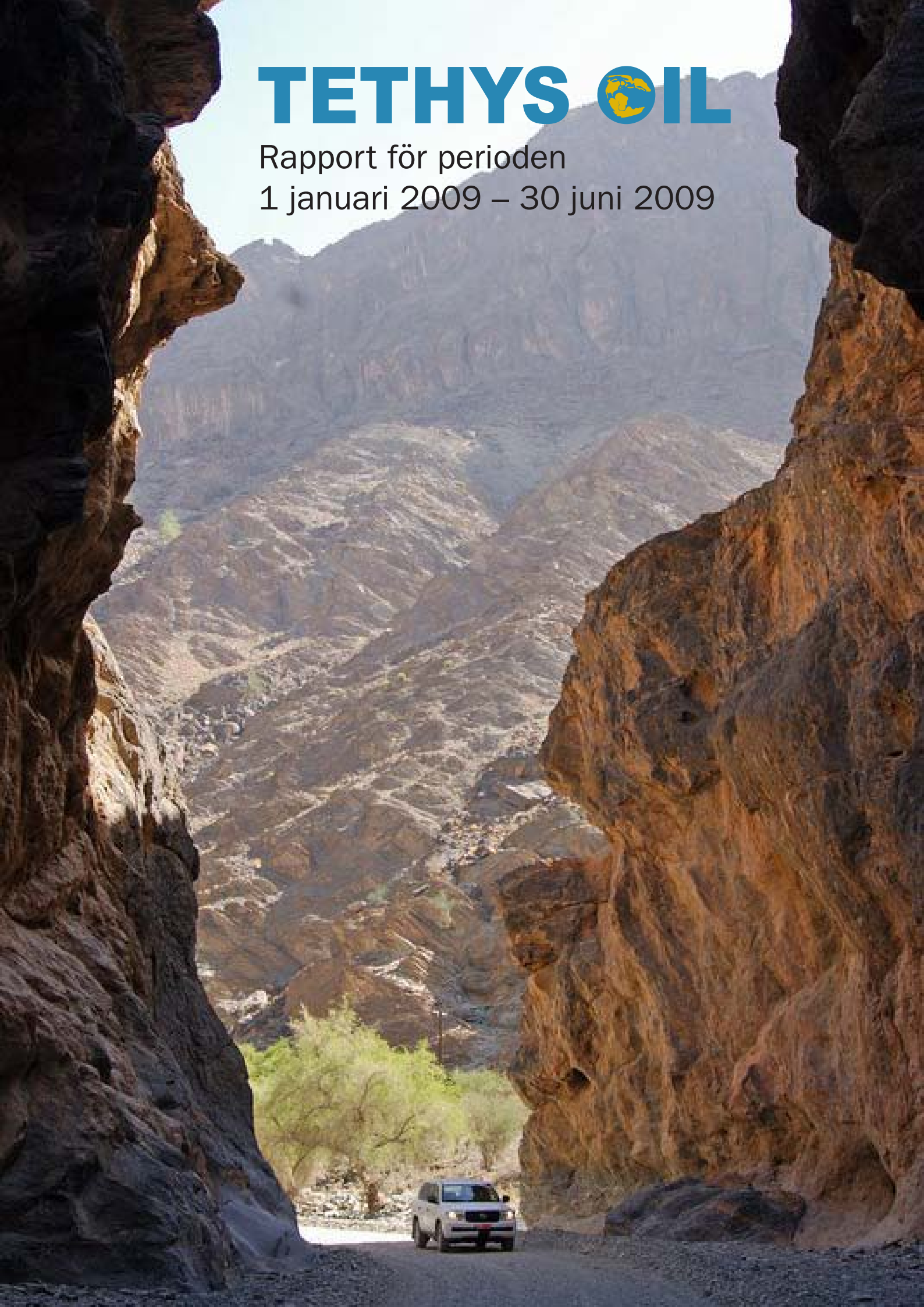


TETHYS OIL

Rapport för perioden
1 januari 2009 – 30 juni 2009



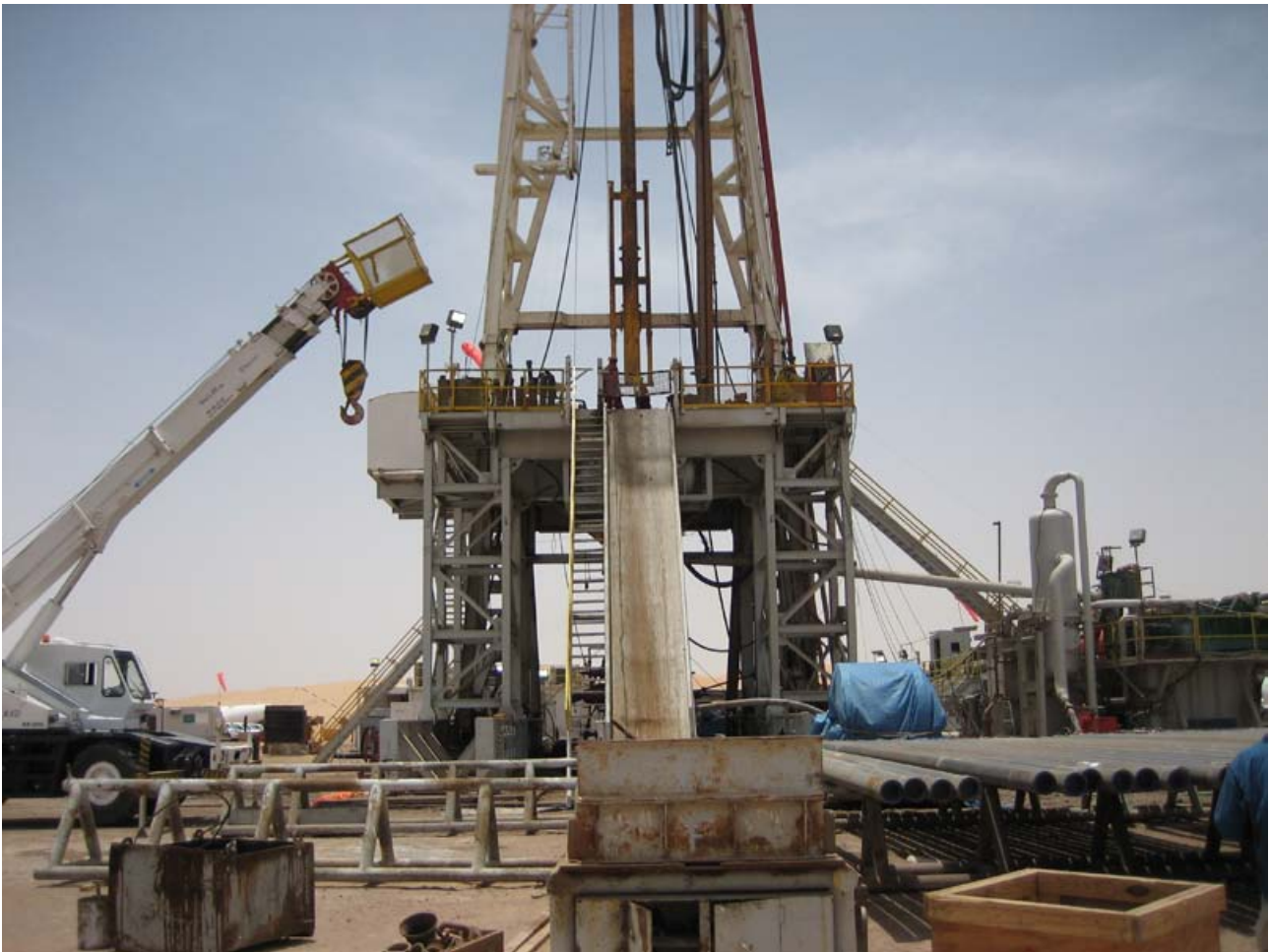
Väsentliga händelser

- Inledande utvärdering av Saiwan East-2 genomförd:
 - den övre målformationen med tung olja har bekräftats och sammanlagt drygt 400 meter oljeförande lager uppmätts
 - en djupare liggande zon med lättare olja har bekräftats vilken flödade 280 fat olja per dag vid test
- Farha South-3 onshore Oman borrarad med utmärkta resultat – flödade 754 fat olja per dag
- Prospekteringsborrningen Tafejjart-1 onshore Marocko har avslutats på ett djup om 3 274 meter
- Tethys Oil genomförde en private placement om 2 000 000 aktier under juni – emissionslikvid om MSEK 40 före emissionskostnader
- Sedan 18 juni 2009 handlas aktierna i Tethys Oil på First North Premier
- Fram till den 30 juni 2009 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för det första halvåret 2009 uppgick till TSEK -28 172 (TSEK -8 631 för motsvarande period föregående år) och TSEK -29 740 (TSEK -3 173) för det andra kvartalet. Resultatet för det första halvåret har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster om TSEK -6 370 till följd av den svagare amerikanska dollarn. Huvuddelen av valutakursförlusterna utgörs av omräkningsdifferenser och är därför inte kassaflödespåverkande. Vidare har nedskrivningar om TSEK 15 559 påverkat resultatet för det första halvåret negativt, varav huvuddelen avser Marocko
- Resultat per aktie SEK -1,13 (SEK -0,40) för det första halvåret 2009 och SEK -1,17 (SEK -0,13) för det andra kvartalet
