

TETHYS OIL

2010-05-21

SX First North
Energi

Kurs (SEK) : 36,4
FX (SEK/USD) : 7,91

SENASTE HÄNDELSE

Tethys rapporterade den 19:e maj att bolaget säljer 20 % av andelen i licensblocken 3 och 4. Transaktionen innebär att Tethys nu äger 30 % av licenserna. Köpeskillingen uppgår till 20 MUSD kontant samt ett åtagande från köparen att täcka Tethys andel av investeringskostnaderna upp till 60 MUSD. Utöver det erhåller Tethys en tilläggsköpeskillning om 10 MUSD om fältet uppnår en produktion över 10 000 fat per dag. I samband med bolagsstämman offentliggjordes även en uppdatering av bolagets bedömda reserver. Uppskattningen för Block 3 och Block 4 uppgår till 42 miljoner fat brutto, av vilka 30 % efter försäljningen tillfaller Tethys. Mycket positivt i uppdateringen är att reserver från tungoljan i Block 4 är inkluderade vilket indikerar ytterligare framsteg på fältet.

BLOCK 3 OMAN

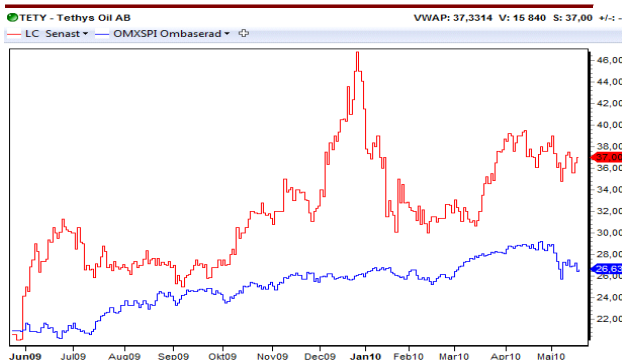
Totalt tre brunnar finns borrade som har uppvisat flöde på runt 1000 fat per borrhål. Efter att ytterligare ett oljeförande lager upptäckts uppskattas nu reserverna till mellan 10 och 20 miljoner fat. Nästa steg i att transformera Tethys till en kassaflödesgenererande producent blir att påbörja ett tidigt produktionsprogram. Vi bedömer det som troligt att produktion påbörjas under andra halvåret 2010.

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	1 021	Kortnamn	TETY
Enterprise Value (SEKm)	1 007	Reuter kod	TETY.ST
Nettoskuld (SEKm)	-14	Sektor	Energi
Antal aktier f. utsp. (m)	28,0	Industrigr.	Energi
Antal aktier e. utsp. (m)	32,1	Industri	Olja & Gas

PERFORMANCE

1 mån (%)	-2	YTD (%)	-12
3 mån (%)	16	52-V Högst	49,3
12 mån (%)	71	52-V Lägst	19,3



BLOCK 4 OMAN

Under första kvartalet har en 400 kvadratkilometer stor 3D-seismisk undersökning slutförts av strukturen Saiwan East. För närvarande pågår borrhningen av brunnen Saiwan East-3 vilket kan innebära att bolaget kan visa betydligt bättre flöden än tidigare uppmätt. Efter att utfarmningen av 20 % av licensen genomförts ser läget även attraktivt ut ur CAPEX-synpunkt då köparen åtar sig stor del av Tethys investeringsåtagande.

BLOCK 15 OMAN

Block 15 var tidigare det fält som uppskattades komma först i produktion. Borrhningen av den första brunnen JAS-1 visade goda flöden av gas och kondensat. De senaste undersökningarna av fältet tyder dock på en mer komplex struktur än tidigare väntat. Utökade studier indikerar en framgångsrik utvärdering och vid färdigställande kan en säkrare uppskattning av reserver göras. Borrhningen av den andra utvärderingsbrunnen JAS-2 fick avbrytas då en vattenförande förkastning påstöttes. Planen är nu att täta borrhålet och genomföra förlängda produktionstester för att ytterligare utvärdera potentialen i fältet.

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Bolagets fokus ligger först och främst på att utveckla och klassificera tillgångarna i Oman. Utöver det har bolaget även licenser i Frankrike och Sverige. Efter utvärderingar har beslut tagits att lämna licenser i Spanien, Turkiet och senast Marocko då gastillgångarna klassas som icke kommersiellt utvinningsbara. Licensen i Frankrike anses inte heller för tillfället kommersiellt utvinningsbar, men licensen kvarstår tills vidare. Den svenska licensen avser ett område på Gotland. Exploateringen på Gotland ligger i sin linda och insamlad information om området pågår för att få en klarare bild av områdets beskaffenhet.

