



**Tethys Oil AB (publ)**  
**Årsredovisning 2004**

## Innehåll

BOLAGSSTÄMMA	2
FINANSIELL INFORMATION	2
TETHYS OIL I KORTHET	3
2004 I KORTHET	3
BREV TILL AKTIEÄGARNA	4
OLJE- OCH NATURGASPROSPEKTERING	6
OLJE- OCH NATURGASMARKNADEN	8
TETHYS OIL	12
Danmark	14
Spanien	18
Turkiet	20
Nya potentiella licensområden	24
MILJÖ	25
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	26
AKTIEINFORMATION	28
NYCKELTAL	30
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	32
NOTER	42
REVISIONSBERÄTTELSE	50
DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR	51
ADRESSER	52

## Bolagsstämma

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas på Van der Nootska Palatset, St: Paulsgatan 21, Stockholm, klockan 15.00 onsdagen den 4 maj 2005. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall vara införda i aktieboken den 22 april 2005. Utöver ovanstående skall aktieägare anmäla deltagande senast klockan 16.00 den 28 april 2005 till:

Tethys Oil AB	
Corporate Legal	Telefon: +46 8 679 4990
Blasieholmsgatan 2A	Fax: +46 8 678 8901
SE-111 48 Stockholm	E-post: agm@tethysoil.com
Sverige	

### Fullmakt

För att delta och rösta som ombud på ordinarie bolagsstämman, måste en fullmakt presenteras för bolaget, företrädesvis på ovanstående adress, ej senare än 28 april, 2005.

## Finansiell information

### Bolaget planerar följande rapporter:

- Tremånadersrapport (januari – mars 2005) den 4 maj 2005
- Sexmånadersrapport (januari – juni 2005) den 15 augusti 2005
- Niomånadersrapport (januari – september 2005) den 3 november 2005
- Bokslutskommuniké (januari – december 2005) den 15 februari 2006

## 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.

## 2004 i korthet

### Höjdpunkter

- Tethys Oil genomförde framgångsrikt en marknadsnotering och en finansiering om MSEK 75 före emissionskostnader. Tethys Oil noterades på Nya Marknaden den 6 april.
- I Spanien tilldelades prospekteringslicensen Basconillos-H under april, varvid Tethys Oil erhöll en intresseandel om 50 procent genom operatören Northern Petroleum.
- I Danmark och licens 1/02 har Tethys Oil erhållit myndigheternas godkännande att påbörja borrhysen av licensen samt godkännande att vara operatör.
- Prospekteringsborrningen Koctepe-1 i Turkiet inleddes den 10 juli och nådde sitt slutgiltiga djup om 1 650 meter i slutet av augusti. Borrningen påträffade olja, men inte i kommersiellt utvinningsbara mängder.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

- På licens 1/02 i Danmark, onshore Själland där Tethys och partner fastställt den ur geologisk synvinkel mest optimala borrhysen, 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,

Det är inte alltid lätt att vara ett oljebolag. Men det är aldrig tråkigt. Det kan vara frustrerande, som när hårt arbete och positiva omvärldsfaktorer ändå inte resulterar i konkreta resultat. Men det kan också vara oerhört tacksamt. När allting faller på plats, och idéer, arbete och möjligheter samverkar och når ett gemensamt mål, finns inte mycket som kan slå belöningen i pengar räknat, eller helt enkelt nöjet och glädjen över att till sist ha nått fram till ett väl utfört arbete.

Tethys är aktivt i den del av oljeindustrin som söker efter och utvinner olja och naturgas från jorden. Den engelska benämningen för detta industrisegment är Exploration and Production, helt enkelt E&P. Det mest utmärkande draget inom E&P är att utföra prospekteringsborrningar. Man skulle kunna säga att allt E&P-arbete i slutändan fokuseras kring detta enda uppdrag – att utföra prospekteringsborrningar. Framgångsrik prospektering skapar ökade reserver som förr eller senare leder till ökad produktion och följaktligen erbjuder mer energi till törstande konsumenter.

Framgångsrik prospektering leder nästan alltid till stora värdeökningar för de som finansierat prospekteringsarbetet. Och givet den finansiella risken är detta naturligt. I ännu utforskade områden, den engelskspråkiga världens 'frontier areas', där stora fynd fortfarande kan göras, är antalet lyckosamma borrningar, även med de framsteg som skett inom modern teknologi, fortfarande inte mycket bättre än en på tio. Klart är att även med den bästa tekniken tillgänglig kräver ren prospektering en inte obetydlig portion av tur för att bli framgångsrik.

Bakom alla framgångar finns alltid ett mått av tur. Men turen kan få hjälp på vägen genom att följa några enkla regler över hur investeringar i E&P-projekt ska göras. På Tethys försöker vi undvika att krångla till saker. Att finna och utvinna olja och naturgas är svårt nog som det är. Vi tror att framgång kommer att följa genom att handskas försiktigt med tillgängligt kapital, genom att ha en diversifierad portfölj av tillgångar och genom att begränsa våra investeringar till väldefinierade områden i världen.

Inget bolag kan vara allt för alla. Inte heller kan en liten organisation hantera mer än såg fem till sex projekt och dessa skall företrädesvis ligga någorlunda nära varandra geografiskt. Dessa premisser har legat till grund för Tethys projektfilosofi från början. Härav vårt geografiska kärnområde Europeiska Unionen och kandidatländer och vår tro att för Tethys kan prospekteringsframgångar följa också från relativt små fynd.

Förutom diversifiering söker Tethys ytterligare begränsa risker genom att sätta ett tak för enskilda investeringsbelopp. Idealt kommer Tethys inte att spendera mer än omkring MUSD 1 på varje enskild prospekteringsborrning. Härigenom kan Tethys erbjuda exponering mot flera borrningar utan att söka ytterligare kapital, där varje lyckad borrning skall kunna påverka bolagets värde flerfallt.

Prospektering förblir emellertid, fram till ett fynd har gjorts, typiskt en verksamhet med negativt kassaflöde. Ett förståndigt E&P-bolag försöker stötta ren prospektering med en intäktsström. Ett produktions-/utbyggnadsprojekt skulle därför inte vara fel i Tethys projektportfölj.

Produktionslicensen La Lora som täcker Ayoluengofältet i Spanien skulle kunna bli denna intäktsström men hittills har produktionen från Ayoluengo varit allt för liten för att spela någon roll. Tethys söker därför aktivt ett produktions-/utbyggnadsprojekt någonstans inom vårt utökade kärnområde. Med prospektering stöttad av produktion skulle Tethys vision som investeringsverktyg vara att erbjuda investerare kontinuerlig exponering mot lovande och betydelsefull prospektering finansierat med internt genererade medel.

Förutom att söka kartlägga möjliga produktionsförvärv söker Tethys aktivt tre eller fyra prospekteringsprojekt som komplement till dagens blandade innehav i Danmark, Spanien och Turkiet.

År 2004, Tethys tredje verksamhetsår och Tethys första år som publikt bolag, har världsmarknadspriset på olja genomgått en av sina mer dramatiska prisökningar i oljeprishistorien, också mätt med oljeprisernas volatila måttstock. Som en direkt följd av de högre oljepriserna har intresset för prospektering i allmänhet och för högriskprospektering i synnerhet ökat påtagligt. Detta är naturligtvis huvudsakligen bra för Tethys. Myntets baksida är att kända reserver och producerande fält har blivit dyrare. Som en följd av de högre oljepriserna har Tethys valt att utöka sitt strategiska kärnområde att också omfatta valda delar av Afrika.

Möjligheter och investerar-/oljebolagsaptit för projekt i vissa afrikanska länder är så stor att den inte kan ignoreras.



På den politiska sidan kan Tethys med glädje konstatera att Turkiet som vi också tidigare betraktat som ett EU-kandidatland nu också har påbörjat formella förhandlingar med unionen. Vi kan också konstatera att Ukraina, ett av Europas mesta olje- och naturgasländer, efter den senaste tidens politiska utveckling möter våra kriterier för att bli ett möjligt land att investera i.

Operativt var Tethys mest signifikanta investering under året vårt deltagande i Koctepeborrningen i Turkiet. Ett ungt E&P:s bolags första prospekteringsborrning är naturligtvis en stor händelse. Vi är mycket nöjda med det sätt varpå vår partner Aladdin Middle East Ltd. genomförde operatörsskapet och vi kan bara konstatera att trots goda tekniska indikationer hade vi denna gång inte med oss den avgörande pusselbiten, tur, och det oljefynd vi gjorde var inte kommersiellt. Men i enlighet med våra investeringsprinciper kan vi notera att endast drygt 10 procent av bolagets tillgängliga medel användes för att bekosta borringen.

I vårt andra större operativa område, Danmark, gick vi in i den andra prospekteringsfasen i licens 1/02 och förband oss att genomföra en prospekteringsborrning onshore Själland före utgången av juli 2006. I mars 2005 fick vi uppmuntrande resultat från en seismisk amplitudstudie vilken indikerar att kolväten kan finnas i den möjliga reservoaren. Under innevarande år kommer mycket tid och arbete att läggas på Danmark och förhoppningsvis har vi genomfört en prospekteringsborrning innan året är slut.

Tack för ert stöd under vårt första publika år. Stanna ombord med oss och vi är övertygade om att förr eller senare kommer ni inte bli besvikna.

Stockholm i april 2005

**Vincent Hamilton**  
*Ordförande och  
Chief Operating Officer*

**Magnus Nordin**  
*Verkställande direktör*

# Olje- och naturgasprospektering

## Olje- och naturgasprospektering

Oljeindustrin uppdelas i två huvudsegment, upstream och downstream. Upstream är verksamheten som söker, finner och producerar råolja och naturgas. Downstream raffinerar och distribuerar oljan i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Oljebolag kan vara aktiva inom båda eller delar av dessa segment. Tethys Oil är verksamt inom upstream.

## Äganderätt till olje- och naturgasfyndigheter

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket oljan eller naturgasen återfinns. Till följd av detta äger oljebolag vanligtvis inte fyndigheten på vilken prospekteringen sker, utan oljebolagen erhåller tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas av respektive lands regering. Detta tillstånd kallas för koncession eller licens.

En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens. För att erhålla ett prospekteringsstillstånd, förbinder sig normalt oljebolagen att utföra vissa arbeten inom ett område under en given tidsrymd. I allmänhet utgörs dessa arbetsåtaganden av geologiska, geokemiska och geofysiska undersökningar (seismiska undersökningar) och borrhningar. Oljebolagen betalar inte nödvändigtvis några pengar för att erhålla prospekteringsstillstånd, utan betalningen erläggs i form av att bolagen bekostar de arbeten man åtagit sig. I vissa fall kan det även förekomma en avgift till det land där prospekteringen ska ske.

Om kommersiella mängder av olja eller naturgas påträffas övergår prospekteringslicensen till en produktionslicens, där s.k. royalty och/eller skatt uttages, eller ett produktionsdelningsavtal, vilket innebär att en viss del av utvunnen olja eller naturgas ska tillfalla landet i fråga. Fördelningen av olja och naturgas mellan licensinnehavaren och landet i fråga i ett produktionsdelningsavtal varierar beroende på land. Löptiden på produktionslicenser är vanligtvis 20–30 år.

## Samarbete och partners

Oljebolagen samarbetar ofta eftersom prospekteringskostnaderna är höga. En typisk oljekoncession innehas kanske av upp till fem olika oljebolag med 20 procent vardera. Det bolag som erhöll den ursprungliga koncessionen bjuder in andra bolag att delta, mot att de tar över hela eller delar av det arbetsåtagande som följer med koncessionen. I gengäld får de inbjudna bolagen del i eventuella framtida intäkter. Detta kallas att »farma ut« respektive »farma in«.

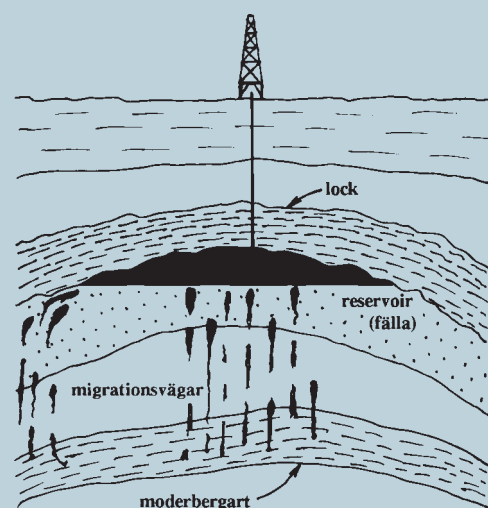
Det oljebolag som har det operativa ansvaret kallas för operatör och kan antingen själv utföra arbetena eller svara för att tjänsterna upphandlas och läggs ut på entreprenad.

## Framtagande av geologiska modeller i syfte att lokalisera olje- och naturgasfyndigheter

Syftet med en geologisk modell är att lokalisera potentiella olje- och naturgasreserver genom att utarbeta en hypotes som förklarar varför det specifika området innehåller rätt geologisk struktur. För att olja och gas ska kunna finnas måste ett flertal förutsättningar vara uppfyllda. De geologiska modellerna bör beskriva:

1. bergarter med förmåga att skapa olja och naturgas i det initiala skedet – **moderbergarten**;
2. bergarter med förmåga att konservera olja och/eller naturgas – **reservoaren**;
3. bergarter med förmåga att innesluta olja och/eller naturgas i reservoaren – **förslutningen**; samt
4. bergarternas sammansättning under jordytan som kombinerar ovannämnda faktorer – **strukturen**.

Utöver detta ska modellen underbygga att dessa egenskaper är korrelerade på sådant sätt att ett slutet område bildats samt att egenskaperna tidsmässigt uppstått i den ordning som erfordras för att kolväten ska bildas.



## Prospektering

Olja och naturgas återfinns i sedimentära bergarter på upp till tio kilometers djup. Dessa bergarter har skapats genom att partiklar som kommit genom vatten eller genom luft har sedimenterat och cementerats samman. För att lokalisera geologiska strukturer som är gynnsamma för ansamling av olja och naturgas genomförs olika typer av undersökningar, av vilka den vanligaste metoden är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor transporteras med olika hastighet i olika material och att de,

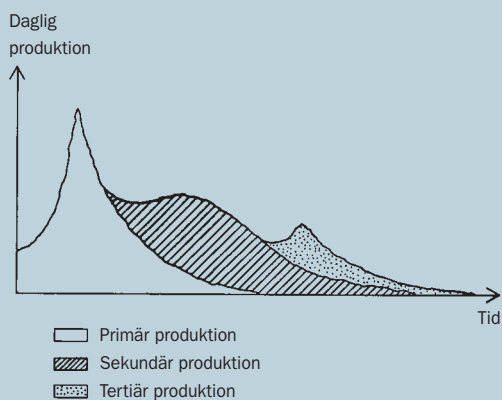
vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att utifrån variationerna i ljudvågens hastighet och vinkel bedöma lokaliseringen av strukturer som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

Seismikundersökningar genomförs onshore eller offshore med seismikutrustning. Då enskilda linjer av seismik utförs, tillhandahåller dessa information om bergarterna direkt under jordytan där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område.