- Likvida medel per den 30 juni 2009 uppgick till TSEK 29 249 (TSEK 29 886). Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 51 983 huvudsakligen hänförliga till Block 3 och 4 i Oman

Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgastillgångar 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.

Bolaget har intresseandelar i licenser i Oman, Marocko, Frankrike och Sverige. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.



Verksamhet

Översikt

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

Land	Licensnamn	Tethys Oil, %	Total areal, km ²	Partners (operatör i fetstil)	Bokfört värde 30 jun 2009	Bokfört värde 31 dec 2008	Investeringar jan-jun 2009
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil , Odin Energy	103 191	98 729	5 618
Oman	Block 3,4	50%	33 125	CCED , Tethys Oil	74 587	34 867	45 222
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz , Tethys Oil	3 628	3 589	38
Marocko	Bouanane	12,5%	2 100	Dana Petroleum , Tethys Oil, Eastern Petroleum	–	1 858	21
Turkiet	Ispandika projektet	–	–	Aladdin Middle East , Tethys Oil	–	1 289	75
Sverige	Gotland Större	100%	540	Tethys Oil	870	429	441
Nya områden					78	52	26
Totalt			39 140		181 529	140 811	51 983

Oman

Med de framgångrika borrhningarna på Block 3 och 4 under våren 2009 och på Block 15 sommaren 2007, har Oman blivit Tethys obestridda kärnområde. Oman står för nästan 100 procent av värdet av olje- och gastillgångar. De tre licenserna har en samlad yta om närmare 35 000 kvadratkilometer, vilket gör Tethys Oil till den landmässigt näst största licensinnehavaren i Oman.

