



**TETHYS OIL**

**Tethys Oil AB (publ)**

**Rapport för perioden 1 januari 2004 – 31 mars 2004**

## Höjdpunkter

Årets resultat för de första 3 månaderna som avslutades den 31 mars 2004 uppgick till TSEK -509 (TSEK -15).

Resultat per aktie SEK -0,31 (SEK -0,01) under första kvartalet 2004.

Fram till den 31 mars 2004 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.

Tethys Oil beslöt vid ordinarie bolagsstämma den 27 februari 2004 att genomföra en nyemission och marknadsnotering som fullföljdes framgångsrikt och som medförde en finansiering om MSEK 75 före emissionskostnader.

En studie av Hotolicensen i Turkiet färdigställdes under april. Tethys Oil har härigenom erhållit en intresseandel om 10 procent och har för avsikt att öka intresseandelen till 45 procent genom att bekosta 60 procent av en prospekteringsborrning.

Tethys Oil och samarbetspartners föreslog till Operativa kommittén under april 2004, avseende licens 1/02 i Danmark, att begära att det seismiska åtagandet i den första fasen av licensen hävs och att gå in i den andra fasen, vilken inkluderar ett borrningsåtagande.

I Spanien tilldelades prospekteringslicensen Basconillos-H under april 2004, varvid Tethys Oil erhöll en indirekt intresseandel om 50 procent genom operatören Northern Petroleum.

## Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Tethys Oil AB avslutade första kvartalet 2004 som ett publikt bolag. En nyemission avslutades i slutet av mars, vilken tillförde Tethys Oil MSEK 75 före emissionskostnader. Den 6 april 2004 började aktierna i Tethys Oil handlas på Nya Marknaden i Stockholm med Kaupthing Bank som sponsor. Självfallet var nyemissionen den utan jämförelse viktigaste händelsen för Tethys Oil under första kvartalet 2004. Genom att nyemissionen genomförts och marknadsnoteringen kommit till stånd är Tethys Oil nu i en position där bolaget kan finansiera det pågående arbetsprogrammet med bland annat planer att genomföra tre prospekteringsborrningar under de närmaste tre åren.

I april togs ett stort steg mot den första av dessa, en prospekteringsborrning i Turkiet, när den geologiska och geofysiska studien över Hotolicensen avslutades. Studien bekräftade områdets prospektivitet och genom samarbetet med vår partner Aladdin Middle East Ltd räknar vi med att Tethys Oil skall kunna medverka i en första borrstart av en prospekteringsborrning innan innevarande kvartal gått till ända.

Nyemissionslikviden kommer också att möjliggöra för Tethys Oil att aktivt söka ytterligare licenser samt att genomföra den planerade systematiska genomgången av affärsmöjligheter inom olje- och gassektorn i Europa. Bland omvärldsfaktorerna noterar vi med tillförsikt att oljepriserna förblir på en relativt hög nivå vilket borgar för en fortsatt hög aktivitet inom prospekterings- och produktionssegmentet i oljeindustrin. På det politiska planet kan vi med glädje notera att den Europeiska Unionen de senaste dagarna utvidgats med nya medlemsländer, vilket vi är övertygade om kommer att skapa flera goda affärsmöjligheter för Tethys Oil.

Vi har varit ett publikt noterat bolag under mindre än en månad men med den kassaförstärkning nyemissionen inneburit borde Tethys Oil ha alla nödvändiga ingredienser för att skapa ett litet (till en början), aggressivt och innovativt oljebolag. Och vi kommer att göra vårt yttersta för att leverera resultat och skapa aktieägarvärde för våra investerare.