Att borra ett hål i marken eller i havsbotten är det enda säkra sättet att visa att den utvalda strukturen innehåller kommersiellt utvinningsbara mängder av kolväten. En borrning på en struktur utan kända reserver, kallas för prospekteringsborrning. Under borrningen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet genom att dessa tas upp till ytan. Då borrningen avslutats genomförs en så kallad loggning av borrhålet, vilket innebär att elektriska sensorer släpps ned i hålet varvid mätningar genomförs av både bergarterna samt vätskan och gasen i bergarterna. Om analysen av såväl de borrhålen som loggningen utfaller positivt, genomförs ett produktionstest av borrhålet, vilket består i att eventuella olje- och gaszoner tillåts flyta in i hålet och upp till ytan för mätning och analys. Under loggningen och testningen beräknas även produktionstakt och storlek på fyndigheten.

## Beräkning av reserver

Med reserver avses en fyndighets beräknade volymer av råolja och naturgas som bedöms vara kommersiellt utvinningsbara under rådande ekonomiska omständigheter. Reserverna indelas i två grupper, bevisade och icke bevisade reserver. Icke bevisade reserver indelas i sin tur i sannolika och möjliga reserver. Med bevisade reserver avses områden där testning skett med positivt utfall samt de närliggande områden där borring ej ägt rum men som, baserat på befintliga och geologiska data, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara. Sannolika reserver är mindre säkra än bevisade reserver. Dock bedöms sannolikheten att producera kommersiellt utvinningsbara sannolika reserver vara högre än 50 procent, vilket ska jämföras med möjliga reserver där sannolikheten att finna utvinningsbara reserver bedöms vara lägre än 50 procent.

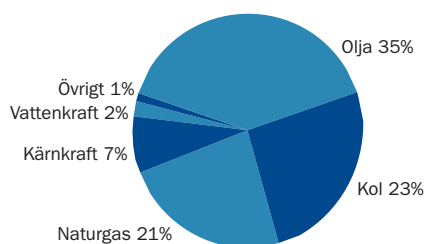


# Olje- och naturgasmarknaden

Olje- och naturgasmarknaden är världens största råvarumarknad och det verkar som om det förhållandet kommer att kvarstå under överblickbar framtid. Beträktat som råvaror är olja och gas en serie av sammanträffanden och resultatet av ett flertal omständigheter under många miljontals år. Vårt moderna liv är i stor utsträckning beroende av denna råvara och de flesta saker i vår omgivning är på ett eller annat sätt sammankopplade till den. Från asfalt, datorer, bensin, cykelhjälm till pennor och skor – oljerelaterade produkter omger vårt dagliga liv. Värdet på denna naturresurs bestäms globalt och förändras konstant. Marknaden består av många tusen bolag, ingen tillräckligt dominant för att påverka det globala marknadspriset. Konkurrensen ligger därför inte i prissättningen utan i att finna oljan.

## Energikällor

Det finns ett flertal olika källor till energi och de viktigaste är olja, kol och naturgas. Alternativa energikällor såsom vind- och vågkraft, solenergi och biobränslen bidrar relativt marginellt. Olja och naturgas utgör mer än hälften av alla primära energikällor.



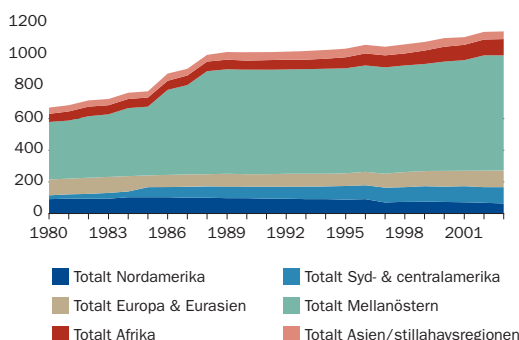
## Oljemarknaden

### Oljepriset – trender och variabler

Oljeprisanalys är i allt väsentligt inte annorlunda från någon annan prisanalys, det handlar om att förstå utbuds- och efterfrågeförhållanden, där priset endast är en måttstock och ett uttryck för jämvikten mellan utbud och efterfrågan vid en given tidpunkt. Att förutsäga oljepriset innebär därför att identifiera och förstå framtida trender som påverkar utvecklingen av oljeutbudet (produktion, kvarvarande reserver, prospekteringsframgångar, prospekteringskostnader och produktionskostnader, utbudskarteller som OPEC, politiskt orsakade utbudsstörningar för att nämna några faktorer) och efterfrågan (utvecklingen av alternativa energikällor, global ekonomisk tillväxt, effektivare användning av energi osv.)

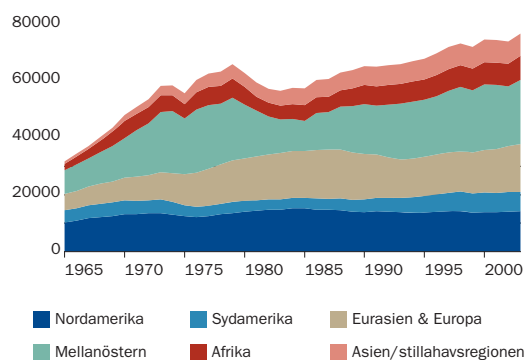
Antalet variabler som kan påverka utbudet av och efterfrågan på olja är stort och många resurser och mycket tankearbete är sysselsatt med att skapa dynamiska modeller för att förklara tidigare utveckling, förstå den nuvarande situationen och genom att skapa historiskt baserade principer försöka förutspå

### 1. Kända globala oljereserver, miljarder fat



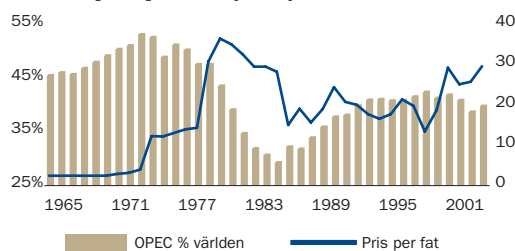
Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

### 2. Global oljeproduktion, tusentals fat per dag



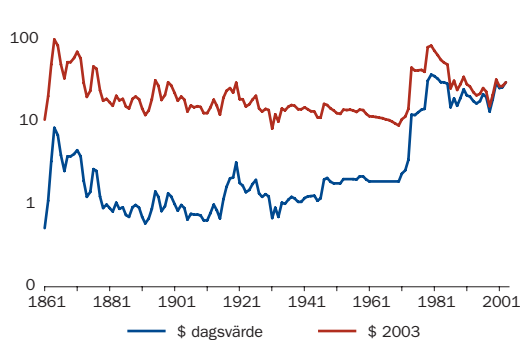
Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

### 3. OPECs andel av global oljeproduktion och pris per fat (USD)



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

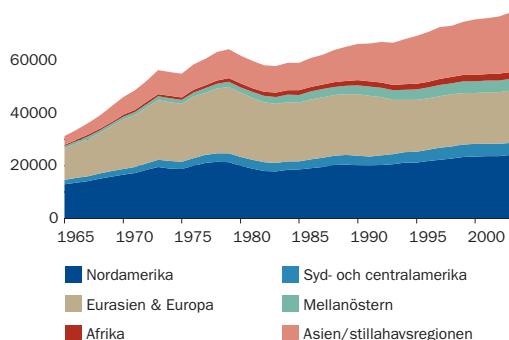
### 4. Oljeprisutveckling sedan 1861



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

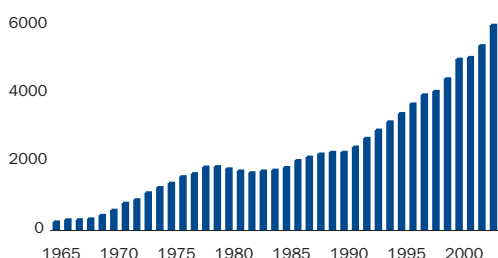


## 5. Global oljekonsumtion, tusentals fat per dag



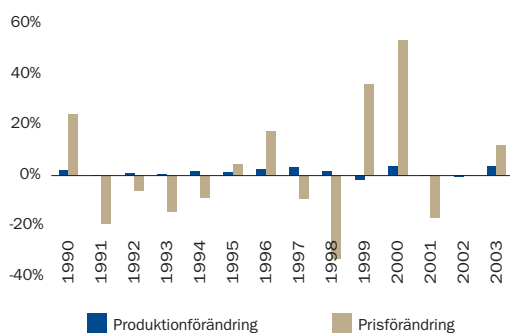
Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

## 6. Oljekonsumtion – Kina, tusentals fat per dag



Källa: BP Statistical Review of World Energy 2004.

## 7. Produktions- och prisförändring



Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2004.

## 8. Oljeprisutveckling sedan 1985



Källa: Wall Street Journal

framtiden. Sådana försök går långt bortom utrymmet för denna rapport, men i detta avsnitt görs ett försök att belysa några få variabler som är viktiga för att förstå förutsättningarna för oljepriset och dra vad som möjligtvis kan vara användbara slutsatser från dessa observationer.

En första variabel att fundera över är den tillgängliga mängden olja. Figur 1 visar att ökningen av tillgängliga reserver har minskat under de senaste 20 åren. Utöver detta tenderar nya fynd att bli mindre och färre jämfört med tidigare och trenden går mot en begränsning av tillgängligt utbud. En mer direkt observation är möjligtvis fördelningen av reserver. Över 70 procent av de kända reserverna återfinns i Mellanöstern och reservtillväxten i övriga delar av världen har under de senaste 20 åren varit marginell.

Efter den första utbudsschocken, som orsakades av OPECs prisökningar på 70-talet och som innebar en stor konsumtionsnedgång och även en markant ökning av prospekteringsinvesteringar utanför OPEC-länderna, har oljeprisutvecklingen huvudsakligen varit efterfrågestyrd. Konsumtionen har ökat och den långsiktiga trenden har varit att pris och produktion följt efter. Det senaste decenniets kinesiska konsumtionsökning står ut som ett praktexempel.

Små förändringar i efterfrågan och utbud kan i det korta perspektivet få dramatiska förändringar på priset. Ett tydligt exempel är effekterna av den saudiska produktionsökningen 1998 som kom att sammanfalla med den asiatiska nedgången. Det är dock värt att notera att den kinesiska konsumtionen faktiskt aldrig minskade. Endast ökningen av konsumtionen föll. Vidare är det värt att notera att en mycket liten justering om mindre än 2 procent av utbudet återställde priset inom loppet av ett år.

OPECs andel av världsproduktionen och än viktigare dess andel av tillgängligt utbudsöverskott bestämmer OPECs inflytande över priset. Vad som är tydligt från 80-talet, då länderna utanför OPEC kraftigt ökade utbudet vilket sedan OPEC motverkade genom stora produktionsnedskärningar, var att priset föll kraftigt. Så länge OPEC på marginalen kontrollerar antalet producerade fat, är det troligt att OPECs inflytande på oljepriset kommer att vara betydande. Så länge inga andra regioner kraftigt ökar sina reserver och sin produktionskapacitet, kommer detta förhållande troligtvis att bestå.

# Naturgasmarknaden i Europa

## Översikt

Naturgas har blivit en allt viktigare energikälla i Väst- och Europa och svarade för 24,5 procent av den sammanlagda energiförbrukningen år 2003. Om den nuvarande trenden består, förväntas naturgasens betydelse inom EU öka ytterligare i förhållande till andra energikällor. Naturgasmarknaden skiljer sig på många sätt från oljemarknaden. Även om naturgas i huvudsak bildas på samma sätt som olja, innebär det faktum att det är en gas att det är svårare att transportera. Pipelines spelar en viktig roll i transporten av naturgas (pipelines står för 84 procent av naturgastransporterna i Västeuropa), vilket får till följd att naturgas prissätts lokalt och att prissättningen i jämförelse med olja är mindre homogen. Naturgasmarknaden är inte global på samma sätt som oljemarknaden, varför detta naturgasavsnitt kommer att fokusera på naturgasmarknaden i Europa. (Källa: Eurogas Annual Report 2003-2004)

## Priset på naturgas

Priset på naturgas bestäms delvis av energiinnehållet och anges i USD per tusen kubikfot (USD/mcf) eller i Euro per tusen kubikmeter (€/mcm), där en normal kubikmeter naturgas motsvarar 37,2 standard kubikfot. Transport av naturgas är krävande och dyrare än transport av olja, varför naturgas ofta prissätts på den lokala marknaden dit den transporteras.

För att möjliggöra jämförelse av värdet mellan olja och naturgas har begreppet oljeekvivalenter införts. Energiinnehållet i 150 kubikmeter (5 600 kubikfot) naturgas motsvarar energiinnehållet i ett fat (bbl) olja och utgör således ett fat oljeekvivalent (boe).

Industrikonsumenterna inom EU betalade under 2002 i genomsnitt EUR 203 per mcm naturgas. Producentpriset är lägre då detta ej inkluderar transport- och marknadsföringskostnader. Information rörande kontrakt mellan producenter och köpare av naturgas är av kommersiella skäl oftast konfidentiell. Det kan därför vara svårt att uppskatta priset som producenterna av naturgas erhåller från distributören.

## Miljö

I jämförelse med olja och kol har naturgas mindre negativ miljöpåverkan. Det uppstår nästan inga utsläpp av svavel, tungmetaller, aska och partiklar. I förbränningsprocessen orsakar naturgas mindre utsläpp av koldioxid i jämförelse med olja (25 procent lägre per energienhet) och kol (45 procent lägre per energienhet). Naturgas bidrar i jämförelse relativt lite till växthuseffekten. (Källa: Svenska Gasföreningen)

## Pipeline-infrastrukturen

Europas naturgasnätverk är ett stort teknologiskt och affärsmässigt framsteg. Över 1 800 000 kilometer rörledningar sträcker sig över Europeiska Unionen och tusentals kilometer av anslutningar och utbyggnader byggs eller planeras, för att säkerställa ett säkert och tillförlitligt energiutbud. (Källa: Eurogas Annual Report 2003-2004). Genom EU:s lagstiftning har tredje part tillgång till transportnäten och insyn i transporttariffer.

## Europas naturgasnätverk

1970



2004



(Källa: Eurogas Annual Report 2003-2004)

Naturgas kan omvandlas till kondenserad form, kallad Liquefied Natural Gas genom en nedkylnings- och kompressionsprocess. Liquefied Natural Gas transporteras i speciella oceangående tankers för gasifiering i de länder där gasen förbrukas.