Block 3 – Farha South-strukturen

Farha South-3 borrhningen påbörjades i början på februari 2009 och syftade till att ytterligare kartlägga Farha South-strukturen. Borrhmålet var sandstenarna i Lower Bashir-formationen, vilken ligger på ett djup av cirka 1 900 meter. Borrhningen inleddes 1,2 kilometer sydost om det oljeförande borrhålet Farha South-1, vilket borrades 1986 av en tidigare licensinnehavare.

Den 6 april var utvärderingsborrningen färdigställd. Farha South-3 borrades till ett vertikalt djup av 1 857 meter. Borrhålets totala längd uppgår till 2 723 meter. De två huvudsakliga sandstenslagren (de som 1986 producerade olja i borrhålet Farha South-1) genomborrades både i det vertikala pilothålet och i den horisontella sektionen. Produktionsflöde om 754 fat olja per dag har preliminärt uppmäts från den horisontella sektionen. Oljan håller mycket hög kvalitet (40 grader API) och har litet gasinnehåll.

Hittills insamlade data bekräftar utbredningen och kontinuiteten av Farha South-strukturens oljeförande sandstenslager samt bevisar deras producerbarhet. Därtill har ett antal tidigare oidentifierade sandstensintervaller genomborrats, varav några gett goda oljeindikationer.

Därtill gavs under borrhningen av Farha South-3 oljeindikationer i den potentiellt oljeförande ytligare belägna sandstenen Barik. Dess indikationer liknade de i den djupare belägna sandsten Lower Bashir. Detta hade varken förutsetts eller förväntats. I syfte att förstå dessa oväntade oljeindikationer skedde en genomgång av den gamla 2D-seismiken över området. Enligt seismiken skulle oljeindikationerna i Barik-sandstenen kunna bero på en förkastning som förseglat oljan just i Farha South-3. Arbetet med att planlägga testningen av Barikformationen i Farha South-3 pågår. Bariksandstenen är en av Omans bäst producerande reservoarer. Farha South-3 kommer att slutföras med en pump i antingen Lower Al Bashir eller i Barik, beroende på utfallet av det kommande testet. Farha South-3 är ett mycket lämpligt borrhål för ett tidigt produktionssystem (early production system). Oljan är av hög kvalitet med ett litet gasinnehåll, vilket gör den lämplig att frakta med lastbil.

Det kommer att krävas 3D-seismik för att till fullo utvärdera Farha South-fyndet och angränsande strukturtrender.



Copyright © Explorer Mikael Strömberg

Block 4

I slutet av april 2009 inleddes borrhningen av Saiwan East-2 med målsättningen att kartlägga utbredningen av de tre oljeförande lager som påträffades under borrhningen av Saiwan East-1, vilken 2005 borrades till ett djup om 1 333 meter av tidigare licensinnehavare och påträffade kolväten med hög densitet (s.k. tung olja). Saiwan East-2 borrades på ett avstånd av 12 kilometer från den första borrhningen Saiwan East-1.

I maj nådde borrhningen ett djup av cirka 1 450 meter. En inledande utvärdering, med bland annat mätningar i borrhålet (logging) bekräftade förekomsten av tung olja i alla de tre huvudsakliga nivåerna som skulle undersökas. Ett sammanlagt oljeförande lager brutto (gross column) om över 400 meter tung olja uppmättes i reservoaren Miqrat, Amin och Buah.

Efter de uppmuntrande initiala resultaten beslöts det att fortsätta borrhningen för att undersöka ett djupare liggande potentiellt oljeförande geologiskt lager som inte tidigare hade borrats i området. Under borrhningen, och på ett djup av runt 1 600 meter, genomborrades en 30 meter oljeförande kalkstensreservoar som sedan produktionstestades med borrhningen på plats. Efter att denna testning genomförts beslöts att skjuta upp produktionstester av zonerna med tung olja tills mer information inhämtats från de tre borrhkärnor som tagits från de mest lovande intervallerna med tung olja. Vid test av Khufai flödade denna zon 280 fat olja per dag genom en 9,5 mm ventil (24/64 tum). Denna lättare olja håller en densitet om 33 grader API. Inget vatten producerades vid testet och oljan har mycket litet gasinnehåll (mycket låg gas till oljekvot GOR). När produktionstestet slutförts installerades instrument för mätning av trycket i botten på reservoaren.

Instrumenten som mäter trycket i Saiwan East-2 avlästes i juli. Den preliminära analysen tyder på att Khufai-lagret skadats av den tunga borrhvätska som använts vid borrhningen och därigenom drabbats av s k "skin damage (+20)" (skada i form av permabilitetsreducering runt borrhålet). Enligt analysen skulle den verkliga produktionspotentialen från Khufai, ifall reservoaren skulle varit oskadd, snarare vara över 900 fat per dag. En horisontell borrhning genom detta relativt tjocka intervall skulle kunna producera väsentligt högre flödestal.

