

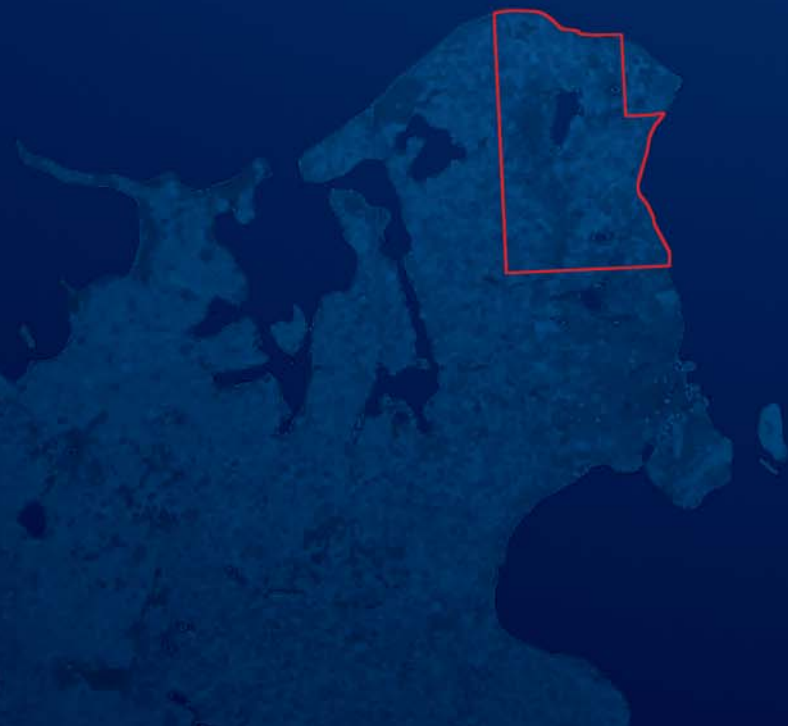


Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden

1 januari 2005 –

31 mars 2005



Väsentliga händelser

- Resultat för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2005 uppgick till TSEK -1 147 (TSEK -509 för motsvarande period föregående år).
- Resultat per aktie SEK -0,26 (SEK -0,31) för de första tre månaderna 2005.
- Fram till den 31 mars 2005 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.
- På licens 1/02 i Danmark, onshore Själland där Tethys och partner fastställt den ur geologisk synvinkel mest optimala borrhålets plats, har ett avtal avseende lämpligt markområde undertecknats.
- Den slutgiltiga tolkningen och utvärderingen av befintliga data över Ispandikalicenserna har nu avslutats efter det att en radar- och satellitstudie över området färdigställts. Resultaten är uppmuntrande och genom att stå för kostnaderna för detta arbete, har Tethys formellt uppfyllt arbetsprogrammet avseende ett tio-procentigt intresse i dessa licenser.

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Under årets första kvartal har huvuddelen av Tethys projektportfölj utvecklats positivt. På licens 1/02 i Danmark har en borrplats valts och en överenskommelse med markägaren träffats för Tethys att använda marken för att utföra en prospekteringsborrning. I april har ansökningar inlämnats till lokala myndigheter avseende nödvändiga byggnadstillstånd och andra tillstånd i samband med borrningen. Beroende på hur lång tid det kommer att ta att erhålla alla nödvändiga tillstånd kan Tethys första danska prospekteringsborrning komma att påbörjas under hösten.

I Turkiet ökade kunskapen om Ispandikastrukturen efter en genomförd satellitradar-/foto studie och i skrivande stund genomförs en förstudie för att bedöma möjligheten att insamla nya seismiska data under sommaren.

Spanien däremot, förblir något av en besvikelse. Produktionen från La Lora-fältet är fortsatt marginell och prospekteringsaktiviteten har varit låg. Under årets första kvartal har resurser därför lagts på att identifiera ytterligare möjliga projekt i Spanien samt att identifiera en annan lämpligt producerande tillgång inom Tethys kärnområde att komplettera produktionen från La Lora.

De fortsatt höga internationella oljepri-serna har föranlett Tethys att utöka kärnområdet till att också omfatta valda länder i Afrika, medan den politiska utvecklingen i Ukraina gjort det möjligt att också betrakta detta land som möjligt för investeringar.



Tethys fortsätter att söka ytterligare projekt avseende både prospektering och produktion och för närvarande har vi licensansökningar inlämnade i Frankrike och Marocko. Under resten av året förväntar vi ytterligare fokus på Danmark efterhand som arbetet med prospekteringsborrningen där intensifieras, liksom fortsatt fokus på att anskaffa nya projekt.