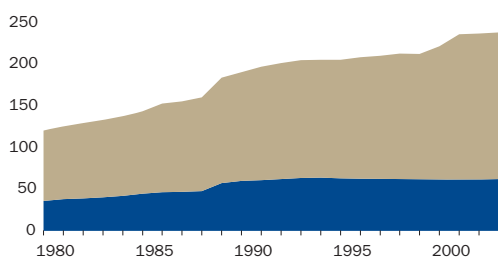
### Naturgasmarknadsreform inom EU

Fram till nyligen kontrollerades naturgasmarknaderna av lagstadgade eller naturligt uppkomna monopol i sina respektive länder. Reformen i EU inleddes med EU:s gasdirektiv (98/30/EC) ("1998 EU gasdirektiv"), som antogs 1998 och stipulerade en gradvis anpassning till en fri marknad för alla EU:s medlemmar. År 2003 antog EU direktiv 2003/55/EC ("2003 EU gasdirektiv"), som ersatte 1998 års EU gasdirektiv, i syfte att upprätta gemensamma regler och främja skapandet av en gemensam europeisk naturgasmarknad. Sammanfattningsvis, föreskriver EU:s gasdirektiv 2003:

- 1 att marknaden öppnas för fritt val av leverantör från 2004 (dvs. industri och handel) och från juli 2007 för alla kunder;
- 2 tredje parts tillgång till och juridisk åtskillnad av överföringsaktiviteter (dvs. driften av pipelines), från och med juli 2004 och distributionsaktiviteter (dvs. leverans av naturgas till kunder), från och med juli 2007;
- 3 legal separation av olika verksamheter; och
- 4 föreskrifter som behandlar offentliga serviceåtaganden, konsumentskydd och leveranssäkerhet.

### Kända naturgasreserver, tcm

De bevisade naturgasreserverna i Europa och Eurasien om 62,3 biljoner kubikmeter (tcm) vid slutet av 2003 motsvarar 35 procent av de globala reserverna. Ryssland svarar för 75 procent av de totala reserverna i Europa och Eurasien.

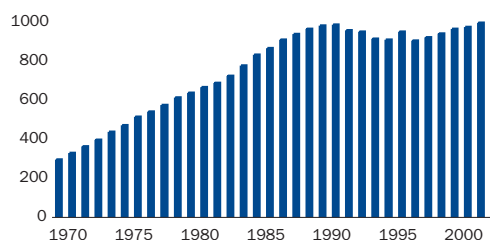


Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2004.

### Efterfrågan och utbud på naturgas

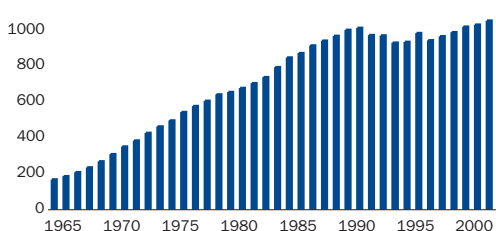
Konsumtionen i Europa och Eurasien 2003 uppgick till 1 084 miljarder kubikmeter (bcm), vilket motsvarar omkring 42 procent av den globala naturgaskonsumtionen.

### Konsumtion, bcm



Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2004.

### Produktion, bcm



Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2004.

År 2020 beräknas förbrukningen på naturgas i Europa uppgå till 901 bcm, motsvarande cirka 33 procent av den totala förväntade energiförbrukningen 2020, vilket kan jämföras med 482 bcm, motsvarande 22 procent av den totala energiförbrukningen, år 2000. Den största förbrukningen förväntas härröra från generering av elkraft, där användning av naturgas är särskilt kostnadseffektivt. För närvarande kan störst förbrukning härledas till bostadssektorn vilken följs av handels-, elektricitets- och industrisektorerna.

Produktionen av naturgas i Europa förväntas uppgå till cirka 300 bcm per år fram till 2020 för att sedan minska till 276 bcm år 2030. Produktionen kan emellertid bli högre beroende på teknologisk utveckling och pris. Med beaktande av den ökande efterfrågan och den stabila produktionen av naturgas förväntas den europeiska importen av naturgas att fortsätta öka under en förutsebar framtid. Ryssland är den största externa leverantören av naturgas till Europa och svarade under 2002 för en fjärdedel av den totala importen. Totalt levererade Ryssland 117 bcm naturgas via pipeline till Europa. Näst störst exportör av naturgas till Europa är Algeriet, vars export till Europa uppgår till 55 bcm, vilket transporteras via pipeline samt i kondenserad form. I framtiden förväntas exporten till Västeuropa öka från andra regioner såsom Nordafrika, Kaspiska havet och Mellanöstern. (Källa: Eurogas Annual Report 2003)



# Tethys Oil

## Översikt

Tethys Oil är ett svenskt oberoende olje- och naturgasbolag. Bolaget inriktar sig på prospektering efter och utvinning av olja och naturgas. Tethys Oils geografiska fokus är EU och kandidatländer samt valda länder i Afrika. Bolaget prioriterar områden med attraktiva geologiska strukturer, en stabil politisk och ekonomisk miljö samt en väl utbyggd infrastruktur för olja och naturgas. Tethys Oil har för närvarande licensandelar i Danmark, Spanien och Turkiet.





## Översikt av Tethys licensintressen

Land	Område	Tethys Oil %	Total areal km <sup>2</sup>	Operatör
Danmark	Licens 1/02	70 %	533	Tethys Oil Danmark
	Licens 1/03	70 %	1 655	Tethys Oil Danmark
Spanien	La Lora	22,5 % <sup>1</sup>	106	Northern Exploration Ltd.
	Valderredible	50 % <sup>2</sup>	241	Northern Exploration Ltd.
	Huermeces	50 % <sup>2</sup>	121	Northern Exploration Ltd.
	Basconillos	50 % <sup>2</sup>	194	Northern Exploration Ltd.
Turkiet	Hoto	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> Ekonomiskt intresse

<sup>2</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.

### Områden

Tethys Oils huvudinriktning är på områden där nödvändig infrastruktur (såsom pipelines) finns tillgänglig och/eller att konsumenter befinner sig i utvinningsområdets närhet. Följaktligen fokuserar bolaget i huvudsak på områden med befintlig infrastruktur. Tethys Oil kommer vidare att utnyttja de teknologiska framsteg som gjorts och som används vid geofysiska undersökningar och borrningar, vilket kan komma att reducera kostnader och möjliggöra utvärdering och utveckling av intressanta områden som tidigare bedömts vara oekonomiska.

### Tillgångsportfölj

Tethys Oils strategi är att skapa aktieägarvärden genom såväl prospektering som genom förvärv av tillgångar i olika utvecklingsfaser. Tethys Oil kommer att fortsätta att utvärdera affärsmöjligheter inom såväl prospektering som produktion.

### Organisation

Tethys Oil har sitt huvudkontor i Stockholm. För närvarande har bolaget tre anställda, två i Stockholm och en vid bolagets tekniska kontor i Genève, Schweiz. Att organisationen är liten gör det möjligt för Tethys Oil att ha en snabb nätverksorganisation, som baseras på kontrakterade oberoende konsulter i specialiserade områden. Genom denna organisation får Tethys Oil tillgång till lokala kompetenser med mångårig erfarenhet, vilket annars skulle ta många år att bygga upp internt.

## Danmark



Danmark är Europas tredje största producent av olja och naturgas, med all produktion från den danska delen av Nordsjön. Onshore Danmark (de danska öarna och Jylland) och i synnerhet på Själland är det förhållandevis underprospekterat. Endast två prospekteringsborrningar har utförts på Själland och båda två för relativt länge sedan. Vid dessa borrningar påträffades utmärkta reservoar- och förslutningsbergarter. Täckning av seismiska data, huvudsakligen insamlade av amerikanska bolag under 1980-talet, är god och möjliga oljefällor har identifierats i Karleboområdet inom Tethys licensområde 1/02 på Själland. Den huvudsakliga osäkerhetsfaktorn och den faktor som innebär den största geologiska risken på licens 1/02 avser moderbergart. Gångse uppfattning i frågan är att de moderbergarter som finns i området sannolikt är övermogna och att kolväten genererats innan förslutningar skapats. De akademiska argumenten för denna åsikt är emellertid ganska svaga, framförallt om data från borrningar offshore och onshore Skåne vägs in. Flera förekomster av kolväteindikationer måste förklaras och i synnerhet måste påträffad olja i Höllviken-2-borrningen och påträffad gas i botten av Falsterborev-1-borrningen förklaras. Organiskt rika alunskifferar från kambrisk tid torde finnas under strukturerna på licens 1/02 och givet de kolvätespår

som noterats on- och offshore Falsterbo och det faktum att ingen borrning på Själland har varit tillräckligt djup för att utvärdera tillståndet hos moderbergarterna under Själland, anser Tethys att det finns skäl att anta att kolväten ackumulerats i området.

Tre av de fyra nödvändiga förutsättningarna, förslutning, reservoar och fälla är mycket väl definierade. Ett kommersiellt fynd torde vara mycket värdefullt givet att borrningen på Karlebolicensen är beläget endast 30 kilometer från Köpenhamn och mindre än 8 kilometer från den naturgaspipeline som förser bland annat Sverige med naturgas. Mot bakgrund av kostnaden för en prospekteringsborrning, som uppskattas till MSEK 20, förefaller risk- och avkastningsförhållandet mycket gynnsamt.

### Faktatabell Danmark

Bevisade oljereserver, 2003	1 300 mmbbl
Bevisade gasreserver, 2003	3,3 tcf
Oljeproduktion, 2003	368 mbopd
Gasproduktion, 2003	0,8 bcfpd
Oljekonsumtion, 2003	194 mbopd
Gaskonsumtion, 2003	0,5 bcfpd

### Peter Willumsen – Tethys man i Danmark

Peter Willumsen är Tethys Oils country manager i Danmark. Han har arbetat för bolaget sedan början av 2002 och framgångsrikt hanterat arbetet med Tethys Oils danska licenser.

Peter Willumsen har över 25-års erfarenhet av internationell prospektering, utvärdering, utveckling, verksamhet och ledning.



Willumsen är sedan 1998 ägare och chef för weXco i Danmark, ett konsultbolag verksamt inom olje- och naturgasprospektering. Willumsen ger också föreläsningar inom petroleumgeologi på universitetet i Ålborg, i Danmark.

Mellan åren 1990 till 1998 arbetade Willumsen för Lapindo Brantas Inc. och Huffco Brantas Inc. i Jakarta i Indonesien. Han var bland annat prospekteringschef, verkställande direktör och chefsgeolog.

Willumsen var från 1984 till 1990 prospekteringschef för DONG (det statliga danska olje- och naturgasbolaget). Före det arbetade han på Borneo som chefsgeolog på Huffco Indonesias mellan 1981 och 1984. Willumsen har också arbetat som geolog och områdeschef för Gulf Canada Resources mellan 1975 och 1981.

Willumsen har en magisterexamen i geologi (mikropaleontologi) från universitetet i Köpenhamn. Han talar ett flertal språk, däribland danska, engelska, indonesiska, tyska och franska. Willumsen har också skrivit ett flertal böcker och artiklar om geologi.

### Övergripande geologi

Nordöstra Danmark, Själland, Öresund och Kattegatt, domineras av en nordväst- sydostriktad förkastningszon, Törnquist-zonen, vilken utgör gränsen mellan den baltiska skölden i norr och de europeiska sedimentbassängerna i söder. Geologin på norra Själland liknar och har samma trendriktning som den ytliga berggrunden i de sydvästra delarna av Sverige. Den ytliga berggrunden i sydvästra delarna av Sverige innehåller moderbergarter av kambrisk ålder. Liknande bergarter påträffades i några av de borrhål som borrades runt Malmö, offshore i södra och västra Falsterbo 1972 och offshore i Falsterborev-borrningen 1973. Genom att korrelera data från dessa borrningar med regionala seismiska data, kan moderbergarten förutsägas finnas under ytan på norra Själland. Till skillnad från i sydvästra Skåne kan moderbergarterna här finnas på tillräckligt djup för att ha kunnat generera olja eller naturgas.

### Tethys Oils geologiska modell – argument för olja och naturgas i de danska licensområdena

#### Reservoarer

Bolagets huvudsakliga reservoarmål 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. Sekundära reservoarmål är sandstenar från juraperioden, vilka producerar naturgas i norra Tyskland, och triassandsten som har gett naturgasindikationer i Ljunghusenborrningen och en oljeindikation i Höllvikenborrningen, båda utförda i sydvästra Sverige. I Lavö-1-borrningen, som ligger inom licensområde 1/03, påträffades sandstenar från krita-, trias- och juraperioderna, med god porositet (cirka 20 procent). I den geotermiska borrningen Margaretheholm i Köpenhamn, påträffades god porositet i alla dessa sandstenar.

### Förlutning

Över alla reservoarbergarter krävs förekomst av ett lager av närmast ogenomträngliga bergarter för att förhindra att olja eller naturgas läcker ut ur reservoaren. Tethys Oil anser att förlutningen för sandstensreservoaren från tidig juraperiod är krita avlagrad under krita- och juraperioderna. Krita är en utmärkt förlutning genom sin täthet och mycket låga porositet. Förlutningen för andra reservoarbergarter kan ha skapats genom ogenomträngliga skifferlager ovanför sandstenarna.

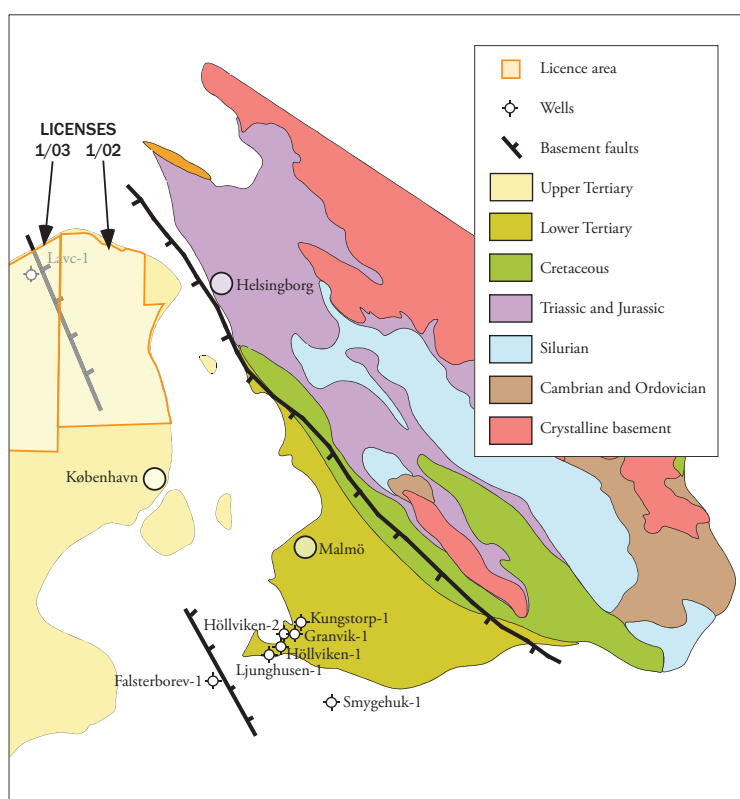
### Moderbergarter

Det finns ett antal potentiella moderbergarter i licensområdet exempelvis kambrisk alunskiffer, kol från triasperioden och marina skiffer från juraperioden. Den extremt rika organiska kambriska alunskiffern går i dagen i södra Sverige. Alun är den huvudsakliga moderbergarten för olje- och gasfält i Östersjöområdet, exempelvis Gotland, Lettland, Kaliningrad och nordvästra Polen. Det finns moderbergarter från juraperioden i området men dessa har ännu inte påträffats på tillräckligt djup för att kunna generera olja. Nyligen utfört arbete indikerar att moderbergarter kan ha funnits på tillräckligt djup i området under tertiärperioden, det vill säga för mellan 10 till 60 miljoner år sedan, för att kunna ha generat olja.