För närvarande inkluderar de framtida planerna fullständiga tester av zonerna med tung olja i Saiwan East-2. En renoveringsrigg (workover rig) kommer att kontrakteras inom en snar framtid för att med specialutformad utrustning genomföra tester på alla tre zonerna med tung olja. Därtill planeras för tester av Saiwan East-1, vilken borrades av Encana 2005. Dessa tester kommer att ske med en borrhning som också kan fördjupa borrhålet för att testa Khufai-lagrets utbredning 12 kilometer väster om Saiwan East-2.

Det kommer att krävas 3D-seismik för att till fullo utvärdera Saiwan East-fyndet.

Utvärderings- och utbyggnadsprojektet på Block 15
Bearbetningen av 3D-data som insamlats över en 285 kvadratkilometer stor yta som täcker hela den kolväteförande Jebel Aswad-strukturen slutfördes i januari 2009. Tolkningen av den bearbetade informationen påbörjades direkt och preliminära resultat förelåg i början på mars. En slutlig tolkning av seismiken blev klar i maj och beslut togs för att använda den högkvalitativa datan för att ytterligare försöka definiera strukturens porösa delar. Strukturkartor har nu tagits fram och arbetet med att uppdatera Tethys egen uppskattning av de geologiska resurserna har påbörjats. Den nya 3D-seismiken visar att strukturen är mindre jämfört med vad den tidigare 2D-seismiken visade. Strukturens förslutning i dess sydöstra ände har därtill blivit något osäker. Dock bekräftar de mätningar som gjorts allra djupast i JAS-2 hålet på att kolväten finns under den osäkra förslutningen, vilket understryker strukturens komplexitet.

3D-seismikstudien och de nya strukturkartorna resulterade i att ytterligare seismikbearbetning påbörjades under juli i syfte att kartlägga porositeten i Natih-kalkstenen. De preliminära resultaten indikerar att denna utökade seismikstudie kan vara framgångsrik, vilket skulle ge ytterligare information om var producerbara kolväten och strukturella förslutningar finns. När denna bearbetning är färdigställd bör det vara möjligt att med större säkerhet uppdatera och bestämma storleken på de geologiska resurserna i Jebel Aswad.

Efter den framgångsrika borrhningen av Jebel Aswad-1 (JAS-1) 2007, påbörjade Tethys sommaren 2008 borrhningen av JAS-2. JAS-2 är belägen cirka 1,2 kilometer från borrhplatsen för JAS-1. JAS-2 borrades till en sammanlagd längd om 4 018 meter. På ett djup om cirka 3 000 meter borrades en horisontell sektion om 927 meter. Genom den horisontella delen bekräftades reservoarens utbredning i sydostlig riktning från borrhplatsen. Testningen av JAS-2 fick dock avbrytas till följd av att en vattenförande förkastning genomborrats. Ytterligare arbete kommer att inriktas på att försluta den vattenförande förkastningen och att avsluta produktionstestet i JAS-2. Framtida planer inkluderar även att sätta både JAS-1 och JAS-2 i förlängt produktionstest i syfte att uppskatta och bekräfta storleken på de geologiska resurserna i Jebel Aswad-strukturen. Inledande arbete med att kontraktera en renoveringsrigg (s.k. "work over"-enhet) för detta arbete har inletts.



Marocko

I slutet av mars 2009 påbörjades prospekteringsborrningen Tafejjart-1 (TAJ-1) på Bouananelicensen. Borrsmål var möjlig naturgas i den väldigt stora Taffejartstrukturen.

Den 4 augusti meddelade operatören Dana Petroleum att borrningen hade avslutats efter att ha nått ett djup om 3 274 meter under marknivå. Under borrningen erhöles indikationer på gas i det huvudsakliga borrhålet – sandsten från ordovisisk tid. Bergartsprover och mätningar (wireline log data) i borrhålet tydde dock på dålig reservoarkvalitet med låg porositet. Den preliminära tolkningen av informationen från borrhålet pekar därför på att mängden utvinningsbar gas vid denna plats inte är kommersiell. Borrhålet har nu förslutits och lämnats.

Tethys har 12,5 procents andel i Bouananelicensen och hade inte något kostnadsåtagande innan operatören investerat 12 MUSD i licensen, därefter betalar Tethys 16,7% av kostnader. Tethys uppskattar att bolagets andel av totala borkostnader kommer att uppgå till MUSD 1,4. Tethys ämnar frånträda licensen.

Frankrike

Indikationer under prospekteringsborrningen hösten 2007 av Pierre Maubeuge 2 (PLM-2) på Attilalicensen i Frankrike visade på naturgas. Hålet loggades och naturgasindikationerna bekräftades. I 2008 färdigställdes hålet och produktionstester utfördes. Resultatet visade att PLM-2 under rådande omständigheter inte är kommersiellt.

Sverige

Gotland

Under 2009 har seismiska linjer över licensområdet valts ut, scannats och bearbetats. En sk LiDAR-studie (Light detection and ranging / high resolution elevation measures) genomfördes på licensområdet under sommaren 2009. Informationen som inhämtats under denna studie kommer att integreras med den seismiska informationen.