Stockholm, den 5 maj 2004

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

# Verksamhet

## Överblick

Land	Område	Tethys Oil, %	Total areal km <sup>2</sup>	Operatör
Danmark	Licens 1/02	70%	533	Tethys Oil
	Licens 1/03	70%	1 655	Tethys Oil
Spanien	La Lora,	22,5%	106	Northern Exploration Ltd.
	Valderredible,	50% <sup>1</sup>	241	Northern Exploration Ltd.
	Huermece,	50% <sup>1</sup>	121	Northern Exploration Ltd.
	Basconillos	50% <sup>1</sup>	194	Northern Exploration Ltd.
Turkiet	Hoto	10% - 45%	15	Aladdin Middle East Ltd.
	Ispandika	10% - 45%	965	Aladdin Middle East Ltd.
<b>Total areal</b>			<b>3 830</b>	

<sup>1</sup> Windsor-koncernen har rätt att erhålla ett upp till 10-procentigt deltagande i de tre prospekteringslicenserna genom att betala motsvarande andel för seismik eller borrning. Utnyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

### Danmark

#### Licens 1/02

Den tekniska kommittén som består av representanter från Tethys Oil och samarbetspartners, DONG och Odin Energy, har föreslagit den operativa kommittén för licensen att på tekniska grunder inte genomföra det seismiska åtagandet enligt licensavtalets första fas. Istället föreslås att den operativa kommittén skall besluta att gå in i den andra prospekteringsfasen enligt licensavtalet, vari ingår att utföra en prospekteringsbörning och att föreslå myndigheterna att kravet på seismik enligt den första fasen undanröjs. Ett beslut från den operativa kommittén väntas före maj månads utgång.

#### Licens 1/03

Tethys Oil och samarbetspartners, DONG och Odin Energy, har kommit överens om formerna för den gemensamma driften av licensen och ett Joint Operating Agreement kommer att undertecknas inom kort. Tethys

Oil och samarbetspartners har också fastställt arbetsprogram och budget för den första fasen av licensen vilken löper under två år. I arbetsprogrammet ingår bland annat ombearbetning av befintliga seismiska data samt en ytgeokemisk studie.

### Spanien

#### La Lora

Produktionen på Ayoluengofältet i La Lora-licensen har fortsatt med en genomsnittlig dagsproduktion mellan 130 och 140 fat per dag. Produktionen behandlas redovisningsmässigt som tillfällig och intäkter från produktionen reducerar aktiverade kostnader för olje- och gastillgångar. Det tekniska arbetet under perioden har varit inriktat på tolkning av 3D seismiska data över fältet och att korrelera dessa med befintliga borrhål. Enligt operatören pågick detta arbete fortfarande vid perioden slut.

### *Basconcillos-H*

Ansökan att erhålla prospekteringslicens Basconcillos-H godkändes under april och Tethys Oil har härigenom erhållit ett indirekt intresse om 50 procent i denna intressanta licens sydväst om Ayolungofältet.

### *Huermeces*

Tolkning av seismiska data har genomförts och data från borrhålen Hontomin 1, 2 och 3 genomgår för närvarande digitalisering för att möjliggöra en detaljerad modern logganalys. Sammanställningen av dessa data kommer sedan att användas för att ge indikationer avseende reservoartjocklek och kvalitet, vilka kommer att kunna ligga till grund för geologiska modeller av möjliga borrhål.

### *Valderredible*

Tolkning av befintlig seismik pågår. Data från borrhålen Huidobro 1 & 2 kommer likaledes att digitaliseras för att bearbetas på liknade sätt som i Huermeces.

### **Turkiet**

Tethys Oil har genomfört en geologisk och geofysisk studie över Hotolicensen. I studien har ingått:

- Geologisk korrelering av data från 7 borrhål varav två från närliggande producerande fält
- Tolkning av data från 11 seismiklinjer kring borrhålet med en total omfattning om 45 kilometer
- Seismisk tidskartering av toppen av reservoarbergarterna från juratiden följt av konvertering till läge i djupled
- Reservoaranalys av 6 borrhåll från närliggande borrhål

Slutsatserna från studien kan sammanfattas på följande sätt:

- Petroleumgeologin i området är densamma som i närliggande producerande fält, samma moderbergart, reservoardjup samt geologisk strukturering och historia.
- Borrhålet i Hoto är ett uppkastat förkastningsblock skilt från de närliggande producerande fälten Kurcan och Sincan genom ett nedsänkt förkastningsblock.
- Borrhålet förefaller ha både fyrvägsförslutning och förkastningsförslutning som det framträder på tolkningen av de 11 seismiklinjerna.
- Det finns två reservoartyper i området, karbonater från kritatiden och Mardinformationen. En borrhåll från den närmast belägna tidigare borrhållningen, Elif-1 innehöll olja i en del av denna formation.