### Oljefällor och timing

Både enkla förlutningar utan tektoniskt (rörelser i jordskorpan) ursprung och förkastningsfällor är möjliga mekanismer för att ha skapat oljefällor i licensområdena. Normala nedsänkta förkastningar kan ha format oljefällor i området under olika tidsperioder, givet att dessa urbergsdrag har existerat sedan förkambrisk period och att dessa har reaktiverats. Den enkla förlutningen som identifierats på Tethys Oils huvudsakliga bormål, Karlebostrukturen, har av Tethys Oil tolkats som ett resultat från sammanpressande krafter

hänförliga till Laramidiska bergsväckningen (bildandet av berg) under sen krita- och tidig tertiärperiod. Sålunda skulle denna oljefälla ha formats innan det huvudsakliga gasbildandet påbörjats i djupare delar av licensområdet. Karlebostrukturen är en enkelt förluten geologisk struktur på djup som har tolkats ligga på samma nivå som basen av krita. Denna förlutning och andra i samma riktning kontrolleras av rörelser längs med djupare förkastningar med början i urbergsförkastningar. Baserat på en djupkonvertering av den seismiska tidsstrukturkartan, har Karlebostrukturen beräknats ha åtminstone 60 meter av enkel förlutning vid grunden av det krita vilket förefaller täcka reservoarsandstenarna.

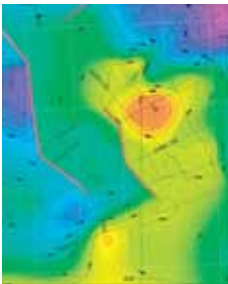
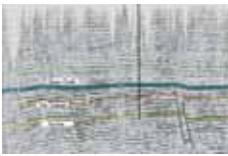


### Licenser och arbetsprogram

Tethys Oil har direktandelar i två licenser i Danmark, licens 1/02 på Själland och licens 1/03 på Jylland och Själland. Licens 1/02 tilldelades Tethys Oil av den danska staten under sommaren 2002 och licens 1/03 i slutet av 2003, båda i enlighet med åben dør procedure. Tethys Oil är operatör och har 70 procents andel i licenserna.

Licenser	Tethys Oil, %	Total area, km <sup>2</sup>	Partner	Operatör
Licens 1/02	70 %	533	DONG, Odin	Tethys Oil Denmark
Licens 1/03	70 %	1 655	DONG, Odin	Tethys Oil Denmark
<b>Totalt</b>		<b>2 188</b>		





### Licens 1/02

Licensens arbetsprogram är uppdelat på tre perioder, där varje period löper under två år, och innehåller följande:

- Period 1: Geologiska studier där all tillgänglig data integreras, efterföljt av en specialiserad omarbetning av 2D-seismik. Detta arbete slutfördes i mitten av 2004.
- Period 2: Prospekteringsborrning till 2 500 meters djup eller till 50 meter under botten av trias Gasumformationen om denna påträffas först. Borrningen skall vara färdigställd senast juli 2006.
- Period 3: En andra prospekteringsborrning, att färdigställas senast juli 2008.

Arbetsprogrammet är sekventiellt, vilket innebär att period 2 och 3 är beroende av resultaten i tidigare period/perioder och licenser kan frånträdas efter det att arbetsprogrammet enligt period 1 respektive 2 utförts.

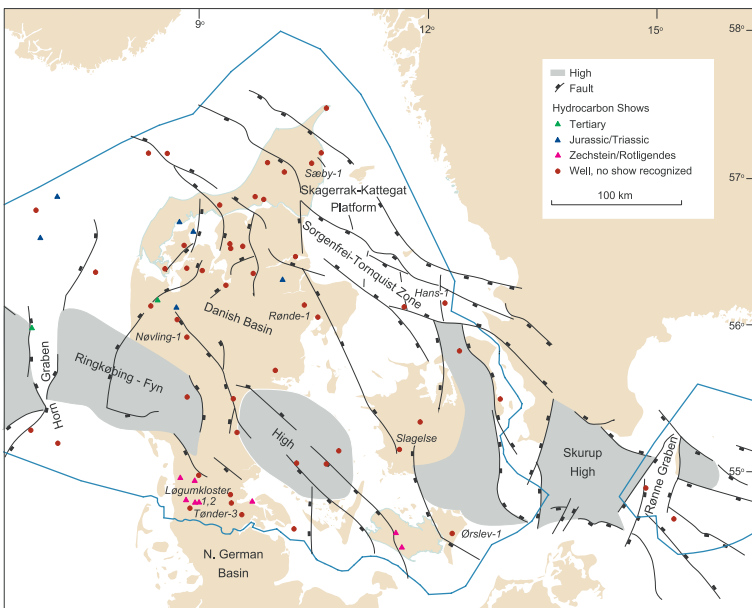
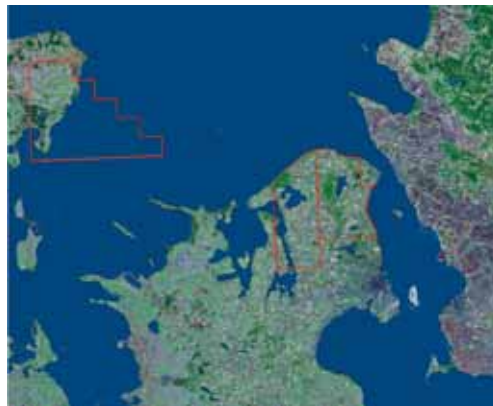
Under 2004 har Tethys Oils rekommendation att påbörja den andra fasen av licensen inklusive att utföra en prospekteringsborrning godkänts av den

operativa kommittén och den danska Energistyrelsen. Tethys Oil kvarstår som operatör.

Det seismiska åtagandet i den första fasen av licensen undanröjdes i utbyte mot att en ny seismisk omarbetningsteknik använts på en av de befintliga seismiklinjerna över Karlebo. Det innebär att en så kallad Wavelet Energy Absorption-teknik (WEA) användes, som beskrivs i faktarutan intill. Denna studie 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. Den tekniska kommittén konstaterade att ytterligare seismiklinjer inte var nödvändiga i syfte att fastställa strukturens utbredning. Således kan en borrning utföras baserat på den befintliga seismiska databasen.

Under 2004 har den ur geologisk synvinkel mest optimala borrhplatsen fastställts, och i början av 2005 har ett avtal avseende lämpligt markområde undertecknats. Detta arbete är ett led i förberedelserna för prospekteringsborrningen Karlebo-1, planerad 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 borrhplats finns 291 kilometer seismiska data korrelerad med regionala stratigrafiska data. Baserad på en genomförd geotermisk modellering för området bedöms eventuella kolväteförekomster utgöra naturgas snarare än råolja.



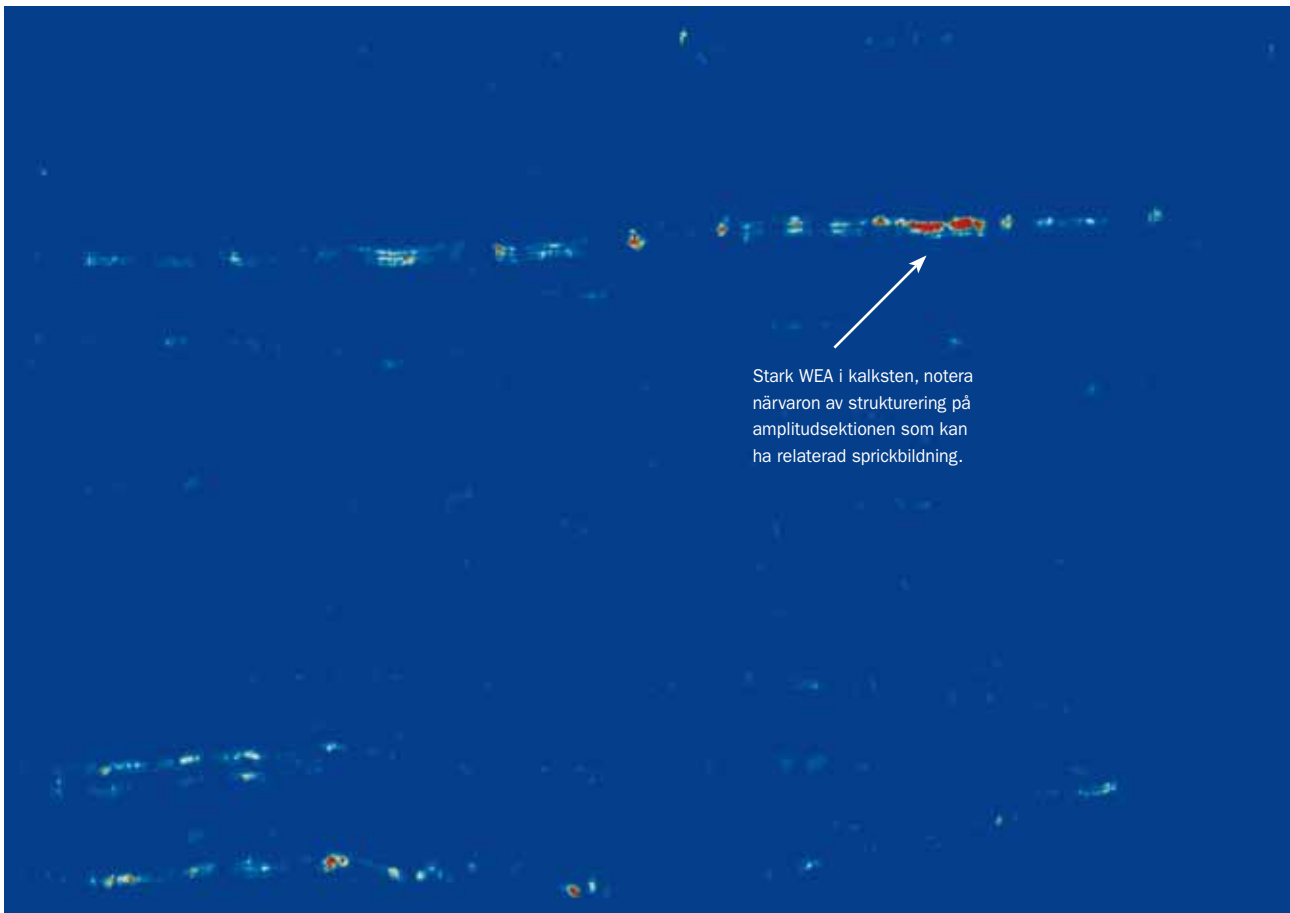
### Licens 1/03

Licensens arbetsprogram är uppdelat på tre perioder, där varje period löper under två år, och innehåller följande:

- Period 1: Geologiska studier där all tillgänglig data skall integreras, efterföljt av en specialiserad omarbetning och befintlig 2D-seismik. Detta åtföljs av en geokemisk markstudie.
- Period 2: Insamling av nya seismiska data.
- Period 3: En prospekteringsborrning.

Arbetsprogrammet är sekventiellt, vilket innebär att period 2 och 3 är beroende av resultaten i tidigare period/perioder och licenser kan frånträdas efter det att arbetsprogrammet enligt period 1 respektive 2 utförts.





Under 2004 avslutade Tethys Oil bearbetningen av seismisk information från området. All tillgänglig seismisk onshore-information har nu bearbetats och kombinerats med den seismiska offshore-informationen, vilken sedan tidigare var bearbetad.

På licens 1/03 har 2005 års arbetsprogram inletts. Detta omfattar bland annat den specialiserade nya seismiska bearbetningstekniken, WEA, speciellt utformad för att identifiera naturgasreservoarer. Under sommaren kommer en geokemisk markstudie att genomföras över en möjlig större struktur som identifierats onshore Jylland. Dyliga 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.

### Sammanfattning av WEA-teknologin

Wavelet Energy Absorption (WEA) är en ny geofysisk och seismisk bearbetningsteknik och är framtagen för att direkt kunna påvisa kolväten under jordytan. Syftet med tekniken är att förbättra befintliga bearbetningsmetoder som exempelvis "bright spot"-analyser och "amplitude versus offset"-teknik (AVO). Trots att dessa tidigare metoder kan fungera väl i kända områden och trender är dessa behäftade med begränsningar som kan leda till felaktiga kolväteindikationer och följaktligen ett lägre antal lyckosamma borrhningar. WEA-tekniken undviker till stor del dessa begränsningar genom att extrahera den information som är nödvändiga för att påvisa kolväteindikatorer direkt från den ljudvåg som fysiskt färdas genom jordskorpan. Denna process, att extrahera kolväteindikatorinformationen direkt från den fysiska ljudvågen är unikt för industrin (Apex Metalink Inc. pågående patentansökan) och representerar lösningen på flera teoretiska och tekniska problem som sedan länge diskuterats.

Enkelt förklarar fungerar WEA-tekniken på följande sätt – vart efter den seismiska vågen sprider sig genom underjorden, försvagas den högfrekventa komponenten i den seismiska vågen (dvs. den högfrekventa vågen absorberas). Denna komponent försvagas mycket mer i gasfylld sand jämfört med vattenfylld sand eller skiffer. Till följd av denna energiabsorbering (WEA) skapas en amplitudanomali, där styrkan på anomalien är proportionell mot tjockleken, den gasvolym som vågen genomkorsar. Genom att använda Apex Metalinks senaste processteknik för att reducera distorsion i det seismiska datamaterialet samtidigt som signalen bevaras, extraherar WEA-algoritmen information om absorptionsnivån från det omarbetade seismiska materialet, så att detta sedan genom databehandling kan karteras och tolkas.

Härigenom undersöks alla WEA-anomalier i en datamängd och de med störst magnitud och som i störst utsträckning överensstämmer med, de för olja och gas, geologiska förutsättningarna, anses vara naturgasborrmål med lägre risk.