Under 2008 har Tethys genomfört en omfattande studie av befintlig information över licensområdet, och en detaljerad databas har upprättats. Tolkning av befintlig information som insamlats genom satellitradar har resulterat i nya kartor, vilka förbättrat kunskapen om topografi och jordytans beskaffenhet inom licensområdet.

Arbetet med att lokalisera utbredningen av revstrukturer fortsätter. Planerna inkluderar insamling av ny geofysisk och geologisk information.

Spanien och Turkiet

Ett beslut har tagits att ytterligare fokusera på verksamheten i Oman. Det innebär också att verksamheten i andra områden kommer – åtminstone tillfälligt – att minska. Som ett resultat av detta har Tethys beslutat att lämna bolagets licenser i Spanien och Turkiet. Tethys ämnar också lämna bolagets intressen i Marocko.

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 2009. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Koncernens primärsegment är geografisk marknad. Inom koncernen finns endast nedskrivningar och investeringar för dessa geografiska marknader vilka presenteras nedan.

Periodens resultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett resultat för det första halvåret 2009 om TSEK -28 172 (TSEK -8 631 för motsvarande period föregående år) och TSEK -29 740 (TSEK -3 173) för det andra kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -1,13 (SEK -0,40) för sexmånadersperioden och SEK -1,17 (SEK -0,13) för det andra kvartalet. Resultatet för det första halvåret 2009 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgår till TSEK -6 370 under första halvåret 2009, som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser lånefinansiering av tillgångar i Oman och Block 15, vilka ägs genom dotterbolaget Tethys Oil Oman Ltd och är denominerade i dollar. Omräkningsdifferenserna som uppstår mellan moderbolaget och dotterbolagen är inte kassaflödespåverkande. Valutakursförlusterna är en del av resultatet från finansiella investeringar som uppgick till TSEK -6 324 för första halvåret 2009 och TSEK -12 379 för det andra kvartalet. Vid sidan av valutakursförlusterna består resultatet från de finansiella investeringarna av erhållen ränta och avkastning på övriga kortfristiga placeringar som tillsammans uppgick till TSEK 46 för det första halvåret 2009 och TSEK -2 för det andra kvartalet.

Nedskrivningar om TSEK 15 559 har påverkat resultatet negativt för det första halvåret 2009. Nedskrivningarna avser tidigare investeringar på Bouananelicencen i Marocko och Ispandikalicensen i Turkiet. Nedskrivningen av Bouananeprojektet sker mot bakgrund av prospekteringsborrningen Taffejart-1 som Tethys Oil deltog i och som inte påvisade kommersiella kvantiteter naturgas. Nedskrivningen avseende Ispandikapjektet i Turkiet sker mot bakgrund av den ökade fokuseringen på Oman varför Tethys Oil beslutat att inte fortsätta med licensen varvid licensen förföll under första kvartalet 2009. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för det första halvåret 2009 uppgick till TSEK -6 447 (TSEK -5 953).

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under sexmånadersperioden

som avslutades den 30 juni 2009. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

Övriga intäkter, administrationskostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -7 510 (TSEK -7 380) för det första halvåret 2009 och TSEK -3 814 (TSEK -4 216) för det andra kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 133 (TSEK 61) för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2009 och TSEK 71 (TSEK 31) 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. 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 ovannämnda 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 2009 till TSEK 181 527 (TSEK 140 811). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under första halvåret 2009 till TSEK 51 983 (TSEK 19 718). Investeringar i olje- och gastillgångar rörande Block 15 i Oman om TSEK 5 618 avser huvudsakligen färdigställandet och tolkningen av 3D seismikundersökningen som genomfördes under den senare delen av 2008. Investeringar avseende Block 3 och 4 i Oman uppgick under perioden till TSEK 45 222 och representerar den största delen av olje- och gasinvesteringarna under första halvåret 2009. Investeringarna på Block 3 och 4 avser Tethys Oils del av borrningarna Farha South 3 (FS3) och East Saiwan 2 (ES2). I april 2009 meddelade Tethys Oil att FS3 flödade 754 fat olja per dag vid produktionstest. Vidare visade ES2 på förekomsten av tjockolja och lättolja, varav den senare flödade 280 fat olja per dag vid produktionstest.

Investeringar i övriga licensområden har under första halvåret 2009 uppgått till TSEK 1 122 och har huvudsakligen avsett licensadministration. I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår valutakursförändringar om TSEK 6 658 under halvåret, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se *Periodens resultat och försäljning* ovan.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 juni 2009 uppgick till TSEK 29 249 (TSEK 29 886). Med stöd av bemyndigande från årsstämman 8 maj 2008 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om 1 300 000 aktier genom en private placement. Emissionen genomfördes till kurs SEK 10 per aktie, vilket låg i linje med rådande börskurs vid tillfället. Emissionslikviden uppgick till TSEK 13 000 före emissionskostnader. Aktierna från nyemissionen registrerades den 10 mars 2009 och totalt antal aktier efter emissionen uppgick till 25 280 086.