Stockholm, den 4 maj 2005

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Verksamhet

Tethys Oil i korthet

Tethys Oil är ett svenskt bolag inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Tethys Oils huvudsakliga geografiska fokus är Europeiska Unionen och dess kandidatländer, samt valda länder i Afrika. Aktierna är noterade på Nya Marknaden (TETY) i Stockholm. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Danmark, Spanien och Turkiet, samt i en produktionslicens i Spanien. Bolaget söker aktivt hålla en väl balanserad portfölj med olje- och gasintressen, i olika utvecklingsfaser.

Licenser

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

¹ Ekonomiskt intresse

² 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

Tethys Oils två licenser i Danmark ligger på Jylland och på Själland. Det huvudsakliga reservoarmålet är sandstenslager från tidig kritaperiod. Sandsten från kritaperioden är av hög kvalitet och producerar idag olja och naturgas i sedimentbassänger i närliggande områden, såsom i Nordsjön och i Irländska havet. Tethys Oil är operatör av licenserna och bolagets andel av båda licenserna uppgår till 70 procent.

Licens 1/02

Under 2004 har den ur geologisk synvinkel mest optimala borrhjälten fastställts, och i början av 2005

har ett avtal avseende lämpligt markområde under-tecknats. Detta arbete är ett led i förberedelserna för prospekteringsborrningen Karlebo-1, planerat att genomföras senare under 2005.

Borrprogrammet har utformats så att samtliga tre potentiellt kolväteförande zoner som identifierats från de genomförda seismiska undersökningarna kommer att kunna genomborras från samma plats. Dessa zoner består av sandstensformationer på djup mellan 1 800 och 2 400 meter under jordytan. Som grund för valet av borrhjälten finns 291 kilometer seismiska data kor-

relerad med regionala stratigrafiska data. Baserad på en genomförd geotermisk modellering för området bedöms eventuella kolväteförekomster utgöra naturgas snarare än råolja.

På en seismiklinje över borrhjulen har en geofysisk anomalistudie, en så kallad Wavelet Energy Absorption (WEA) teknik, genomförts. Denna har identifierat amplitudanomalier som sammanfaller med den från seismiken indikerade strukturella förslutningen för två av de zoner som avses testas vid prospekteringsborrningen. Detta resultat bekräftar inte att kolväten finns i de möjliga reservoarzonerna, men resultatet är ytterligare en indikation som stöder Tethys uppfattning att området inom licens 1/02 är prospektivt för kolväten.

Licens 1/03

På licens 1/03 har 2005 års arbetsprogram inletts. Detta omfattar bland annat den specialiserade seismiska bearbetningstekniken, WEA (som beskrivs ovan), speciellt utformad för att identifiera naturgasreservoarer. Under sommaren kommer en geotermisk markstudie att genomföras över en möjlig större struktur som identifierats onshore Jylland. Dylka markundersökningar är utformade för att upptäcka också mycket små förekomster av kolväten i ytliga jordlager. Positiva resultat från denna studie skulle indikera förekomsten av ett aktivt petroleumsystem i området.

Spanien

Tethys Oils intresseområden i Spanien är belägna söder om de cantabriska bergen i norra Spanien, inom Duerobassängen mellan städerna Burgos och Bilbao. Intresseområdena innefattar ett 22,5-procentigt deltagande i produktionslicens La Lora som täcker Ayoluengofältet, ett 50-procentigt deltagande i Northern tre prospekteringslicenser Huermece, Valderredible och Basconillos-H. Northern Petroleum, som är ett olje- och naturgasbolag marknadsnoterat på Londonbörsens AIM-lista, är operatör för de fyra licenserna.

Produktionen från Ayoluengofältet är fortsatt marginell. Baserat på operatörens föreslagna arbetsprogram förväntas inga produktionsförändringar för nästföljande kvartal.

Turkiet

Tethys Oils intressen i Turkiet är belägna inom det sydöstra området vid Taurus-Zagros-veckningszonen (Hoto) och inom zonen i söder (Ispandika). Veckningszonen breder ut sig åt söder flera tusen kilometer in i Irak och Iran och är en av de viktigaste petroleumprovinserna i världen. Tethys Oil har en andel om 45 procent av Hotolicensen och 10 procent i de två licenserna i Ispandika. Aladdin Middle East Ltd. är operatör för licenserna.