*Källa: Apex Metalink Inc.*

## Spanien



### Faktatabell – Spanien

Bevisade oljereserver, 2002-2003	157 mmo
Bevisade gasreserver, 2002-2003	2,5 bcm
Oljeproduktion, 2002-2003	5 333 bbls per dag
Gasproduktion, 2002-2003	1,0 miljoner m <sup>3</sup> /dag
Oljekonsumtion, 2002-2003	1,16 mmbopd
Gaskonsumtion, 2002-2003	68,6 miljoner m <sup>3</sup> /dag

### Övergripande geologi

Tethys Oils intresseområden är belägna söder om de cantabriska bergen i norra Spanien inom Duerbas-sängen mellan städerna Burgos och Bilbao. De cantabriska bergen består av paleozoiska bergarter som sträcker sig söderut under intresseområdet. Dessa består av kalksten, sandsten och kolflötser, vilka är viktiga moderbergarter för naturgas. Över de paleozoiska bergarterna finns yngre mesozoisk sandsten från triasperioden. Över dessa finns marina skiffar som är moderbergarter för den olja som återfinns i Ayoluengofältet, vilka är inbäddade i sandsten från kritperioden.

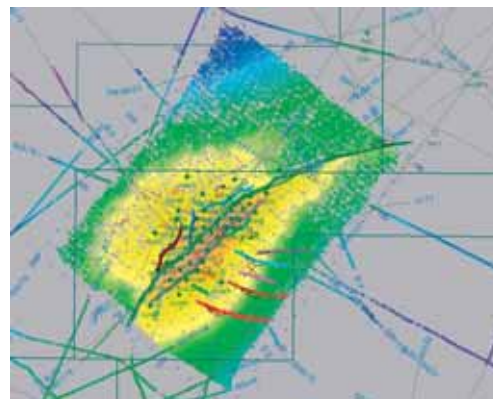
En omfattande databas över alla fyra licenser har sammanställts. Syftet har varit att elektroniskt samla all geologisk och geofysisk data kombinerat med data från borrhningar för databearbetning. Denna databas har utgjort grunden för de tolkningar av Ayoluengofältet som gjorts, samt för tolkningarna av bormålen i de omgivande prospekteringslicenserna.

### La Lora – Ayoluengo

Oljefältet Ayoluengo upptäcktes av det amerikanska oljebolaget Chevron 1964. Till dags dato har oljefältet producerat cirka 16 miljoner bbls olja. Under 2004 uppgick produktionen till cirka 130 bbls/d. Den nuvarande oljereservoaren är belägen på ett genomsnittligt djup av 1 200 meter. Den producerade oljan säljs till Repsol/YPF. Ayoluengofältets infrastruktur består huvudsakligen av bearbetnings- och transportutrustning för olja och naturgas. Vid anläggningen finns fyra oljelagringsstankar med en sammanlagd kapacitet om 21 000 bbls. Den producerade naturgasen används för att tillgodose anläggningens energibehov. Utrustningen är dimensionerad för att hantera 5 000 bbls/d, vilket fältet tidigare producerat. Operatören har utvär-

derat ett flertal åtgärder för att förbättra fältets produktion. En reservoaringenjörstudie genomfördes för att identifiera icke-producerande oljezoner, vilket resulterat i en rekommendation att genomföra ett omperforeringsprogram. Detta arbete innebär att man i gamla borrhål sänker ned speciella sprängladdningar, för att skapa nya hål i foderrören. Det gör det möjligt för olja att flyta från reservoaren in i borrhålet. För närvarande tas offerter in för projektet.

En ny tolkning av den tredimensionella (3D) seismiken över Ayoluengofältet utfördes också genom att korrelera seismiken med data från producerande borrhål. Detta arbete genomfördes för att identifiera platser lämpliga för ytterligare borrhningar mellan befintliga borrhål, sk infill borrhning, och att lokalisera reservoarsandstenskanaler. Slutsatsen var att de tidigare rekommenderade infill-borrhplatserna inte var optimala. Vidare framträdde inte sandstenskanalerna med förväntad tydlighet i 3D-seismikstudien. Det förefaller dock som om gaszoner kan identifieras baserat på deras högre seismikamplituder.



### Valderredible

Prospekteringslicensen Valderredible innefattar Huidobrofyndet som gjordes av Chevron under 1960-talet. Operatören Northern har föreslagit att återborra i Huidobroantiklinalen med modern teknologi och förbättrade borrhningsmetoder, med målsättning att utveckla Huidobro till ett producerande fält. Utöver detta har djupare strukturella bormål identifierats utifrån befintlig seismisk data. Dessa djupare horisonter är otestade, men två tidigare ytliga borrhningar kan underlätta vid en djupare prospekteringsborrning.

Licenser	Tethys Oil, %	Total areal km <sup>2</sup>	Operatör
La Lora	22,5 %	106	Northern Exploration Ltd.
Valderredible	50 %	241	Northern Exploration Ltd.
Huermeces	50 %	121	Northern Exploration Ltd.
Basconillos-H	50 %	194	Northern Exploration Ltd.
<b>Totalt</b>		<b>662</b>	

### Huermeces

Prospekteringslicensen Huermeces innefattar Hontominfyndet, som under 1960-talet borrades av Chevron och producerade i genomsnitt 113 bbls/d. Borrningen producerade olja trots att den missade sitt ursprungliga mål och endast penetrerade flanken av strukturen. Området är åtskilt från det primära målet av en förkastning som placerar reservoarbergarterna på ett lägre djup.

### Basconillos-H

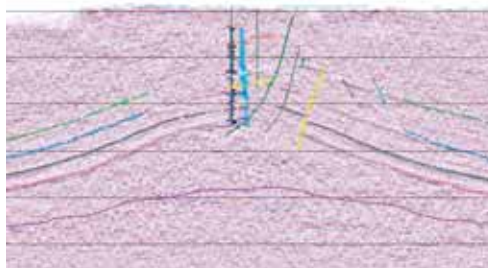
Området Basconillos-H är beläget sydväst om Ayoluengofältet. Området inkluderar Tozo där borrningar utfördes mellan 1965 och 1967. Dessa borrningar påträffade oljeförande sandsten på grunda nivåer, mindre än 500 meter. Ytterligare tekniska studier behöver genomföras för att kunna fastställa huruvida användning av ny teknologi kan skapa ekonomiska förutsättningar för att producera olja och för identifiering av ytterligare bormål.

### Tekniskt arbete 2004

På samtliga prospekteringsborrningar utförda inom licenserna har petrofysiska analyser genomförts. Detta arbete begagnade borrloggar och produktionstestdata om sådana funnits tillgängliga för att bestämma reservoaregenskaper så som porositet och permeabilitet samt relativt olje- och gasinnehåll i bergarterna. På detta sätt kan zoner som tidigare givit olje- och gasindikationer nu förstås bättre, vilket kan leda till att hittills okända sammanhängande olje- och gaszoner kan identifieras. Sådana zoner kunde bekräftas i borrningarna Hontomin-2, Huidobro-1&2, och Tozo-1&4.

Vidare har samtliga 2D-seismiklinjer inom licensområdena tolkats, med syfte att skapa nya strukturella kartor över kända bormål samt att identifiera

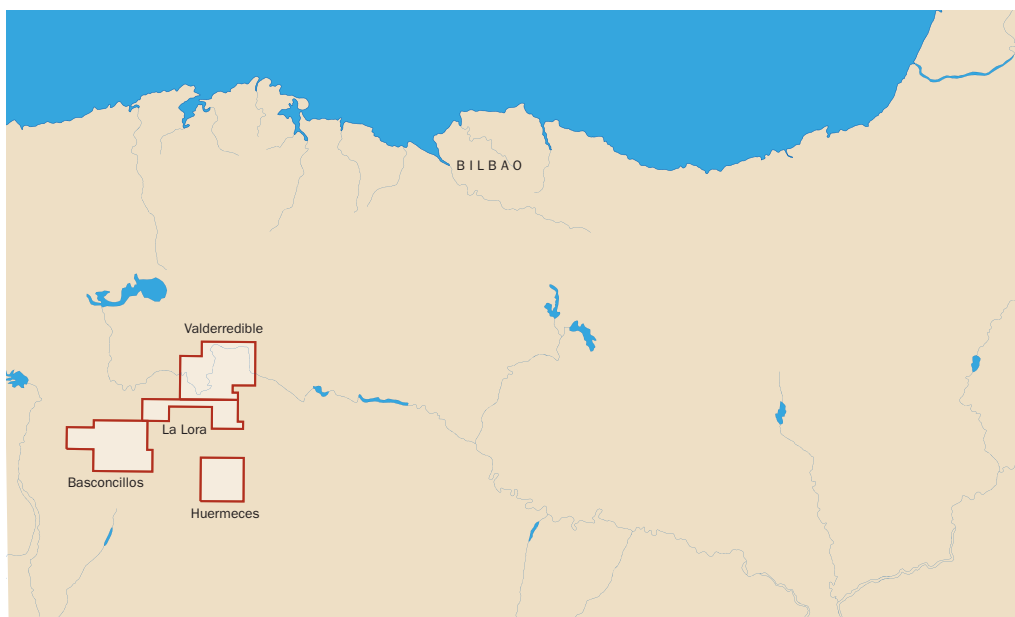
nya bormål. Härigenom kunde Hotminstrukturen på Huermeceslicensen bekräftas om än med högre risk avseende förekomsten av fälla. Huidobrostrukturen på Valderrediblelicensen befanns mindre än ursprungligen förväntat. Tozostrukturen påverkades inte av studien.



Härefter har genomförts en reservoaringenjörsstudie av strukturerna. Målsättningen med denna studie var att uppskatta oljeproduktionspotentialen från de befintliga prospekteringsborrhålen på licensen. Här bland kunde konstateras att Hontomin-2 producerat från en begränsad oljereservoar att Huidobro-1&2 endast hade oljeförande zoner på ytliga djup medan Tozo-1&4 skulle kunna vara möjliga produktionshål

### Beskrivning av fältutveckling och transport av olja och naturgas till marknaden

Påträffas ytterligare olja i de spanska licensområdena är det sannolikt att endast mindre investeringar i infrastrukturen behöver göras. Olja kan transporteras med tankbil till anläggningarna vid Ayoluengofältet, där den kan bearbetas och säljas. Påträffas naturgas i Ayoluengoområdet kan en pipeline byggas för anslutning till den befintliga pipelineinfrastrukturen öster om fältet.



## Turkiet



Tethys anser att Turkiet är både prospektivt och underprospekterat. Även den icke-kommersiella borrhningen på Hotolicensen, som Tethys deltog i under sommaren 2004, påträffade olja men fyndet var inte kommersiellt. Turkiet är dock välkänt för den typen av icke-kommersiella oljefynd och för att begränsa denna risk undersöker Tethys andra områden med eller utan befintliga licenser för att prospektera efter olja och naturgas.

Den sydöstra delen av Turkiet bjuder stor risk men potentialen i området för stora fynd är i proportion till risken. Sydöstra Turkiet är komplext, både ur geologisk och ur geografisk synvinkel men även politiskt. Detta är ett område för "elefanter". Prospekteringsaktiviteten i denna del av Turkiet har först på senare tid kommit igång igen efter att ha legat nere i stort sett sedan 1960-talet. Området ligger längs samma trend som de stora fälten i Iran och Irak, men geologin här är mera komplex även om det också finns flera likheter. Seismiska data är sparsamma och få borrhningar har utförts i denna del av Turkiet. Tethys ser positivt på att ha exponering till denna kvarvarande "front" och kommer under innevarande år genomföra ytterligare geofysiska och geologiska undersökningar på Ispandikalicensen och för att försöka definiera ett lämpligt bormål.

### Faktatabell – Turkiet

Bevisade oljereserver, 2002-2003	300 mmbbl
Bevisade gasreserver, 2002-2003	8,0 bcm
Oljeproduktion, 2002-2003	47 mbbls per dag
Gasproduktion, 2002-2003	0,8 miljoner m <sup>3</sup> per dag
Oljekonsumtion, 2002-2003	635 mbopd
Gaskonsumtion, 2002-2003	51,6 miljoner m <sup>3</sup> per dag

### Övergripande geologi över sydöstra Turkiet

Tethys Oils intressen är belägna inom det sydöstra området vid Taurus-Zagros-veckningszonen och inom zonen i söder. Veckningszonen breder ut sig åt söder flera tusen kilometer in i Irak och Iran och är en av de viktigaste petroleumprovinserna i världen. Licensområdena avgränsas i söder av Mardin High på gränsen till Syrien, vilket är den nordöstra utbredningen av den arabiska plattan, en region rik på oljereserver som sträcker sig över Irak, Kuwait och Saudiarabien. Inom denna region av veckningszonen återfinns vanligen oljefält i öst-västligt riktade förkast-

ningsryggar vid jordytan med reservoarbergarter från kritaerioden. Trots att mekanismerna för oljefällor och bergartsreservoaren i denna del av veckningszonen liknar de som finns i de ovannämnda regionerna i söder, har till dags dato avsevärt mindre mängder olja påträffats i Turkiet. De två huvudsakliga skillnader som sannolikt påverkar de norra delarna av veckningszonen är avsaknaden av påtaglig kontakt med de stora moderbergartsansamlingarna inom den arabiska plattan och förkastningsaktivitet i området efter det att potentiellt oljeförande strukturer bildats, vilket försvårat uppkomsten av oljefällor.

De flesta av oljefälten i sydöstra Turkiet har sönderbruten kalksten från kritaerioden som reservoarbergart. Oljan härrör från både kritaerioden och äldre marina paleozoiska skiffrar. Överliggande märgel från kritaerioden ger en förslutning som stänger inne oljan i reservoarerna. Senare prospektering i Syrien, södra Turkiet och Irak har fokuserat på paleozoiska moderbergarter, vars utbredning det finns mindre kunskap om än utbredningen av moderbergarten från kritaerioden. De flesta av de omkring 60 kommersiella oljefälten som upptäckts i den sydöstra delen av Turkiet har som moderbergart haft paleozoiska bergarter.



### Hoto

Licens 3784 innefattar Hoto i petroleumdistriktet XI-Diyarbakir. Hoto är beläget nära Kurkanfältet som upptäcktes av Royal Dutch/Shell 1963 och som har producerat över 50 miljoner bbls.

Licenser	Tethys Oil, %	Total areal km <sup>2</sup>	Operatör
Hoto	45 %	15	Aladdin Middle East Ltd.
Ispandika	10–45 %	965	Aladdin Middle East Ltd.
<b>Totalt</b>		<b>980</b>	





Tethys Oil och partner Aladdin Middle East Ltd. påbörjade prospekteringsborrningen Koctepe-1 i licens 3784 under första veckan av juli 2004. Genom att delta i borrningen erhöll Tethys ett 45 procentigt intresse i licensen. Operatören Aladdin har resterande 55 procent.

Borrningen genomfördes för att testa Hotostrukturen, vilken är belägen längs samma trend som producerande fält i Diarbakirregionen i sydöstra Turkiet. Borrmål var kalkstensreservoarer från kritatiden, den så kallade Mardinformationen på ett prognostiserat djup av drygt 1 500 meter. Ett andra borrmål var dolomitreservoarer i Derdreformationen på drygt 1 600 meters djup.