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

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 2 845 (TSEK 7 239) per den 30 juni 2009.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 juni 2009 uppgick till TSEK 14 633 (TSEK 2 832), av vilka TSEK 1 966 (TSEK 1 358) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 11 767 (TSEK 385) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 900 (TSEK 1 088) är hänförliga till upplupna kostnader. Den höga nivån på övriga kortfristiga skulder jämfört med 31 december 2008 är hänförligt verksamheten i Marocko och prospekteringsborrningen Taffejart-1.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -6 224 (TSEK -4 812) för det första halvåret 2009 och TSEK -12 151 (TSEK -1 310) för det andra kvartalet. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -4 150 (TSEK -4 636) för det första halvåret 2009 och TSEK -2 176 (TSEK -2 625) för det andra kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK -3 444 (TSEK -869) under första halvåret 2009 och TSEK -10 722 (TSEK 1 070) under andra kvartalet. Den svagare amerikanska dollarn har haft negativ inverkan på resultatet från finansiella investeringar. Dessa valutakursvinster avser omräkningsdifferenser och är ej kassaflödespåverkande. Investeringar uppgick under sexmånadersperioden 2009 till TSEK 53 456 (TSEK 18 565). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

Styrelse och ledning

Vid årsstämman den 20 maj 2009 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Jonas Lindvall, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

Aktiedata

Per den 30 juni 2009 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 27 280 086 (23 980 086), med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

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

Antalet teckningsoptioner från företrädesemissionen 2008 uppgår per 30 juni 2009 till 4 795 649 med en teckningskurs om SEK 23 där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var för både halvåret och kvartalet som avslutades 30 juni 2009 över teckningskursen. Antalet aktier efter full utspädning uppgår därför till 32 075 735.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Händelser efter rapportperioden

I juli 2009, efter rapportperioden, utnyttjades 176 186 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsvarande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 4 052 före emissionskostnader. Aktierna registrerades 10 juli 2009 och det totala antalet aktier uppgår därefter till 27 456 272. Antalet utestående teckningsoptioner uppgår efter utnyttjandet till 4 617 663.

Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2009 – 30 jun 2009 3 månader	1 jan 2008 – 30 jun 2008 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-15 559	-14 196	-100	-	-21 088
Övriga intäkter	1 282	668	1 366	846	3 450
Övriga vinster/förluster, netto	-30	-3	6	11	-293
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-7 510	-3 814	-7 380	-4 216	-13 818
Rörelseresultat	-21 818	-17 344	-6 108	-3 359	-31 748
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	809	-6 085	17	1	15 565
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-7 132	-6 293	-2 533	185	-212
Summa resultat från finansiella investeringar	-6 324	-12 379	-2 516	186	15 353
Resultat före skatt	-28 142	-29 723	-8 624	-3 173	-16 395
Inkomstskatt	-30	-17	-7	-	-30
Periodens resultat	-28 172	-29 740	-8 631	-3 173	-16 426
Antalet utestående aktier	27 280 086	27 280 086	23 978 286	23 978 286	23 980 086
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	32 075 735	32 075 735	23 978 286	28 773 935	23 980 086
Vägt genomsnittligt antal aktier	24 859 530	25 435 642	21 344 220	23 510 154	22 668 770
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-1,17	-0,40	-0,13	-0,72
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	-1,13	-1,17	-0,40	-0,11	-0,72

Koncernens balansräkning

TSEK	30 jun 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Olje- och gäststillgångar	181 527	140 811
Inventarier	1 137	1 128
Summa anläggningstillgångar	182 664	141 940
Omsättningstillgångar		
Övriga fordringar	2 845	7 239
Förutbetalda kostnader	1 118	843
Kortfristiga placeringar	–	9 283
Kassa och bank	29 249	20 603
Summa omsättningstillgångar	33 211	37 969
SUMMA TILLGÅNGAR	215 875	179 909
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	4 213	3 997
Övrigt tillskjutet kapital	315 157	262 982
Övriga reserver	1 961	1 897
Balanserad förlust	-120 088	-91 799
Summa eget kapital	201 243	177 077
Ej räntebärande kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 966	1 358
Övriga kortfristiga skulder	11 767	385
Upplupna kostnader	900	1 088
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	14 633	2 832
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	215 876	179 909
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	43 024	43 230

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2008	3 196	177 555	-2 182	-75 374	103 196
Omräkningsdifferenser	-	-	4 079	-	4 079
Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital	-	-	4 079	-	4 079
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	-5 458	-5 458
Resultat andra kvartalet 2008	-	-	-	-3 173	-3 173
Resultat tredje kvartalet 2008	-	-	-	4 872	4 872
Resultat fjärde kvartalet 2008	-	-	-	-12 666	-12 666
Emissionskostnader kvittningsemission	-	-107	-	-	-107
Riktad emission	801	90 441	-	-	91 242
Emissionskostnad riktad emission	-	-4 585	-	-	-4 585
Emissionskostnader teckningsoptioner	-	-322	-	-	-322
Utgående balans 31 december 2008	3 997	262 982	1 897	-91 799	177 077
Ingående balans 1 januari 2009	3 997	262 982	1 897	-91 799	177 077
Omräkningsdifferenser	-	-	1 682	-	1 682
Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital	-	-	3 579	-	3 579
Resultat första kvartalet 2009	-	-	-	1 568	1 568
Resultat andra kvartalet 2009	-	-	-	-28 172	-28 172
Riktad emission februari	217	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnader	-	-83	-	-	-83
Riktad emission juni	333	39 667	-	-	40 000
Utgående balans 30 juni 2009	4 213	315 157	1 961	120 088	201 243