Hoto

Data från Koctepe-1, som borrades under sommaren 2004, integreras nu i den allmänna databasen över licensområdet för att utvärdera om ytterligare arbete över andra möjliga borrhjulen är befogat.

Ispandika

Under 2004 tolkades och utvärderades befintliga 2D-seismikdata över licensområdena. Vidare utfördes en radar- och geologistudie över licensområdena och närliggande områden. Studien har bekräftat att områdena är prospektiva. Den har vidare bekräftat Ispandikaantiklinalens konturer samt påvisat ytterligare potentiella strukturer inom licensområdena liknande Ispandika avseende storlek och geologi. Resultaten är uppmuntrande, men dessa data är i sig inte tillräckliga för att motivera en borrhjulen. Ytterligare seismisk information måste inhämtas för att definiera eventuellt borrhjulen strukturer. Kartläggningen av jordytan från radar- och satellitstudien påvisar möjliga platser lämpliga för seismikinsamling. I framtiden avser Tethys att insamla ny seismisk data och eventuellt prospekteringsborra.

Potentiella nya licensområden

Som ett led i Tethys Oils strategi söker bolaget löpande utöka sin projektportfölj med lämpliga komplement. Härvid prioriteras bland annat projekt i områden som kan hålla naturgas och där infrastruktur för transport av naturgas byggts upp på senare tid. Tethys har för närvarande ansökningar, som är föremål för berörda myndigheters överväganden, avseende projekt i två sådana områden. Den ena avser ett prospekteringsstillstånd i Frankrike och den andra en undersökningslicens i Marocko. Båda görs med partnerbolag och om ansökningarna beviljas, väntas besked inom de närmaste månaderna.

RESULTAT och KASSAFLÖDE

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras härmed för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2005. Belopp som avser jämförelseperiod presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 31 mars 2005, 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 2005 om TSEK -1 147 (TSEK -509 för motsvarande period föregående år), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,26 (SEK -0,31) för de första tre månaderna 2005. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första tre månaderna uppgick till TSEK -1 140 (TSEK -506).

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 2005, 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 -1 337 (TSEK -528) under de första tre månaderna 2005. Avskrivningar uppgick till TSEK 7 (TSEK 3) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2005. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial och

reskostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliserats följaktligen inte. Avskrivningarna är hänförliga till avskrivningar av datorer, telefoner etc.

Investeringar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2005 till TSEK 15 091 (TSEK 2 225) varav TSEK 14 938 (TSEK 2 162) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 2 307 (TSEK 873), i Spanien TSEK 3 182 (TSEK 1 128), Turkiet TSEK 8 980 (TSEK 118) och övrigt TSEK 469 (TSEK 43). Investeringar i olje- och gastillgångar under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2005 uppgick till TSEK 936 (TSEK 263), varav Danmark TSEK 600, Spanien TSEK 63, Turkiet TSEK 82 och övrigt TSEK 190. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen hänfört sig till geologiskt och geofysiskt arbete i Danmark. Bolaget tillämpar "full cost method of accounting" avseende investeringar i olje- och gastillgångar.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till TSEK 4 (TSEK 16) och är hänförliga till investeringar i kontorsutrustning.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 mars 2005 uppgick till TSEK 836 (TSEK 60 272). Kortfristiga placeringar per den 31 mars 2005 uppgick till TSEK 50 104 (TSEK 1 032). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 652 (TSEK 9 636) per den 31 mars 2005.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 mars 2005 uppgick till TSEK 1 087 (TSEK 878), av vilka TSEK 600 (TSEK 388) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 226 (TSEK 164) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 261 (TSEK 326) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -1 136 (TSEK -509) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2005. Administrationskostnaderna

inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -1 337 (TSEK -528) för de första tre månaderna 2005. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 316 (TSEK 20) under de första tre månaderna 2005. Investeringar uppgick under tremånadersperioden till TSEK 6 123 (TSEK 280).

Finansiella instrument

Tethys Oil har under perioden inte använt sig av finansiella instrument i syfte att risksäkra bolaget. 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. Nästa ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 4 maj 2005.

Bolagsstruktur

Tethys Oil AB (publ), med organisationsnummer 556615-8266, är moderbolag i Tethys Oil-koncernen. De helägda dotterbolagen Windsor Petroleum (Spain) Inc., Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB och Tethys Oil Exploration AB är en del av koncernen. Koncernen Tethys Oil bildades den 1 oktober 2003.