Efter det att en borrhigg mobiliserats till platsen genomfördes borrningen av Aladdin med hjälp av en Wilson 75 rigg. Med riggen följde en besättning om 45 personer. Sammanlagt 60 lastbilslastar krävdes för att få allt material och bostadsbaracker på plats. Det prognostiserade slutgiltiga djupet för borrningen om 1 650 meter nåddes under sista veckan av augusti.

Skilda oljeförande zoner påträffades under borrningen. Den första zonen påträffades på ett djup av 1 524 meter, mycket nära den nivå som prognostiserats från seismiken. En 3 meter lång, oljeindränkt, borrkärna togs från detta intervall. Senare genomfördes ett öppet-hål-borrstängstest. Emellertid kunde inget oljeflöde registreras och ingen olja kunde utvinnas ur denna zon. En andra borrstängstest genomfördes i en andra zon på ett djup av 1 615 meter. Trots goda indikationer under borrningen, ledde inte heller detta test till att någon olja kunde utvinnas.

Som en följd av dessa resultat och tolkningar av loggar över hålet, drog Tethys slutsatsen att dessa zoner inte hade tillräcklig permeabilitet för att kunna producera olja i kommersiella kvantiteter. Operatören Aladdin genomförde ytterligare produktionstester som bekräftade denna slutsats.

#### **Tethys samarbetspartner i Turkiet – Aladdin Middle East Ltd.**

Aladdin Middle East Ltd. (AME) är ett amerikanskt oberoende olje- och gasbolag, verksamma i Turkiet sedan 1960 inom prospektering och produktion. Utöver huvudkontoret som ligger i Wichita, Kansas har bolaget sitt operativa huvudkontor i Ankara, Turkiet samt lokala kontor i Adana, Diyarbakir och Adiyaman där AMEs verksamhet med uthyrning av produktionsutrustning bedrivs.

För närvarande är AME operatör på oljefälten Molla-Diyarbakir (1974), Kahta-Adiyaman (1960), Zeynel-Adiyaman (1989), Bulgurdag-Adana (1964) och Karakilise-Diyarbakir (2003). Bolaget har prospekteringslicenser onshore i Turkiet som omfattar 900 000 hektar, huvudsakligen belägna i den sydöstra turkiska bassängen (Nordarabiska skölden) och inom Antalya-bassängen. Detta gör AME till den operatör i landet med störst koncessionsområden bland de utländska bolag som innehar petroleumrättigheter.

Utöver AMEs prospekteringsaktiviteter har bolaget nio borrhigg med kapacitet upp till 25 000 fots djup. AMEs entreprenadavdelning har utfört mer än 60 prospekterings- och utvecklingsborrningar i Turkiet för större bolag däribland Exxon-Mobil, Wintershall, Placid, Neste Oy och många andra operatörer.

Med över 200 anställda är Aladdin Middle East Ltd. ett väletablerat oberoende bolag med en stor kapacitet att göra affärer i Turkiet. Bolagets består av kvalificerad personal från olika delar av oljeindustrin.







## Radarbildverktöget

### 1. Vad är det?

Radarsatelliter med en omloppsbana på 800 kilometers höjd över jorden skapar ljudvågsgenererad bild över jordytan som spänner över områden med en bredd från 50 kilometer upp till 300 kilometer: det är ett geofysiskt verktyg.

### 2. Hur fungerar det?

Radarsatelliter använder aktiva sensorer som sänder högfrekventa vågor. De skapar en bild över marken, oavsett väderförhållanden, genom regn, moln, damm, snö, is och täckande vegetation. På liknande sätt som geofysisk seismik visar den tillbakastud-sande radarsignalen markens utseende och geometri, inklusive natur, struktur, sammansättning och vattenförekomst.

### 3. Vad är nytt?

Radarsatelliter är de enda fjärrverktyg som ger direkt tillgång till fysiska parametrar såsom den dielektriska koefficienten (vattenförekomst, porositet och permeabilitet) samt den undersökta ytans geometri. Radarn är en metall-detektor på en höjd om 800 kilometer.

Denna information kan sedan översättas till geologi, geomorfologi och miljö, beroende på syftet med undersökningen. Genom att verktyget är oberoende av väderleksförhållanden samt dess möjlighet att

penetrera torr eller frusen jord ned till ett djup av 18-20 meter, innebär en stor fördel jämfört med fotografisk avbildning med till exempel satellitfoto.

### 4. Förbättringar?

Radarn möjliggör prospektering över hela världen från kontoret, vilket sparar både tid och pengar. Radarn registrerar data, pålitligt och exakt, oavsett tid och plats.

Radarn är ett perfekt verktyg för att kartlägga strukturell geologi, petrologi, beskrivningar av sedimentbassänger, seismisk planering, hydrologi, vegetation, riskanalys, grundvattensprospektering.

Återkommande radarbilder över samma område visar på miljöförändringar, jordsammansättning, vegetationsstress naturligt orsakad eller på grund av mänskligt agerande, möjliggör studier över inverkan på miljön, oavsett tid och väderleksförhållanden.

### 5. Var fungerar den?

I tropiska områden, eller runt ekvatorn, där klassisk optisk undersökning med passiv registrering försvåras av moln och skog, samt över sandiga och dammiga ökenområden eller över områden med frusen mark där radarns markpenetration blir optimal.

*Källa: Radar Technologies France*

## Nya potentiella licensområden

Tethys Oil utvärderar ständigt nya prospekterings- och produktionslicenser inom bolagets kärnområde Europeiska Unionen och kandidatländer. Som en följd av de fortsatt höga priserna på råolja avser dock Tethys vikta om bolagets projektportfölj att omfatta fler projekt av typen "hög potential-hög risk". Projekt utanför Tethys europeiska kärnområde, framförallt i Afrika, kommer härvid att bli mer aktuella än hittills.



Tethys avser stärka sitt engagemang i Turkiet under 2005 som en följd av att Turkiet blivit ett officiellt kandidatland till EU. Tethys har sedan tidigare andelar i tre licenser i Turkiet. Den politiska utvecklingen i Ukraina har lett till att Tethys bedömer att möjligheten till investeringar i projekt inom den Ukrainska olje- och naturgassektorn har ökat. Ukraina kommer därför att ingå i Tethys kärnområde.

Tethys Oil har för närvarande två pågående ansökningar om prospekteringslicenser. Licenserna är belägna i Frankrike och i Marocko. Dessa licenser förväntas bli tilldelade omkring maj.





# Miljö

Liksom allt annat är Tethys Oil och dess anställda, kunder, samarbetspartners och aktieägare en del av vår gemensamma omgivning och miljö. Vi som individer eller bolag arbetar från tid till annan i olika positioner och har olika roller att fylla, men vårt grundläggande beroende av vår gemensamma miljö kvarstår. Som oljebolag vet Tethys Oil detta väl, eftersom ett oljebolags verksamhet per definition påverkar miljön. Det är inte möjligt att utvinna råvaror utan att på något sätt påverka området där utvinningen sker. Detta gäller naturligtvis inte bara den fysiska miljön utan även den mänskliga miljön där olja hittas och produceras.

Så länge det finns en efterfrågan för olje- och naturgasprodukter, kommer det att finnas olje- och naturgasbolag som marknadsför dessa produkter. Här ligger en stor möjlighet. Att söka efter och försöka finna olja är i sig självt utmanande, men en lika stor utmaning är att göra det på ett kostnadseffektivt sätt och på ett sätt som gör minsta möjliga påverkan på omgivningen. Tethys Oil eftersträvar att utifrån ett miljöperspektiv använda de mest effektiva teknikerna och metoderna.



Tethys Oil kommer inte att påbörja någon större industriell aktivitet utan att begära in lämpliga miljöstudier från experter. Förvärvade tillgångar där Tethys Oil inte är operatör kommer var för sig att utvärderas av Tethys Oil utifrån miljöhänsen och Tethys Oil kommer noga att övervaka hur varje kontraktspart eller operatör sköter sig ur miljösynpunkt. Varhelst förändringar med fördel kan användas kommer dessa att rekommenderas.

De flesta länder har idag en stark miljölagstiftning och starka miljökrav vilka naturligtvis är till stor hjälp för ett oljebolag att försäkra sig om att korrekt praxis efterföljs. Tethys Oil kommer utöver detta att sträva efter att följa bästa tillgängliga praxis under alla omständigheter även om dessa går utöver vad lokala lagar föreskriver.

Sammanfattningsvis kommer Tethys Oil alltid vara medveten om att bolaget är en del av vår gemensamma miljö och kommer att med alla tänkbara medel göra sitt yttersta för att bevara den.



# Styrelse, ledning och revisorer

## Styrelse



**Vincent Hamilton**, född 1963.

Chief Operating Officer och styrelsens ordförande sedan 2004 (ledamot av styrelsen sedan 2001). Geolog Shell 1989–1991. Geolog Eurocan 1991–1994. President i Canadian Industrial Minerals 1994–1995, General Manager Sands Petroleum UK Ltd. 1995–1998. President i Mart Resources 1999–2001.

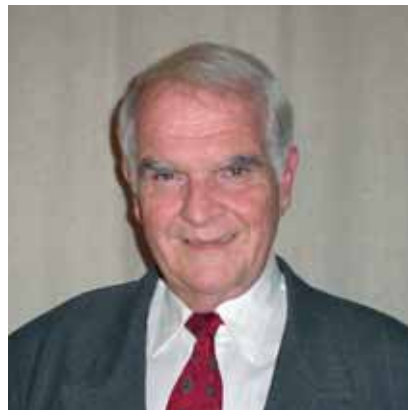
Antal aktier i Tethys Oil: 470 000.



**Magnus Nordin**, född 1956.

Verkställande direktör och ledamot av styrelsen sedan 2001. Verkställande direktör Sands Petroleum 1993–1998. Vice verkställande direktör Lundin Oil 1998–2000, Informationsdirektör 2001–2004, (tfVD) oktober 2002–2003 Vostok Oil Ltd., verkställande direktör Sodra Petroleum 1998–2000. Styrelseledamot Minotaurus AB.

Antal aktier i Tethys Oil: 334 327.



**John Hoey**, född 1939.

Ledamot av styrelsen sedan 2001. John Hoey har en bakgrund från corporate finance-verksamhet. John Hoey var President och ledamot i Hondo Oil & Gas Co som var ett publikt noterat oljebolag från 1993 fram till 1998. Från 1985 till 1992 var John Hoey engagerad i Atlantic Petroleum Corp. of Pennsylvania. Från 1972 fram till 1984 hade John Hoey olika exekutiva befattningar inom affärs- och investmentbanker i Saudiarabien, England och USA med Arabiska och Amerikanska finansiella institutioner.

Antal aktier i Tethys Oil: 331 731.

## **Ledning**

**Magnus Nordin**, Verkställande direktör, information ovan.

**Vincent Hamilton**, Chief Operating Officer, information ovan.



**Håkan Ehrenblad**, född 1939.

Håkan Ehrenblad har haft olika ledande befattningar inom Bonnier Magazine Group fram till 1984. Håkan Ehrenblad har varit en pionjär inom områden som rör data- och internetsäkerhet. Han har även publicerat ett antal böcker avseende finansiering och skatteinformation. Idag är han aktiv inom förlagsverksamhet och media. Håkan Ehrenblad är även en aktiv investerare, huvudsakligen inom den globala energisektorn. Styrelseledamot i NanoLight International Ltd.

Antal aktier i Tethys Oil: 11 000.



**Jan Risberg**, född 1964.

Ledamot av styrelsen sedan 2004. Jan Risberg har en mångårig erfarenhet från den finansiella sektorn. Jan Risberg har bland annat arbetat för Aros Securities avdelning för corporate finance under åren 1993-1996, på Enskilda Securities avdelning för corporate finance under åren 1996-2000 och som ansvarig chef på Ledstjernans Londonkontor under åren 2000-2002. Jan Risberg är idag verksam som oberoende konsult inom den finansiella sektorn.

Antal aktier i Tethys Oil: 140 186.



**Morgan Sadarangani**, född 1975.

Finanschef. Anställd sedan januari 2004. Olika befattningar inom SEB och Enskilda Securities avdelning för corporate finance mellan 1998-2002.

Antal aktier i Tethys Oil: 1 000.

## **Revisor**



**Klas Brand**, Revisor

Född 1956

Auktoriserad revisor

Bolagets revisor sedan 2001

PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg

# Aktieinformation

## Utdelningspolitik

Tethys Oil har, sedan grundandet av bolaget, inte betalat några utdelningar. Framtida utdelningar beror på resultatet i Tethys Oil. Vid händelse av framtida genererade intäkter, kan utdelningar betalas om andra omständigheter i bolaget så tillåter. Storleken på framtida utdelningar kommer att bestämmas av bolagets finansiella ställning och tillväxtpöjligheter genom lönsamma investeringar, likväl som övergripande skatteöverväganden.

## Aktier och utestående optioner

Tethys Oils registrerade aktiekapital per 31 december, 2004 uppgår till TSEK 2 192, fördelat på 4 384 800 aktier till ett nominellt värde av SEK 0,50 och en röst per aktie. Alla utestående aktier är stamaktier och ger samma rätt till Tethys Oils tillgångar och vinst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram för anställda.

## Aktiedata

Aktiekapitalet i moderbolaget har sedan starten i september 2001 fram till 31 december, 2004 utvecklats enligt nedanstående tabell:

Aktiekapitalets utveckling	Månad och år	Nominellt värde (SEK)	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (TSEK)
Bolagets bildande	September, 2001	100	1 000	1 000	100
Nyemission	Oktober, 2001	100	4 000	5 000	500
Aktiesplit 100:1	Oktober, 2001	1	495 000	500 000	500
Nyemission	December, 2003	1	250 000	750 000	750
Aktiesplit 1:2	Februari, 2004	0,50	750 000	1 500 000	750
Nyemission	April, 2004	0,50	2 884 800	4 384 800	2 192

## Aktieägarstruktur

De 10 största aktieägarna i Tethys Oil per den 31 mars 2005.

Aktieägare per den 31 mars 2005	Antal aktier	Kapital och röster, %
Vincent Hamilton genom bolag*	470 000	10,72%
Magnus Nordin	334 327	7,62%
John Hoey genom bolag**	331 731	7,57%
SIS Segaintersettle AG	311 898	7,11%
Carl-Gustaf Ingelman	243 700	5,56%
Sydbank A/S	212 600	4,85%
EFG Private Bank	205 530	4,69%
Neptunus Konsult AB	202 800	4,63%
Jan Risberg	140 186	3,20%
Adolf H. Lundin genom stiftelse***	137 020	3,12%
Övriga (1 527 aktieägare)	1 795 008	40,94%
<b>Total</b>	<b>4 384 800</b>	<b>100,00 %</b>

\*Oceanus Investments Hamilton Family

\*\*Capge Ltd.

\*\*\*Lorito Holdings Ltd.