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2009 – 30 jun 2009 3 månader	1 jan 2008 – 30 jun 2008 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-21 818	-17 344	-6 108	-3 359	-31 748
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	42	2	1	-	1 233
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-	-	-1	-1	-1
Inkomstskatt	-30	-17	-7	-	-30
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	15 559	14 196	100	-	21 088
Justering för avskrivningar	-230	-235	61	31	263
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-6 477	-3 399	-5 953	-3 330	-9 195
Minskning/ökning av fordringar	4 119	2 641	15 819	24 343	-4 646
Minskning/ökning av skulder	851	1,592	4 312	377	442
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-1 507	834	14 178	21 390	-13 399
Investeringsverksamheten					
Investeringar i olje- och gastillgångar	-51 982	-34,306	-19 718	-11 476	-71 506
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-142	-105	7	-	-1 007
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-52 124	-34 411	-19 711	-11 476	-72 512
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	52 391	39 474	86 249	-1 083	98 884
Avkastning på övriga kortfristiga placeringar	4	-3	-	-	417
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	52 395	39 471	86 249	-1 083	99 301
Periodens kassaflöde	-1 235	5 894	80 716	8 308	13 390
Likvida medel vid periodens början	29 886	23 080	12 252	83 810	12 252
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel	520	-233	-64	-20	4 245
Likvida medel vid periodens slut	29 171	28 742	92 903	92 097	29 886

Moderbolagets resultaträkning i korthet

TSEK	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2009 – 30 jun 2009 3 månader	1 jan 2008 – 30 jun 2008 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-	-
Övriga intäkter	1 400	750	646	237	1 881
Övriga förluster/vinster, netto	-30	-3	46	8	-231
Administrationskostnader	-4 150	-2 176	-4 636	-2 625	-8 503
Rörelseresultat	-2 780	-1 429	-3 944	-2 380	-6 853
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	3 681	-4 435	1 587	849	19 457
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-7 126	-6 287	-2 455	221	-134
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-24 859
Summa resultat från finansiella investeringar	-3 444	-10 722	-869	1 070	-5 536
Resultat före skatt	-6 224	-12 151	-4 812	-1 310	-12 389
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-6 224	-12 151	-4 812	-1 310	-12 389
Antalet utestående aktier	27 280 086	27 280 086	23 978 286	23 978 286	23 980 086
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	32 075 735	32 075 735	23 978 286	28 773 935	23 980 086
Vägt genomsnittligt antal aktier	24 859 530	25 435 642	21 344 220	23 510 154	22 668 770

Moderbolagets balansräkning i korthet

TSEK	30 jun 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Summa materiella anläggningstillgångar	238	35 767
Summa finansiella anläggningstillgångar	205 578	123 545
Summa omsättningstillgångar	29 515	29 097
SUMMA TILLGÅNGAR	235 331	188 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa eget kapital	233 202	187 035
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	2 129	1 374
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	235 331	188 409
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	43 024	43 230

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Aktie-kapital	Reserv-fond	
Ingående balans 1 januari 2008	3 196	71 071	106 484	-44 997	-22 558	113 197
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-22 558	22 558	-
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	-	-3 503	-3 503
Resultat andra kvartalet 2008	-	-	-	-	-1 310	-1 310
Resultat tredje kvartalet 2008	-	-	-	-	6 384	6 384
Resultat fjärde kvartalet 2008	-	-	-	-	-13 961	-13 961
	3 196	71 071	106 484	-67 555	-12 389	100 807
Emissionskostnader kvittningsemission	-	-	-107	-	-	-107
Riktad emission	801	-	90 441	-	-	91 242
Emissionskostnad riktad emission	-	-	-4 585	-	-	-4 585
Emissionskostnad teckningsoptioner	-	-	-322	-	-	-322
Utgående balans 31 december 2008	3 997	71 071	191 911	-67 555	-12 389	187 035
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-12 389	12 389	-
Resultat första kvartalet 2009	-	-	-	-	5 927	5 927
Resultat andra kvartalet 2009	-	-	-	-	-12 151	-12 151
Riktad emission mars	217	-	12 783	-	-	13 000
Emissionskostnad riktad emission	-	-	-83	-	-	-83
Riktad emission juni	333	39 667	-	-	-	40 000
Utgående balans 30 juni 2009	4 213	71 071	244 086	-79 944	-6 224	233 202

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 och Sverige.

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

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens halvårsrapport har upprättats i enlighet med 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 2008.

Finansiella instrument

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

Not 1, Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Finansiell risk

Genom att vara verksamt i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. 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 2008.

Not 2, Olje- och gastillgångar

Land	Bokfört värde 30 jun 2009, TSEK	Nedskriv- ningar 2009, TSEK	Investeringar 1 jan – 30 jun, TSEK	Bokfört värde 1 jan 2009, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2008, TSEK	Nedskriv- ningar 2008, TSEK	Investeringar 2008, TSEK	Bokfört värde 1 jan 2008, TSEK
Oman Block 15	103 191 ¹	–	5 618	98 729	98 729	–	37 282	47 984
Oman Block 3,4	74 587	–	45 222	34 867	34 867	–	22 085	12 782
Frankrike Attila	3 628	–	38	3 589	3 589	-9 813	4 558	8 844
Marocko Bouanane	–	-13 655	21	1 858	1 858	–	887	971
Turkiet Ispandika	–	-1 364	75	1 289	1 289	–	–	1 289
Turkiet Trakien	–	–	–	–	–	-7 108	3 783	3 325
Spanien Sedano	–	–	–	–	–	-3 702	2 505	1 197
Spanien Cameros	–	-541	541	–	–	-466	208	258
Sverige Gotland								
Större	870	–	441	429	429	–	170	259
Nya områden	78	–	26	52	52	–	29	23
Totalt	181 527	-15 559	51 982	140 811	140 811	-21 088	71 506	76 932

¹ I bokfört värde ingår valutakursförändringar om TSEK 7 306 under första kvartalet 2009, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se Periodens resultat och försäljning ovan.