Aktiedata

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 4 384 800, med ett nominellt värde om SEK 0,50 per aktie. Alla aktier berättigar till en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

Redovisningsprinciper

Tethys Oil redovisar från och med 1 januari, 2005 enligt IFRS varmed även jämförelsesiffror ska redovisas enligt IFRS. Ingångsbalansen för 2004 har inte justerats då byte av redovisningsprinciper inte har medfört några effekter på resultat- och balansräkningar.

Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt IAS 34, Delårsrapportering och omfattas dessutom av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas", eftersom rapporten omfattar del av det räkenskapsår som är bolagets första för vilket finansiella rapporter presenteras enligt International Financial Reporting Standards, IFRS. Denna delårsrapport har upprättats enligt de IFRS-standarder och IFRIC-uttalanden som trätt ikraft vid tidpunkten för delårsrapportens avgivande och vilka godkänts av EU-kommissionen. Då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår och ytterligare IFRIC-uttalanden kan förväntas under 2005 är nedan beskrivna redovisningsprinciper preliminära och kan komma att ändras.

Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 32.

Moderbolaget och koncernen har till och med år 2004 tillämpat Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. De använda redovisningsprinciperna, vilka är beskrivna i årsredovisningen för år 2004, sammanfaller i stor utsträckning med de principer som kommer att tillämpas under IFRS. Inom vissa områden avviker dock IFRS från tidigare tillämpade principer. Nedan följer en sammanfattning av de ändringar i redovisnings-, värderings- och konsolideringsmetoder som övergången inneburit.

Redovisning av kostnader för prospektering, utvärdering och utbyggnad

Enligt IFRS 6 "Exploration for and Evaluation of Mineral Resources" är inte kostnader nedlagda i prospekterings- och utvärderingsfasen föremål för de normala reglerna om nedskrivningsbedömning enligt IAS 36 "Impairment of Assets" så länge som utbyggnadsbeslutet (positivt eller negativt) inte har fattats. Så snart detta beslut fattats omklassificeras tillgångarna och blir föremål för de normala reglerna om nedskrivningsbedömning enligt IAS 36. Enligt de redovisningsregler som årsredovisningen för 2004 bygger på, har Tethys Oil baserat sin bedömning för eventuellt nedskrivningsbehov land-för-land. IAS 36 kräver att bedömning för eventuellt nedskrivningsbehov skall ske fält-för-fält. Förändringen i metod för eventuellt nedskrivningsbehov innebär att prospekteringskostnader inte längre ska aktiveras inom ett land och med stöd av kassaflöden i landet utan

i framtiden skall bedömas på egna meriter. Om det inte finns något beslut att fortsätta med ett specifikt prospekteringsprogram skall prospekteringsutgifterna kostnadsföras, vilket kommer att utvärderas kontinuerligt.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt IAS 32 och IAS 39. Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder, leasingåtaganden och upplåning. Finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning samt derivatinstrument värderas i förekommande fall till verkligt värde. Värdeförändring under perioden på tillgångar tillgängliga för försäljning redovisas inom eget kapital fram till tidpunkten då tillgången realiserar. Värdeförändringar under perioden på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen till den del säkringsredovisning inte tillämpas. Övriga finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella skillnader mellan anskaffningsvärde och nominellt värde periodiseras över kvarvarande innehavstid. Ingen effekt på eget kapital uppstår vid övergången till IAS 39 då bolaget inte haft några derivatinstrument under 2004.

Materiella anläggningstillgångar

Samtliga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Tillkommande utgifter, som innebär att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången ökar, balanseras som tillgång samtidigt som eventuellt kvarstående oavskrivet restvärde av utbytt utrustning kostnadsföres.

För materiella anläggningstillgångar tillämpas komponentavskrivning. Denna metod innebär att varje väsentlig del av en anläggningstillgång skrivs av enligt separat plan.

Nyttjandeperioder och restvärden samt avskrivningsprinciper i övrigt sammanfaller med de som tidigare tillämpats.

Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2005 – 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2004 – 31 mar 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	- 435
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 1 337	- 528	- 5 375
Rörelseresultat	- 1 337	- 528	- 5 810
Övriga räntetäckter och liknande resultatposter	193	20	764
Räntekostnader	- 3	–	- 16
Summa resultat från finansiella investeringar	190	20	748
Resultat efter finansiella poster	- 1 147	- 509	- 5 062
Skatt på periodens resultat	–	–	–
Periodens resultat	- 1 147	- 509	- 5 062
Antal utestående aktier	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	4 384 800	1 658 505	3 705 094
Resultat per aktie	- 0,26	- 0,31	- 1,37
Resultat per aktie (efter full utspädning)	- 0,26	- 0,31	- 1,37

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov 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 2005 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.