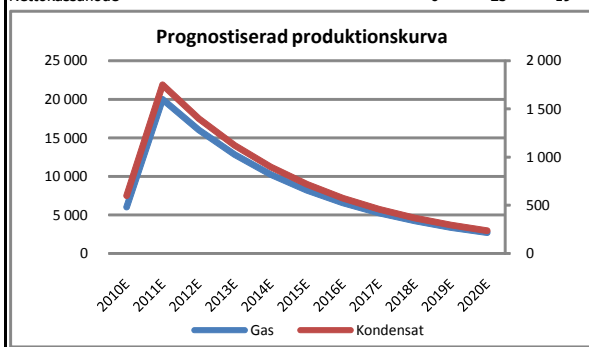
BOLAGSBESKRIVNING

Tethys Oil exploaterar olje- och gastillgångar i främst Oman men har även intressanta licenser i Frankrike och Sverige. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och är noterat på First North.

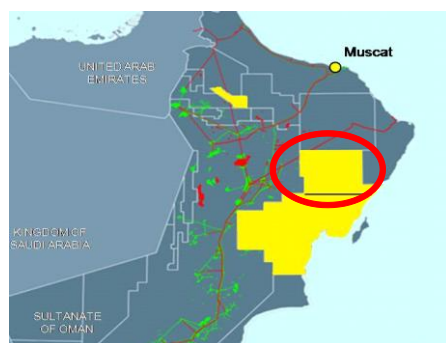
TETHYS OIL

KASSAFLÖDESPROGNOS PER FÄLT (MUSD)

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
OMAN BLOCK 15											
Kondensatproduktion fat per dag	600	1 750	1 400	1 120	896	717	573	459	367	294	235
Gasproduktion mcf per dag	6 000	20 000	16 000	12 800	10 240	8 192	6 554	5 243	4 194	3 355	2 684
Bruttoförsäljning	22	66	53	42	34	27	22	17	14	11	9
Operativa kostnader	-5	-18	-15	-12	-9	-7	-6	-5	-4	-3	-2
Operativt kassaflöde	16	48	38	31	25	20	16	13	10	8	6
Investeringar	-5	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	12	46	38	30	24	19	15	12	10	8	6
Produktionsdelning	-6	-23	-19	-15	-12	-10	-8	-6	-5	-4	-3
Nettokassaflöde	6	23	19	15	12	10	8	6	5	4	3



OMAN BLOCK 3											
Kondensatproduktion fat per dag	1 000	800	640	512	410	328	262	210	168	134	107
Gasproduktion mcf per dag	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bruttoförsäljning	25,6	20,4	16,4	13,1	10,5	8,4	6,7	5,4	4,3	3,4	2,7
Operativa kostnader	-2,0	-1,6	-1,3	-1,0	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Operativt kassaflöde	23,5	18,8	15,1	12,1	9,6	7,7	6,2	4,9	3,9	3,2	2,5
Investeringar	-3	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	21	18	14	12	9	8	6	5	4	3	2
Produktionsdelning	-10,271	-8,917	-7,2336	-5,9269	-4,7215	-3,7572	-2,9858	-2,3686	-1,8749	-1,4799	-1,1639
Nettokassaflöde	10	9	7	6	5	4	3	2	2	1	1



MAJOR SHAREHOLDERS

2010-04-15	Capital %	Votes %
MZ Investments	9,1%	9,1%
Nordin Magnus	4,5%	4,5%
Ancoria Insurance	1,5%	1,5%
Avanza Pension Försäkringar AB	1,3%	1,3%

MANAGEMENT

COB	Hamilton Vincent
CEO	Nordin Magnus
CFO	Sadarangani Morgan
IR	-

FINANCIAL CALENDER

2Q-rapport

2010-08-20

COMPANY CONTACTS

Address: Blasieholmmsg. 2A
111 48 Stockholm
Phone: +46 (0)8 679 4990
Internet: www.tethysoil.com

No. of A-shares (m)	-
No. of B-shares (m)	28,0
Total No. of Shares (m)	28,0

REMIUM CONTACT INFORMATION

Kristian Kierkegaard +46 8 454 32 05 kristian.kierkegaard@remium.com

MARKET MAKING INFORMATION

Remium Securities is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium Securities receive economic compensation from the relevant company. Remium Securities is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst have no net position in Tethys oil or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium Securities and is not an investment recommendation. Remium Securities does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Securities take any responsibility for the information in the reviews. Remium Securities and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Securities and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.