Källa: VPC och Tethys Oil



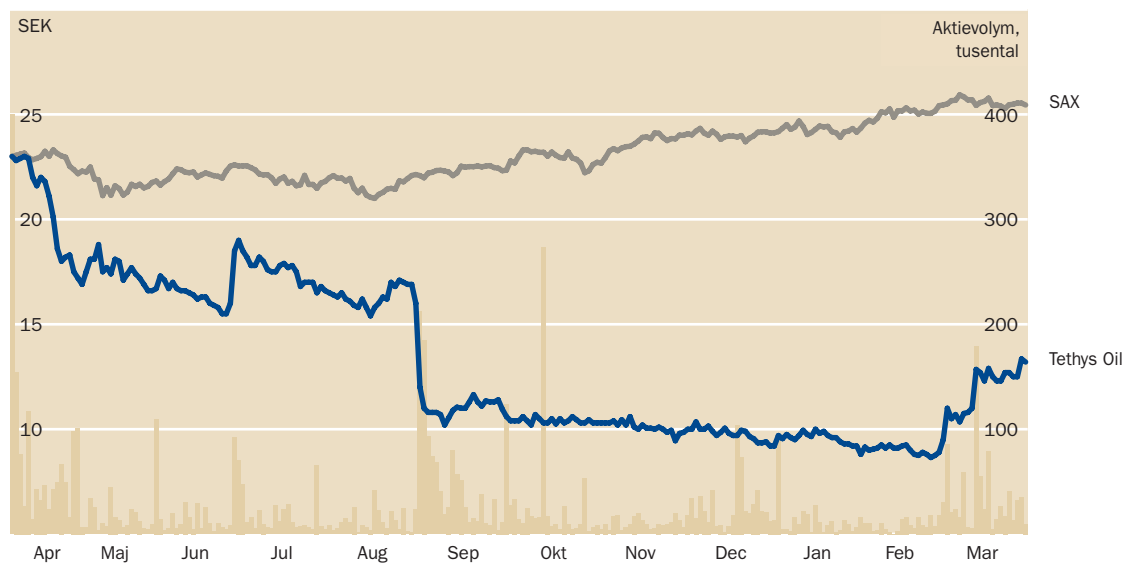
## Fördelning av aktieinnehav

Fördelning av aktieinnehav i Tethys Oil per den 31 mars 2005.

Storleksklasser per den 31 mars 2005	Antal aktier	Andel av antal aktier, %	Antal aktieägare	Andel av antal aktieägare, %
1 – 500	259 695	5,92	956	62,32
501 – 10 000	1 034 313	23,59	549	35,79
10 001 – 50 000	478 000	10,90	21	1,37
50 001 – 100 000	0	0,00	0	0,00
100 001 –	2 612 792	59,59	8	0,52
<b>Totalt</b>	<b>4 384 800</b>	<b>100,00</b>	<b>1 534</b>	<b>100,00</b>

Källa: VPC

## Aktieprisutveckling och omsättning



Källa : Stockholmsbörsen

## Aktiestatistik 2004

Aktierna i Tethys Oil handlas på Stockholmsbörsens Nya Marknaden och första handelsdag var den 6 april 2004.

Ticker	TETY
Årshögsta	26,50 (6 april, 2004)
Årslägsta	9,05 (29 december, 2004)
Genomsnittlig omsättning per dag (aktier)	28 856
Genomsnittlig omsättning per dag (TSEK)	431
Periodens omsättning (aktier)	5 396 028
Periodens omsättning/utestående aktier	123 %
Genomsnittlig spread	1,51 %
Betavärde under perioden	0,78

# Nyckeltal

Koncernen	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Resultat- och balansposter</b>			
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	–
Rörelseresultat, TSEK	- 5 810	- 934	–
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	–
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 5 062	- 891	–
Årets resultat, TSEK	- 5 062	- 891	–
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	–
Eget kapital, TSEK	66 743	3 542	–
Balansomslutning, TSEK	69 102	4 139	–
<b>Kapitalstruktur</b>			
Soliditet, %	96,59	85,58	–
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	–
Andel riskbärande kapital, %	96,59	85,58	–
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	–
Investeringar, TSEK	12 696	1 570	–
<b>Lönsamhet</b>			
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	–
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	–
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>			
Genomsnittligt antal anställda	2,5	0,0	–
<b>Aktiedata</b>			
Utdelning per aktie, SEK	Neg.	Neg.	–
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	–
Antal aktier på balansdagen, tusental	4 385	1 500	–
Eget kapital per aktie, SEK	15,22	2,40	–
Vägt genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret, tusental	3 705	1 003	–
Resultat per aktie, SEK	- 1,37	- 0,89	–

*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 december 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 årets 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 eget kapitalandel av obeskattade reserver i procent av balansomslutningen.

**Räntetäckningsgrad** – Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

**Investeringar** – Totala investeringar under året.

<b>Moderbolaget</b>	<b>1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader</b>	<b>1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader</b>	<b>6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader</b>
<b>Resultat- och balansposter</b>			
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 3 903	- 934	- 582
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 2 970	- 891	- 567
Årets resultat, TSEK	- 2 970	- 891	- 567
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	68 835	3 542	1 433
Balansomslutning, TSEK	70 346	4 139	1 617
<b>Kapitalstruktur</b>			
Soliditet, %	97,85	85,58	88,6
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	97,85	85,58	88,6
Ränteteckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	10 455	1 570	387
<b>Lönsamhet</b>			
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>			
Genomsnittligt antal anställda	2,5	0,0	0,0
<b>Aktiedata</b>			
Utdelning per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.
Antal aktier på balansdagen, tusental	4 385	1 500	1 000
Eget kapital per aktie, SEK	15,70	2,40	1,43
Vägt genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret, tusental	3 705	1 003	828
Resultat per aktie, SEK	- 0,80	- 0,89	- 0,68

*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 december 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.*

#### **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.

**Utdelning per aktie** – Utdelning dividerat med antalet utestående aktier.

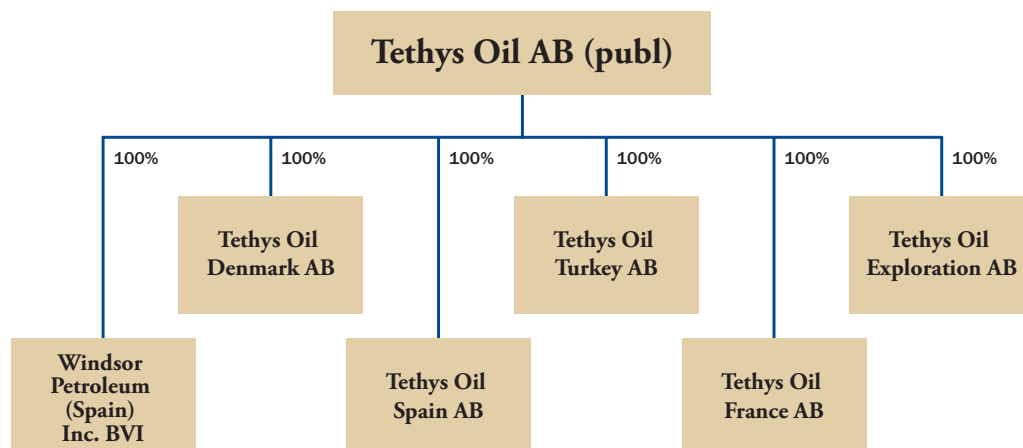
**Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie** – Kassaflöde använt i den löpande verksamheten dividerat med antalet utestående aktier.

**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** – Årets resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

# Förvaltningsberättelse



## Verksamhet

Tethys Oil är ett svenskt bolag inriktat på att söka och utvinna olja och naturgas. Tethys Oils huvudsakliga geografiska fokus är Europeiska Unionen och dess kandidatländer. Bolagets strategi är tvåfaldig; att prospektera efter olja och naturgas nära befintliga och växande marknader; och att utveckla bevisade reserver som tidigare ansetts vara oekonomiska till följd av geografisk placering eller av tekniska skäl. Tethys Oil har nödvändiga kontakter inom olje- och naturgasindustrin samt med etablerade internationella företag inom prospektering och produktion. Tethys Oil har för närvarande andelar i prospekteringslicenser i Danmark, Spanien och Turkiet och i en produktionslicens i Spanien.

### Danmark

Tethys Oils två licenser, 1/02 och 1/03, i Danmark ligger på Jylland och på Själland. Tethys Oil är operatör av licenserna och bolagets andel av båda licenserna uppgår till 70 procent.

### Licens 1/02

Under 2004 har Tethys Oils rekommendation att påbörja den andra fasen av licensen inklusive att utföra en prospekteringsborrning godkänts av den operativa kommittén och den danska Energistyrelsen. Tethys Oil kvarstår som operatör. Tethys och partner har fastställt den ur geologisk synvinkel mest optimala borrplatsen, och ett avtal avseende lämpligt markområde har undertecknats. Nästa steg i förberedelserna för en prospekteringsborrning är att ansöka om och att erhålla nödvändiga tillstånd från lokala myndigheter.

### Licens 1/03

Licens 1/03 tilldelades i slutet av 2003. Under 2004 avslutade Tethys Oil bearbetningen av seismisk information från området. All tillgänglig seismisk onshore-information har nu bearbetats och kombinerats med den seismiska offshore-informationen, vilken sedan tidigare var bearbetad. Tolkning och kartläggning av denna information har resulterat i att en möjlig större geologisk struktur har identifierats onshore Jylland.

### Spanien

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

Under 2004 ställdes alla resultat från tidigare tekniska studier samman och en förstudie avseende potentiella bormål har påbörjats samt möjliga produktionshöjande åtgärdsaktiviteter på Ayoluengofältet.

### Turkiet

Tethys Oils intressen i tre licenser 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*

Under 2004 genomfördes en prospekteringsborrning på Koctepe-1. Flera borrhångstester genomfördes, men ingen olja flödade. Data från Koctepe-1 integreras nu i den allmänna databasen över licensområdet för att utvärdera om ytterligare arbete över andra möjliga borrhål är befogat.

#### *Ispandika*

Under 2004 färdigställdes tolkningen av den omarbetade seismiska informationen. En radar-/satellitstudie har nyligen genomförts och dessutom har två stycken 2D seismiklinjer från 1986 ombearbetats och omtolkats. Vidare har data från fem borrhågar tidigare utförda i området utvärderats. Alla tillgängliga data har sammanförts i en modell för att söka förstå petroleumgeologin i licensområdena. Framöver planeras insamling av seismisk information samt en potentiell prospekteringsborrning.

#### **Väsentliga avtal och åtaganden**

Tethys Oil har avtal rörande verksamheterna i Danmark, Turkiet och Spanien. I Danmark är Tethys Oil innehavare av licenserna 1/02 och 1/03. I Turkiet och i Spanien har Tethys Oil intressen genom avtal med andra parter. Utöver nämnda avtal, finns inga andra avtal eller andra omständigheter avseende bolagets verksamhet som har avgörande betydelse för koncernens verksamhet eller lönsamhet.

Tethys Oil har inga åtagande avseende verksamheten i Spanien eller Turkiet. Bolagets åtagande i Danmark är att genomföra en prospekteringsborrning på licens 1/02. Tethys Oil uppskattar bolagets andel för kostnaden för den prospekteringsborrningen till TSEK 14 000.

## **Resultat och kassaflöde**

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras härmed för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004. Belopp som avser jämförelseperiod presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden. Till följd av att det inte rapporteras någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

#### **Nettoresultat och försäljning**

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för helåret 2004 om TSEK -5 062 (TSEK -891), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK - 1,37 (SEK - 0,89) för helåret 2004. En nedskrivning av olje- och gastillgångar om TSEK 435 har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet 2004 negativt. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2004 uppgick till TSEK -4 577 (TSEK -885).

Resultatet för det fjärde 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 tolv månader som avslutades den 31 december 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. Nettoresultatet från Tethys andel i Ayoluengofältets produktion har varit marginellt negativt. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar "full cost method of accounting". Tethys

Oil har under rapportperioden skrivit ned olje- och gastillgångar om TSEK 435. Nedskrivningarna hänför sig till tidigare investeringar i olje- och gastillgångar i områden där bolaget inte längre bedriver någon verksamhet.

### Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -5 375 (TSEK -934) under helåret 2004. Avskrivningar uppgick till TSEK 50 (TSEK 6) för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 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

Olje- och gastillgångar, TSEK		
Land	31 dec 2004	31 dec 2003
Danmark	1 707	610
Spanien	3 118	1 128
Turkiet	8 897	118
Övrigt	279	43
<b>Totalt</b>	<b>14 002</b>	<b>1 899</b>

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2004 till TSEK 14 160 (TSEK 1 949) varav TSEK 14 002 (TSEK 1 899) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 1 707 (TSEK 610), i Spanien TSEK 3 118 (TSEK 1 128), Turkiet TSEK 8 897 (TSEK 118) och övrigt TSEK 279 (TSEK 43). Investeringar i olje- och gastillgångar under tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004 uppgick till TSEK 12 538 (TSEK 1 529), varav Danmark TSEK 1 097, Spanien TSEK 1 991, Turkiet TSEK 8 779 och övrigt TSEK 671. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen hänfört sig till den turkiska prospekteringsborrningen, Koctepe-1. I Danmark och Spanien har investeringar i olje- och gastillgångar huvudsakligen varit geologiska och geofysiska studier. Bolaget tillämpar "full cost method of accounting" avseende investeringar i olje- och gastillgångar.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till TSEK 158 (TSEK 41) och är hänförliga till investeringar i datorer, telefoner etc.

### Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 513 (TSEK 1 109). Kortfristiga placeringar per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 53 525 (TSEK 1 062). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider. Nyemissionen under första kvartalet som framgångs-

rikt avslutades den 29 mars 2004 resulterade i en emissionslikvid om MSEK 75 före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till TSEK 6 741. Nyemissionen registrerades den 1 april 2004.

### Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 905 (TSEK 19) per den 31 december 2004. Huvudsakligen består kortfristiga fordringar av fordringar på samarbetspartners i Danmark avseende investeringar som Tethys Oil gjort i bolagets danska olje- och gastillgångar.

### Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 2 359 (TSEK 597), av vilka TSEK 751 (TSEK 106) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 95 (TSEK 0) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 1 513 (TSEK 491) är hänförliga till upplupna kostnader. Upplupna kostnader består huvudsakligen av den spanska samarbetspartners fordran på Tethys Oil avseende geologiskt och geofysiskt arbete i Spanien.

### Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -2 970 (TSEK -891) för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004. Övriga intäkter uppgick till TSEK 1 472 (TSEK 0) för helåret 2004. Övriga intäkter är försäljning av geologikonsulttjänster och företagstjänster inom koncernen. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -5 375 (TSEK -934) för helåret 2004. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 933 (TSEK 43) under helåret 2004. Investeringar uppgick under tolv månadersperioden till TSEK 11 651 (TSEK 1 570).