Genom att bekosta och genomföra studien har Tethys Oil uppfyllt arbetsåtagandet för att erhålla en intresseandel om 10 procent i Hotolicensen från den nuvarande licensinnehavaren och operatören Aladdin Middle East Ltd (AME).

Som ett resultat av studien har Tethys Oil konstaterat att områdets prospektivitet bekräftats och Tethys Oil kommer därför att acceptera att erhålla ytterligare en andel i licensen om 35 procent genom att bekosta 60 procent av en prospekteringsborrning avhängigt att ett avtal avseende gemensam drift (Joint Operating Agreement, JOA,) med AME ingås.

Tethys Oil kommer att etablera en filial i Turkiet och förberedelserna för en prospekteringsborrning kommer att påbörjas tillsammans med operatören så snart ett JOA undertecknats. Målsättningen är att påbörja en prospekteringsborrning inom Hotolicensen under innevarande kvartal.

## Resultat och kassaflöde

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras av styrelsen för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2004. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period för moderbolaget föregående år) presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 31 mars 2004, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

### Nettoresultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för de tre första månaderna under 2004 om TSEK -509 (TSEK -15), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,31 (SEK -0,01) för de tre första månaderna under 2004. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första tre månaderna av 2004 uppgick till TSEK -506 (TSEK -14).

Resultatet för det första kvartalet har ej i större utsträckning påverkats av valutakursvinster eller förluster.

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de tre månader som avslutades den 31 mars 2004, med undantag för tillfällig oljeproduktion i La Lora-fältet, som i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar "full cost method of accounting". Vidare har det inte skett någon nedskrivning av olje- och gastillgångar under perioden.

### Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -528 (TSEK -21) under de

första tre månaderna under 2004. Avskrivningar uppgick till TSEK 3 (TSEK 1) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2004. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial och resekostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna är hänförliga till avskrivningar av datorer, telefoner etc.

### Investeringar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 mars 2004 uppgick till TSEK 2 225 (TSEK 384), varav TSEK 2 162 (TSEK 370) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 873 (TSEK 370), i Spanien till TSEK 1 128 (noll), Turkiet TSEK 118 (noll) och övrigt TSEK 43 (noll). Investeringar i olje- och gastillgångar under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2004 uppgick till TSEK 263 (noll), varav Danmark TSEK 263, Spanien TSEK 0 och Turkiet TSEK 0. Investeringar i de danska licenserna under det första kvartalet 2004 var huvudsakligen licensavgifter och registreringskostnader avseende licens 1/03 samt geologiska och geofysiska studier avseende licens 1/02. Bola-get tillämpar "full cost method of accounting" avseende investeringar i olje- och gastillgångar.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till TSEK 16 (noll) och är hänförliga till investeringar i datorer, telefoner etc.

### Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 mars 2004 uppgick till TSEK 60 272 (TSEK 156). Kortfristiga placeringar per den 31 mars 2004 uppgick till TSEK 1 032 (TSEK 1 016). Kortfristiga placeringar är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider. Den 27 februari 2004 beslutade ordinarie bolagsstämma om nyemission av lägst 2 308 000 och högst 2 884 800 aktier om vardera nominellt SEK 0,50. Den 4 mars 2004 fastställdes priset per aktie i nyemissionen till SEK 26. Anmälningssperioden för erbjudandet avslutades den 26

mars 2004 och erbjudandet avslutades framgångsrikt den 29 mars 2004, med 2 884 800 nytecknade aktier, vilket resulterade i en emissionslikvid om MSEK 75 före emissionskostnader. Noteringskostnaderna uppskattas till omkring TSEK 5 750. Nyemissionen registrerades den 1 april 2004. Av emissionslikviden ingår TSEK 60 008 i kassa och bank per balansdagen. Återstående del av emissionslikviden TSEK 9 487 ingår i kortfristiga fordringar.

### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 9 636 (TSEK 10) per den 31 mars 2004. I kortfristiga fordringar ingår TSEK 9 487 från emissionslikviden per den 31 mars 2004.

### **Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder per den 31 mars 2004 uppgick till TSEK 878 (TSEK 147), av vilka TSEK 388 (TSEK 44) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 164 (TSEK 54) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 326 (TSEK 50) är hänförliga till upplupna kostnader.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK - 509 (TSEK 15) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2004. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK - 528 (TSEK - 21). Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 20 (TSEK 6).

### **Finansiella instrument**

Tethys Oil har under perioden inte använt sig av finansiella instrument i syfte att risksäkra bolaget (mot exempelvis valutarisker). Förklaringen till detta är den relativt låga valutakurs exponeringen i Tethys Oils nuvarande verksamhet.

### **Styrelse och ledning**

På den ordinarie bolagsstämma den 27 februari 2004 återvaldes John Hoey, Vincent Hamilton, Magnus Nordin och Håkan Ehrenblad till styrelsemedlemmar och Jan Risberg

nyvaldes. Erik Nerpin avgick som styrelsemedlem. Styrelsemedlemmarna valdes fram till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Inga suppleanter valdes. På styrelsemötet den 9 februari 2004 utsågs Magnus Nordin till verkställande direktör. På samma möte utsågs Vincent Hamilton till Chief Operating Officer.

### **Bolagsstruktur**

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. Det helägda dotterbolaget Windsor Petroleum (Spain) Inc är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003.

### **Förändringar i bolagsordningen**

Vid extra bolagsstämman den 9 februari 2004 ändrades bolagsnamnet så att det även inkluderade tillägget publ. Bolagsordningen ändrades även att inkludera avstämningsförbehåll och nominellt värde ändrades från SEK 1 till SEK 0,50 per aktie.

### **Aktiedata**

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 4 384 800, med ett nominellt värde om SEK 0,50 per aktie. Av dessa aktier var 2 884 800 nyemitterade aktier ännu inte registrerade per den 31 mars 2004. Alla aktier berättigar till en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

### **Redovisningsprinciper**

Tethys Oils tremånadersrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden (RR 20). Samma redovisningsprinciper användes i 2003 års årsredovisning.

### **Utsikter för 2004**

Bolagets huvudsakliga fokus kommer att fortsätta vara tillväxt genom prospektering och utveckling. Tethys Oil söker även möjligheter att ytterligare expandera sin olje- och gasportfölj genom förvärv. Tethys Oil planerar delta i en prospekteringsborrning i Turkiet med borrstart under innevarande kvartal.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter fullföljandet av marknadsintroduktionen var den 6 april 2004 första handelsdag på Nya Marknanden. Den 1 april 2004 registrerades nyemissionen och 2 884 800 aktier emitterades. Efter nyemissionen är det totala antalet aktier i Tethys Oil 4 384 800. Aktierna emitterades på SEK 26 vilket innebär en emissionslikvid om SEK 75 004 800 före noteringskostnader. Noteringskostnaderna uppskattas uppgå till omkring TSEK 5 750. Efter marknadsnoteringen uppgår antalet aktieägare i bolaget till omkring 2 300.

Den 27 april 2004 meddelades Tethys Oil att prospekteringslicensansökan Basconcillos-H tilldelades, varvid Tethys Oil har en indirekt intresseandel om 50 procent genom operatören Northern Petroleum.

En studie av Hotolicensen i Turkiet färdigställdes under april 2004 och Tethys Oil erhöll en intresseandel om 10 procent och har för avsikt att öka intresseandelen till 45 procent genom att bekosta 60 procent av en prospekteringsborrning.

Tethys Oil har etablerat en struktur av svenska dotterbolag, vilka kommer att hålla varje licensintresse.