Olje- och gastillgångar	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
TSEK						
Investeringar i olje- och gastillgångar						
Ingående balans	209 485	243 791	124 518	34 867	12 782	12 782
Investeringar i Frankrike	38	27	4 558	–	–	–
Investeringar i Marocko	21	3	887	–	–	–
Investeringar i Oman	50 840	17 468	59 366	-34 867	104	22 085
Investeringar i Spanien	541	–	2 713	–	–	–
Investeringar i Turkiet	75	75	3 783	–	–	–
Investeringar i Sverige	441	92	170	–	–	–
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	26	12	29	–	–	–
Utgående balans	261 467	261 467	196 024	–	12 970	34 867
Valutakursförändringar	4 294	4 294	13 461	–	–	–
Avskrivningar av olje- och gastillgångar						
Avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar av olje- och gastillgångar						
Ingående balans	68 674	70 038	47 586	–	–	–
Nedskrivningar	15 559	14 195	21 088	–	–	–
Utgående balans	84 233	84 233	68 674	–	–	–
Summa olje- och gastillgångar	181 527	181 527	140 811	–	12 970	34 867



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 2009 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 27 280 086 (23 980 086), med ett kvotvärde om SEK 0,17. Alla aktier representerar en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

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

Antalet teckningsoptioner från företrädesemissionen 2008 uppgår per 30 juni 2009 till 4 795 649 med

en teckningskurs om SEK 23 där varje teckningsoption berättigar till en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas kontinuerligt fram till och med 30 juni 2010. Den genomsnittliga aktiekursen var för både halvåret och kvartalet som avslutades 30 juni 2009 över teckningskursen. Antalet aktier efter full utspädning uppgår därför till 32 075 735.

Not 5, Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 30 juni 2009 uppgick till TSEK 43 024 (TSEK 43 230). Ansvarsförbindelserna avser i huvudsak Block 3 och 4 där Tethys Oil har ett arbetsättagande vars genomförande uppskattas kosta MUSD 5,5. Skillnaden mellan ansvarsförbindelser per 30 juni 2009 och 31 december 2008 består av valutakursskillnader.

Not 6, Händelser efter rapportperioden

I juli 2009, efter rapportperioden, utnyttjades 176 186 teckningsoptioner och följaktligen nyemitterade Tethys Oil motsvarande antal aktier. Emissionslikviden uppgick till TSEK 4 052 före emissionskostnader. Aktierna registrerades 10 juli 2009 och det totala antalet aktier uppgår därefter till 27 456 272. Antalet utestående teckningsoptioner uppgår efter utnyttjandet till 4 617 663.

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2009 – 30 jun 2009 6 månader	1 apr 2009 – 30 jun 2009 3 månader	1 jan 2008 – 30 jun 2008 6 månader	1 apr 2008 – 30 jun 2008 3 månader	1 jan 2008 – 31 dec 2008 12 månader
Resultat- och balansposter					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-21 818	-17 344	-6 108	-3 359	-31 748
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-28 142	-29 723	-8 624	-3 173	-16 395
Årets resultat, TSEK	-28 172	-29 740	-8 631	-3 173	-16 426
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	201 243	201 243	179 165	179 165	177 077
Balansomslutning, TSEK	215 875	215 875	185 867	185 867	179 909
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	93,22%	93,22%	96,39%	96,39%	98,43%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	93,22%	93,22%	96,39%	96,39%	98,43%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	52 124	34 411	19 711	12 000	72 512
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	9	9	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	27 280	27 280	23 978	23 978	23 980
Eget kapital per aktie, SEK	7,38	7,38	7,47	7,47	7,38
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	24 860	25 436	21 344	23 510	22 669
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-1,17	-0,40	-0,13	-0,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,88	-0,93	-0,36	-0,11	-0,68

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

Finansiell information

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

Niomånadersrapport 2009 (januari – september 2009) den 13 november 2009

Bokslutskommuniké 2009 (januari – december 2009) den 16 februari 2010

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

Sexmånadersrapport 2010 (januari – juni 2009) den 20 augusti 2010

Stockholm, den 20 augusti 2009

Magnus Nordin
Verkställande direktör

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

Tethys Oil AB (publ)

Huvudkontor

Tethys Oil AB
Hovslagargatan 5B
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Tel. +46 8 679 4990
Fax +46 8 678 8901
E-post: info@tethysoil.com

Kontor Muscat

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

Tekniskt kontor

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

Internetinformation

Följ Tethys Oils utveckling under året genom att besöka www.tethysoil.com.

Webbsidan innehåller bland annat pressmeddelanden, publicerade rapporter, verksamhetsbilder, beskrivning av verksamheten och allmän bolagsinformation.