Koncernens balansräkning

TSEK	31 mar 2005	31 mar 2004	31 dec 2004
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Olje- och gastillgångar	14 938	2 162	14 002
Inventarier	154	63	158
Summa materiella anläggningstillgångar	15 091	2 225	14 160
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	429	9 507	766
Förutbetalda kostnader	223	129	139
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	50 104	1 032	53 525
Kassa och bank	836	60 272	513
Summa omsättningstillgångar	51 592	70 940	54 942
SUMMA TILLGÅNGAR	66 683	73 166	69 102
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital:</i>			
Aktiekapital	2 192	2 192	2 192
Överkursfond	71 071	72 062	71 071
<i>Balanserad förlust:</i>			
Ansamlad förlust	- 6 520	- 1 458	- 1 458
Periodens resultat	- 1 147	- 509	- 5 062
Summa eget kapital	65 596	72 288	66 743
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	600	388	751
Övriga skulder	226	164	95
Upplupna kostnader	261	326	1 513
Summa kortfristiga skulder	1 087	878	2 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	66 683	73 166	69 102
Ställda säkerheter	-	-	-
Ansvarsförbindelser	14 527	2 452	14 527

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2005 – 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2004 – 31 mar 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	- 1 147	- 509	- 5 062
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	435
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7	3	50
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	- 1 140	- 506	- 4 577
Ökning av fordringar	253	- 130	- 886
Ökning av skulder	- 1 271	281	1 762
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	- 2 158	- 355	- 3 701
Investeringsverksamheten			
Investeringar i olje- och gastillgångar	- 936	- 263	- 12 538
Investering i övriga materiella tillgångar	- 4	- 16	- 158
Kassaflöde använt för investeringsverksamheten	- 939	- 280	- 12 696
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	–	59 768	68 263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	59 768	68 263
Periodens kassaflöde	- 3 097	59 133	51 866
Likvida medel vid årets början	54 037	2 171	2 171
Likvida medel vid årets slut	50 940	61 304	54 037

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	31 mar 2005 3 månader	31 mar 2004 3 månader	31 dec 2004 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-
Övriga intäkter	320	-	1 472
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 1 337	- 528	- 5 375
Rörelseresultat	- 1 016	- 528	- 3 903
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	319	20	948
Räntekostnader	- 3	-	- 16
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	- 435	-	-
Summa resultat från finansiella investeringar	- 119	20	933
Resultat efter finansiella poster	- 1 136	- 509	- 2 970
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	- 1 136	- 509	- 2 970
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	4 384 800	1 658 505	3 705 094
Resultat per aktie	- 0,26	- 0,31	- 0,80
Resultat per aktie (efter full utspädning)	- 0,26	- 0,31	- 0,80

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov 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 2005 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.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	31 mar 2005	31 mar 2004	31 dec 2004
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Olje- och gastillgångar	–	1 459	–
Inventarier	154	63	158
Summa materiella anläggningstillgångar	154	1 522	158
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar på koncernföretag	16 677	–	10 993
Andelar i koncernföretag	1 203	703	1 203
Summa finansiella anläggningstillgångar	17 880	703	12 196
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar	–	–	3 890
Övriga fordringar	89	9 507	427
Förutbetalda kostnader	223	129	139
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	50 104	1 032	53 525
Kassa och bank	336	60 272	13
Summa omsättningstillgångar	50 752	70 940	57 993
SUMMA TILLGÅNGAR	68 787	73 166	70 346
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital:</i>			
Aktiekapital	2 192	2 192	2 192
Överkursfond	71 071	72 062	71 071
<i>Balanserad förlust:</i>			
Ansamlad förlust	- 4 428	- 1 458	- 1 458
Periodens resultat	- 1 136	- 509	- 2 970
Summa eget kapital	67 699	72 288	68 835
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	600	388	751
Övriga skulder	226	164	95
Upplupna kostnader	261	326	665
Summa kortfristiga skulder	1 087	878	1 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	68 787	73 166	70 346
Ställda säkerheter	–	–	–
Ansvarsförbindelse	–	2 452	–