# Resultaträkning

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 mar 2004	1 jan 2003 – 31 mar 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003	1 jan 2004 – 31 mar 2004	1 jan 2003 – 31 mar 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	3 mån	3 mån	12 mån	3 mån	3 mån	12 mån
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 528	–	- 934	- 528	- 21	- 934
Rörelseresultat	<b>- 528</b>	–	<b>- 934</b>	<b>- 528</b>	<b>- 21</b>	<b>- 934</b>
Övriga räntetäckter och liknande resul- tatposter	20	–	- 43	20	6	43
Räntekostnader	–	–	- 0	–	–	- 0
Summa resultat från finansiella investe- ringar	<b>20</b>	–	<b>- 43</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>43</b>
Resultat efter finansiella poster	<b>- 509</b>	–	<b>- 891</b>	<b>- 509</b>	<b>- 15</b>	<b>- 891</b>
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–	–
<b>Årets resultat</b>	<b>- 509</b>	–	<b>- 891</b>	<b>- 509</b>	<b>- 15</b>	<b>- 891</b>
Antalet utestående aktier	4 384 800	–	1 500 000	4 384 800	1 000 000	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	–	1 500 000	4 384 800	1 000 000	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	1 658 505	–	1 002 740	1 658 505	1 000 000	1 002 740
Resultat per aktie	- 0,31	–	- 0,89	- 0,31	- 0,01	- 0,89
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,31	–	- 0,89	- 0,31	- 0,01	- 0,89

\* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge uppböv till utspädning

\* Tethys Oil genomförde, under det första kvartalet 2004, en aktiesplit 1:2. Historiska antal aktier och aktierelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten.

\* Antalet aktier per den 31 mars 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

# Balansräkning

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mars 2004	31 mars 2003	31 dec 2003	31 mars 2004	31 mars 2003	31 dec 2003
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>						
Olje- och gästtillgångar	2 162	–	1 899	1 459	370	1 196
Inventarier	63	–	50	63	14	50
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2 225</b>	<b>–</b>	<b>1 949</b>	<b>1 522</b>	<b>384</b>	<b>1 246</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>						
Andelar i koncernföretag	–	–	–	703	–	703
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>703</b>	<b>–</b>	<b>703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
<i>Kortfristiga fordringar</i>						
Övriga fordringar	9 507	–	19	9 507	–	19
Förutbetalda kostnader	129	–	–	129	10	–
<i>Kortfristiga placeringar</i>						
Övriga kortfristiga placeringar	1 032	–	1 062	1 032	1 016	1 062
Kassa och bank	60 272	–	1 109	60 272	156	1 109
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>70 940</b>	<b>–</b>	<b>2 190</b>	<b>70 940</b>	<b>1 182</b>	<b>2 190</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>73 166</b>	<b>–</b>	<b>4 139</b>	<b>73 166</b>	<b>1 566</b>	<b>4 139</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>						
<i>Bundet eget kapital:</i>						
Aktiekapital	2 192	–	750	2 192	500	750
Överkursfond	72 062	–	4 250	72 062	1 500	4 250
<i>Balanserad förlust:</i>						
Ansamlad förlust	- 1 458	–	- 567	- 1 458	- 567	- 567
Årets resultat	- 509	–	- 891	- 509	- 15	- 891
<b>Summa eget kapital</b>	<b>72 288</b>	<b>–</b>	<b>3 542</b>	<b>72 288</b>	<b>1 418</b>	<b>3 542</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder	388	–	106	388	44	106
Övriga skulder	164	–	–	164	54	–
Upplupna kostnader	326	–	491	326	50	491
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>878</b>	<b>–</b>	<b>597</b>	<b>878</b>	<b>147</b>	<b>597</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>73 166</b>	<b>–</b>	<b>4 139</b>	<b>73 166</b>	<b>1 566</b>	<b>4 139</b>
Ställda säkerheter	–	–	–	–	–	–
Ansvarsförbindelser	2 452	–	2 452	2 452	–	2 452

## Förändringar i eget kapital

### Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	–	–	–	–
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	–
Etablerandet av koncern	500	1 500	- 567	–
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Pågående ännu ej registrerad nyemission	1 442	73 562	–	–
Uppskattad noteringskostnad	–	5 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	-509
<b>Utgående balans 31 mars, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>72 062</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 509</b>

### Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	500	1 500	–	- 567
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 567	567
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Pågående ännu ej registrerad nyemission	1 442	73 562	–	–
Uppskattad noteringskostnad	–	5 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	-509
<b>Utgående balans 31 mars, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>72 062</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 509</b>

# Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan	1 jan	1 jan	1 jan	1 jan	1 jan
	2004 –	2003 –	2003 –	2004 –	2003 –	2003 –
	31 mar 2004	30 mar 2003	31 dec 2003	31 mar 2004	30 mar 2003	31 dec 2003
	3 mån	3 mån	12 mån	3 mån	3 mån	12 mån
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	- 509	-	- 891	- 509	- 15	- 891
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3	-	6	3	1	6
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 506</b>	<b>-</b>	<b>- 885</b>	<b>- 506</b>	<b>- 14</b>	<b>- 885</b>
Ökning av fordringar	- 130	-	- 9	- 130	-	- 9
Ökning av skulder	281	-	412	281	- 37	412
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>- 355</b>	<b>-</b>	<b>- 482</b>	<b>- 355</b>	<b>- 51</b>	<b>- 482</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Investering i olje- och gastillgångar	- 263	-	-1 529	- 263	-	- 826
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	- 703
Investering i övriga materiella tillgångar	- 16	-	- 41	- 16	-	- 41
<b>Kassaflöde använt för investeringsverksamheten</b>	<b>-280</b>	<b>-</b>	<b>- 1 570</b>	<b>-280</b>	<b>-</b>	<b>- 1 570</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission	59 768	-	3 000	59 768	-	3 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>59 768</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>	<b>59 768</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>59 133</b>	<b>-</b>	<b>948</b>	<b>59 133</b>	<b>- 51</b>	<b>948</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2 171</b>	<b>-</b>	<b>1 223</b>	<b>2 171</b>	<b>1 223</b>	<b>1 223</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>61 304</b>	<b>-</b>	<b>2 171</b>	<b>61 304</b>	<b>1 172</b>	<b>2 171</b>

# Nyckeltal

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 mar 2004	1 jan 2003 – 30 mar 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003	1 jan 2004 – 31 mar 2004	1 jan 2003 – 30 mar 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	3 mån	3 mån	12 mån	3 mån	3 mån	12 mån
<b>Resultat- och balansposter</b>						
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	–	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 528	–	- 934	- 528	- 20	- 934
Rörelsemarginal, %	n.a.	–	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 509	–	- 891	- 509	- 14	- 891
Årets resultat, TSEK	-509	–	- 891	-509	-14	- 891
Nettomarginal, %	n.a.	–	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	72 288	–	3 542	72 288	1 419	3 542
Balansomslutning, TSEK	73 166	–	4 139	73 166	1 566	4 139
<b>Kapitalstruktur</b>						
Soliditet, %	98,8	–	85,6	98,8	90,6	85,6
Skuldsättningsgrad, %	0,0	–	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	98,8	–	85,6	98,8	90,6	85,6
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	–	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK <sup>5</sup>	280	–	1 570	280	–	1 570
<b>Lönsamhet</b>						
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	–	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	–	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>						
Genomsnittligt antal anställda	1	–	0	1	0	0
<b>Data per aktie</b>						
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	–	1 500	4 385	1 000	1 500
Eget kapital per aktie, SEK	16,5	–	2,4	16,5	1,4	2,4
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	1 659	–	1 003	1 659	1 000	1 003
Resultat per aktie, SEK	-0,31	–	- 0,89	-0,31	- 0,01	- 0,89

\* Tethys Oil genomförde, under det första kvartalet 2004, en aktiesplit 1:2. Historiska antal aktier och aktierelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten.

\* Antalet aktier per den 31 mars 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

## Definitioner av nyckeltal

### Marginaler

#### *Bruttomarginal*

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av året omsättning.

#### *Rörelsemarginal*

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

#### *Nettomarginal*

Årets resultat i procent av omsättning.