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2005 – 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2004 – 31 mar 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	- 1 136	- 509	- 2 970
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7	3	50
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	- 1 128	- 506	- 2 920
Ökning av fordringar	4 143	- 130	- 3 240
Ökning av skulder	- 424	281	914
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	2 591	- 355	- 5 246
Investeringsverksamheten			
Investering i olje- och gastillgångar	-	- 263	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar	- 5 684	-	- 11 493
Investering i övriga materiella tillgångar	- 4	- 16	- 158
Kassaflöde använt för investeringsverksamheten	- 5 688	- 280	- 11 651
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	59 768	68 263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	59 768	68 263
Periodens kassaflöde	- 3 097	59 133	51 366
Likvida medel vid årets början	53 537	2 171	2 171
Likvida medel vid årets slut	50 440	61 304	53 537

Förändringar i eget kapital

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Periodens resultat
Ingående balans 1 januari 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	-	-	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	-	-
Noteringskostnader	-	6 741	-	-
Årets resultat	-	-	-	- 5 062
Ingående balans 1 januari 2005	2 192	71 071	- 1 458	- 5 062
Överföring av föregående års resultat	-	-	- 5 062	5 062
Periodens resultat	-	-	-	- 1 147
Utgående balans 31 mars 2005	2 192	71 071	- 6 520	- 1 147

Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Periodens resultat
Ingående balans 1 januari 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	-	-	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	-	-
Noteringskostnader	-	6 741	-	-
Årets resultat	-	-	-	- 2 970
Ingående balans 1 januari 2005	2 192	71 071	- 1 458	- 2 970
Överföring av föregående års resultat	-	-	- 2 970	2 970
Periodens resultat	-	-	-	- 1 136
Utgående balans 31 mars 2005	2 192	71 071	- 4 428	- 1 136

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2005 – 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2004 – 31 mar 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Resultat- och balansposter			
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 1 337	- 528	- 5 810
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 1 147	- 509	- 5 062
Periodens resultat, TSEK	- 1 147	- 509	- 5 062
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	65 596	72 288	66 743
Balansomslutning, TSEK	66 683	73 166	69 102
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	98,37	98,80	96,59
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	98,37	98,80	96,59
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	939	280	12 696
Lönsamhet			
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Nyckeltal per medarbetare			
Genomsnittligt antal anställda	3	1	2,5
Data per aktie			
Utdelning per aktie, SEK	–	–	–
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	14,96	16,49	15,22
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	1 659	3 705
Resultat per aktie, SEK	- 0,26	- 0,31	- 1,37

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov 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 2005 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.

Nyckeltal

Moderbolaget

	1 jan 2005 – 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2004 – 31 mar 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Resultat- och balansposter			
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 1 016	- 528	- 3 903
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 1 136	- 509	- 2 970
Periodens resultat, TSEK	- 1 136	- 509	- 2 970
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	67 699	72 288	68 835
Balansomslutning, TSEK	68 787	73 166	70 346
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	98,42	98,80	97,85
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	98,42	98,80	97,85
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	5 688	280	10 455
Lönsamhet			
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Nyckeltal per medarbetare			
Genomsnittligt antal anställda	3	1	2,5
Data per aktie			
Utdelning per aktie, SEK	–	–	–
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	15,44	16,49	15,70
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	1 659	3 705
Resultat per aktie, SEK	- 0,26	- 0,31	- 0,80

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov 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 2005 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 periodens omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av periodens omsättning.

Nettomarginal

Periodens 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

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Utdelning per aktie

Utdelning dividerat med antalet utestående aktier.

Kassafflöde använt i den löpande verksamheten per aktie

Kassafflöde använt i den löpande verksamheten dividerat med antalet utestående aktier.

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

Periodens resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

Sexmånadersrapport (januari – juni 2005) den 15 augusti 2005

Niomånadersrapport (januari – september 2005) den 3 november 2005

Bokslutskommuniké 2005 (januari – december 2005) den 15 februari 2006

Tremånadersrapport (januari – mars 2006) den 4 maj 2006

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

Stockholm, den 4 maj 2005

Magnus Nordin,
Verkställande direktör

Definitioner och förkortningar

Generella förkortningar

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

Oljerelaterade förkortningar

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

Oljerelaterade definitioner

Barrel

Volymmått, fat. Ett fat = 159 liter
1 kubik fot = 0,028 m³

Bassäng

En stor sänka i vilken sediment har samlats.

Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. 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 ingenjördata 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.



TETHYS OIL

Huvudkontor

Blasieholmsgatan 2A, 2 tr.
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, 5 tr.
CH-1204 Geneva
Schweiz
Tfn +41 22 318 8600
Fax +41 22 318 8609
E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com