### Kapitalstruktur

#### *Soliditet*

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### *Skuldsättningsgrad*

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

#### *Andel riskbärande kapital*

Eget kapital plus minoritetsintresse och obeskattade reserver i procent av balansomslutningen.

#### *Räntetäckningsgrad*

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

#### *Investeringar*

Totala investeringar under året.

### Lönsamhet

#### *Räntabilitet på eget kapital*

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

#### *Räntabilitet på sysselsatt kapital*

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

### Övrigt

#### *Antal anställda*

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

#### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

#### *Vägt antal aktier på balansdagen*

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

#### *Resultat per aktie*

Årets resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

# Ordlista

## Generella förkortningar

<b>AGM</b>	Ordinarie bolagsstämma
<b>EGM</b>	Extra bolagsstämma
<b>IPO</b>	Marknadsnotering
<b>SEK</b>	Svenska kronor
<b>TSEK</b>	Tusental svenska kronor
<b>MSEK</b>	Miljontal svenska kronor
<b>USD</b>	USA dollar
<b>CHF</b>	Schweiz francs
<b>TUSD</b>	Tusental USA dollar
<b>TCHF</b>	Tusental CHF
<b>MUSD</b>	Miljontal USA dollar

## Oljerelaterade förkortningar

<b>BBL</b>	Fat (barrel). Ett fat = 159 liter
<b>BBLs</b>	Fat (barrels)
<b>BCF</b>	Miljarder kubik fot
<b>BOE</b>	Fat oljeekvivalenter
<b>BOEPD</b>	Fat oljeekvivalenter per dag
<b>BOPD</b>	Fat olja per dag
<b>MBBL</b>	Tusen fat (latin: Mille)
<b>MMBO</b>	Miljoner fat olja
<b>MMBOE</b>	Miljoner fat oljeekvivalenter
<b>MMBOPD</b>	Miljoner fat oljeekvivalenter per dag
<b>CF</b>	Kubikfot. En kubikfot = 0,028 m <sup>3</sup>
<b>MCF</b>	Tusen kubikfot
<b>MCFPD</b>	Tusen kubikfot per dag
<b>MMCF</b>	Miljoner kubikfot
<b>BCM</b>	Miljarder kubik meter
<b>MCM</b>	Tusen kubik meter
<b>MCMPD</b>	Tusen kubik meter per dag

## Oljerelaterade definitioner

### Barrel

Volymmått, fat. Ett fat = 159 liter  
1 kubik fot = 0,028 m<sup>3</sup>

### Bassäng

En stor sänka i vilken sediment har samlats.

### Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjörss-data, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt

utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regleringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts.

### Finansieringsandel

Finansieringsandelen är beroende av åtagandet att även svara för en andel av de initiala kostnaderna för prospektering, utvärdering och utbyggnad för en annan part. Skillnaden mellan finansieringsandelen och licensandelen återbetalas genom erhållande av en andel av den andra partens producerade olja.

### Kolväten

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

### Licens

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

### Sannolika reserver

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

### Seismik

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

### Working interest

Den verkliga andel som en part innehar för vilken parten svarar för sin pro rata andel av kostnaderna i utbyte mot sin pro rata andel av potentiell produktion.

## Finansiell information

*Bolaget planerar följande rapporter:*

**Sexmånadersrapport** (januari - juni 2004) den 16 augusti 2004

**Niomånadersrapport** (januari - september 2004) den 5 november 2004

**Bokslutskommuniké** 2004 (januari – december 2004) den 15 februari 2005

**Tremånadersrapport** (januari - mars 2005) den 5 maj 2005

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

Stockholm, den 5 maj 2004

Magnus Nordin, Verkställande direktör

### Huvudkontor

Hovslagargatan 5, 3 tr  
SE-111 48 Stockholm  
Sverige  
Telefon +46 8 545 074 75  
Fax +46 8 440 54 59  
E-mail: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

### Tekniskt kontor

4 Rue de Rive, 5 tr.  
CH-1204 Geneva  
Schweiz  
Telefon +41 22 318 86 00  
Fax +41 22 318 86 09  
E-mail: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)