### 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.

Styrelsearbetet följer etablerade rutiner som fördelar arbetet mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen utvärderas årligen och skrivs om, om det bedöms behövt. Den nu gällande arbetsordningen antogs av styrelsen den 27 februari

2004. Styrelsen hade 8 möten under 2004. Bland viktiga beslut märks antagande av tre kvartalsrapporter samt beslut om budgeten för 2005.

Styrelsen har bestått av fem ledamöter, varav tre oberoende och två som också uppburit anställning i bolaget. Vince Hamilton har varit både styrelsens ordförande och Chief Operating Officer. Inga styrelsekommittéer har bildats och samtliga styrelseledamöter har varit lika involverade i alla aspekter av styrelsearbetet i deras roll som styrelseledamot.

Mellan styrelsemötena har informella kontakter hållits veckovis eller dagligen mellan styrelseledamöterna.

### **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.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

### **IFRS**

Per den 1 januari 2005 kommer Tethys Oil att rapportera i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Även om Redovisningsrådets rekommendationer gradvis har förändrats i enlighet med IFRS kvarstår en rad skillnader. Den första kvartalsrapporten som presenteras i enlighet med IFRS kommer att bli rapporten för första kvartalet 2005. Jämförelsesiffror för 2004 kommer under 2005 att presenteras i enlighet med IFRS och arbetet med att applicera IFRS på öppningsbalansen för 2005 har i huvudsak avslutats. Tethys Oil bedömer att IFRS inte kommer att innebära några förändringar av siffror som tidigare redovisats.

Enligt IFRS 6 "Exploration for and Evaluation of Mineral Resources" är inte kostnader nedlagda i prospekterings- och utbyggnadsfasen föremål för de normala reglerna om nedskrivningsbedömning enligt IAS 36 "Impairment of Assets" så länge som utvecklingsbeslutet (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.

### **Förslag till behandling av förlust**

Styrelsens förslag är att den ansamlade förlusten, TSEK 4 428, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till TSEK 6 520. Någon avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassafödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid ordinarie bolagsstämma den 4 maj 2005.

Stockholm, den 14 april 2005

Vincent Hamilton, Styrelseordförande

Håkan Ehrenblad, Styrelseledamot

John Hoey, Styrelseledamot

Jan Risberg, Styrelseledamot

Magnus Nordin, Verkställande direktör

### **Revisorspåteckning**

Min revisionsberättelse har avgivits den 14 april 2005.

Klas Brand

Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB

## Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
Försäljning av olja och gas		–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	1	- 435	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	2,3,4	- 5 375	- 934	–
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 5 810</b>	<b>- 934</b>	<b>–</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	764	43	–
Räntekostnader		- 16	- 0	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>748</b>	<b>43</b>	<b>–</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>- 5 062</b>	<b>- 891</b>	<b>–</b>
Skatt på årets resultat		–	–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>- 5 062</b>	<b>- 891</b>	<b>–</b>
Antalet utestående aktier		4 384 800	1 500 000	–
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)		4 384 800	1 500 000	–
Vägt genomsnittligt antal aktier		3 705 094	1 002 740	–
Resultat per aktie		- 1,37	- 0,89	–
Resultat per aktie (efter full utspädning)		- 1,37	- 0,89	–

\* 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 december 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.



# Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gastillgångar	1	14 002	1 899	–
Inventarier	6	158	50	–
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>14 160</b>	<b>1 949</b>	<b>–</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		766	19	–
Förutbetalda kostnader		139	–	–
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		53 525	1 062	–
Kassa och bank		513	1 109	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>54 942</b>	<b>2 190</b>	<b>–</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>69 102</b>	<b>4 139</b>	<b>–</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	7			
<i>Bundet eget kapital:</i>				
Aktiekapital		2 192	750	–
Överkursfond		71 071	4 250	–
<i>Balanserad förlust:</i>				
Ansamlad förlust		- 1 458	- 567	–
Årets resultat		- 5 062	- 891	–
<b>Summa eget kapital</b>		<b>66 743</b>	<b>3 542</b>	<b>–</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		751	106	–
Övriga skulder	8	95	–	–
Upplupna kostnader	9	1 513	491	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 359</b>	<b>597</b>	<b>–</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>69 102</b>	<b>4 139</b>	<b>–</b>
Ställda säkerheter		–	–	–
Ansvarsförbindelser	11	14 527	2 452	–

## Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		- 5 062	- 891	-
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	1	435	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	50	6	-
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>- 4 577</b>	<b>- 885</b>	<b>-</b>
Ökning av fordringar		- 886	- 9	-
Ökning av skulder		1 762	412	-
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>		<b>- 3 701</b>	<b>- 482</b>	<b>-</b>
Investeringsverksamheten				
<b>Investering i olje- och gastillgångar</b>	1	- 12 538	- 1 529	-
Investering i övriga materiella anläggningstillgångar	6	- 158	- 41	-
Kassaflöde använt för investeringsverksamheten		<b>- 12 696</b>	<b>- 1 570</b>	<b>-</b>
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	7	68 263	3 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>68 263</b>	<b>3 000</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>51 866</b>	<b>948</b>	<b>-</b>
Likvida medel vid årets början		2 171	1 223	-
Likvida medel vid årets slut		54 037	2 171	-

# Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
Försäljning av olja och gas		–	–	–
Övriga intäkter		1 472		
Avskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	2,3,4	- 5 375	- 934	- 582
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 3 903</b>	<b>- 934</b>	<b>- 582</b>
Övriga ränteutäkter och liknande resultatposter	5	948	43	15
Räntekostnader		- 16	–	–
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>933</b>	<b>43</b>	<b>15</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>- 2 970</b>	<b>- 891</b>	<b>- 567</b>
Skatt på årets resultat		–	–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>- 2 970</b>	<b>- 891</b>	<b>- 567</b>
Antalet utestående aktier		4 384 800	1 500 000	1 000 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)		4 384 800	1 500 000	1 000 000
Vägt genomsnittligt antal aktier		3 705 094	1 002 740	828 334
Resultat per aktie		- 0,80	- 0,89	- 0,68
Resultat per aktie (efter full utspädning)		- 0,80	- 0,89	- 0,68

\* 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 december 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.

# Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gastillgångar	1	–	1 196	370
Inventarier	6	158	50	15
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>158</b>	<b>1 246</b>	<b>385</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	10	1 203	703	–
Fordringar hos koncernföretag		10 993	–	–
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>12 196</b>	<b>703</b>	<b>–</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar		3 890	–	–
Övriga fordringar		427	19	–
Förutbetalda kostnader		139	–	9
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar		53 525	1 062	1 204
Kassa och bank		13	1 109	19
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>57 993</b>	<b>2 190</b>	<b>1 232</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>70 346</b>	<b>4 139</b>	<b>1 617</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	7			
<i>Bundet eget kapital:</i>				
Aktiekapital		2 192	750	500
Överkursfond		71 071	4 250	1 500
<i>Balanserad förlust:</i>				
Ansamlad förlust		- 1 458	- 567	–
Årets resultat		- 2 970	- 891	- 567
<b>Summa eget kapital</b>		<b>68 835</b>	<b>3 542</b>	<b>1 433</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		751	106	46
Övriga skulder	8	95	–	58
Upplupna kostnader	9	665	491	81
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 511</b>	<b>597</b>	<b>184</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>70 346</b>	<b>4 139</b>	<b>1 617</b>
Ställda säkerheter		–	–	–
Ansvarsförbindelser		–	2 452	–



# Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		- 2 970	- 891	- 567
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	50	6	2
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>- 2 920</b>	<b>- 885</b>	<b>- 565</b>
Ökning av fordringar		- 3 240	- 9	- 10
Ökning av skulder		914	412	184
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>		<b>- 5 246</b>	<b>- 482</b>	<b>- 391</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i olje- och gastillgångar	1	-	- 826	- 370
Investering i finansiella anläggningstillgångar		- 11 493	- 703	-
Investering i övriga materiella anläggningstillgångar	6	- 158	- 41	- 17
<b>Kassaflöde använt för investeringsverksamheten</b>		<b>- 11 651</b>	<b>- 1 570</b>	<b>- 387</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	7	68 263	3 000	1 900
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>68 263</b>	<b>3 000</b>	<b>1 900</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>51 366</b>	<b>948</b>	<b>1 123</b>
Likvida medel vid årets början		2 171	1 223	100
Likvida medel vid årets slut		53 537	2 171	1 223

# Noter

## Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Tethys Oil AB har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan föregående år.

## Koncernredovisningsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de bolag i vilka moderbolaget innehar, direkt eller indirekt, aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna eller ensamt kan utöva ett bestämmande inflytande över verksamheten.

Koncernredovisningen för Tethys Oil AB koncernen ("koncernen" eller "bolaget") har upprättats enligt förvärvsmetoden. Enligt förvärvsmetoden ingår i koncernens egna kapital, förutom moderbolagets egna kapital, endast de förändringar av dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter förvärven. Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvet. Enligt förvärvsmetoden fördelas skillnaden mellan förvärvspriset och de monetära tillgångarna på de förvärvade icke-monetära tillgångarna baserat på marknadsvärdet på dessa tillgångar.

Samtliga koncerninterna vinster, transaktioner och mellanhavanden elimineras i koncernredovisningen.

## Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminskursen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

## Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas

direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag om totalt TSEK 4 428 har ej redovisats, då bolaget ännu är i en prospekteringsfas varvid det är osäkert om och när sådana underskottsavdrag kan utnyttjas.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier

5år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

## Värderingsprinciper

Tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärden respektive nominella belopp om ej annat framgår.

Emissionskostnader i samband med emission av aktier behandlas som en minskning av erhållet kapitaltillskott.

Fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Lager av förbrukningsmaterial värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Anskaffningsvärdet beräknas enligt FIFO-metoden. Lager av olja och naturgas upptas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Långfristiga placeringar värderas till anskaffningsvärdet eller till ett nedskrivet värde för att återspegla en bestående nedgång i värde.

Kostnader i samband med långfristig finansiering aktiveras och skrivs av över finansieringens varaktighet.

## **Olje- och gasverksamhet**

### **a) Redovisning av kostnader för prospektering, utvärdering och utbyggnad**

Redovisningen av olje- och gasverksamhet sker enligt "full cost method". Detta innebär att alla kostnader för anskaffning av koncessioner samt för undersökning, borring och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje land. Aktiverade kostnader jämte förväntade framtida kostnader fastställda enligt den prisnivå som gäller per balansdagen, avskrivs i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas enligt principen "unit of production". Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skälig 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. 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. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gastillgångar i prospekteringsstadiet reducerar i första hand de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade kostnaderna redovisas som intäkt i resultaträkningen. En vinst eller förlust vid försäljning eller utfarmning av producerande tillgångar redovisas när avskrivningsbeloppet förändras med mer än 20 procent. Totala aktiverade kostnader i ett kostnadsställe för vilka framtida intäkter bedöms som osannolika avskrivs i sin helhet.

### **b) Intäkter**

Intäkter från försäljning av olja och gas upptas i resultaträkningen netto efter avdrag för royaltyandel uttagen i natura och redovisas först när risker och förmåner har övergått till köparen. Intäkter avräknas vid leverans av produkten och kundens acceptering eller vid utförd tjänst. Tillfälliga intäkter från produktion av olja eller naturgas reducerar de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga tills dess storlek på bevisade och sannolika reserver konstaterats och kommersiell produktion påbörjats.

### **c) Serviceintäkter**

Serviceintäkter, vilka avser tekniska och managementtjänster till Joint Ventures, redovisas som intäkt i enlighet med villkoren i respektive koncessionsavtal.

### **d) Joint Ventures**

Olje- och gasverksamhet bedrivs som medlicensinnehavare i Joint Ventures med andra parter. Redovisningen omfattar de andelar av respektive produktion, investeringskostnader, rörelsekostnader, omsättnings-tillgångar och kortfristiga skulder som är hänförliga till bolaget.

### **e) Ceiling tests**

Ceiling tests utförs minst en gång per år för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe, med avdrag för avsättningar för återställningskostnader, royalties och uppskjutna upplupna oljeproduktions- och inkomstrelaterade skatter täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till bolagets andel i fältet. Reservering görs när netto bokfört värde, enligt ovan, varaktigt överstiger beräknat framtida diskonterat nettokassaflöde med användande av de priser och kostnadsnivåer som används av bolaget för intern budgetering.

### **f) Avsättning för återställningskostnader**

För fält där bolaget är skyldig att bidra till återställningskostnader, avseende nedmontering m.m. av produktionsutrustning, görs avsättning för framtida åtagande. Vid datum för förvärv av ett oljefält eller när produktion påbörjas bokas en tillgång motsvarande nuvärdet av förväntade framtida återställningskostnader som skrivs ned under fältets livslängd enligt principen "unit of production". Följaktligen bokas en justering till befintlig avsättning för återställningskostnader att motsvara nuvärdet av de förväntade framtida återställningskostnaderna. Nuvärdesfaktorn av de förväntade framtida återställningskostnaderna upplöses över fältets livslängd och belastar härvid finansiella kostnader.

### **g) Effekter av förändrade beräkningsunderlag**

Effekterna av förändrade beräkningsunderlag avseende uppskattade kostnader och kommersiella reserver samt andra faktorer som påverkar "unit of production" – beräkningar för avskrivning och återställningskostnader hänförs till återstående beräknade kommersiella reserver för varje fält och justering för tidigare år görs inte. Även om bolaget använder bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningsgrunder kan det faktiska utfallet komma att avvika från dessa uppskattningar.

### **h) Över- och underuttag**

De kvantiteter av olja och gas som tas ut av bolaget kan avvika från bolagets andel av produktionen och ger då upphov till över- eller underuttag vilket redovisas enligt följande:

– ett underuttag av produktion från ett fält inkluderas i övriga kortfristiga fordringar och värderas till balansdagens marknadspris eller gällande kontraktspris.

– ett överuttag av produktion från ett fält inkluderas i övriga kortfristiga skulder och värderas till balansdagens marknadspris eller gällande kontraktspris.

### **i) Royalties**

Den lokala skattelagstiftningen bestämmer om royalties skall betalas kontant eller i natura. Royalties som betalas kontant blir periodiserad varefter en skuld uppkommer. Royalties som tas i natura innebär att produktionen under perioden royaltyn härrörs till minskas med motsvarande mängd.

### **j) Ränta**

Ränta på lån för finansiering av förvärv av producerande olje- och gastillgångar kostnadsförs löpande. Ränta på lån för finansiering av fält under utbyggnad kapitaliseras och läggs till tillgångens bokförda värde till dess produktion påbörjas.



## Not 1, Olje- och gastillgångar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Olje- och gasinvesteringar</b>						
1 januari	1 899	370	–	1 196	370	–
Investeringar i Danmark	1 097	240	–	- 610	240	370
Investeringar i Spanien	1 991	1 128	–	- 425	425	–
Investeringar i Turkiet	8 779	118	–	- 118	118	–
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	671	43	–	- 43	43	–
31 december	14 437	1 899	–	-	1 196	370
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
1 januari	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–	–	–	–	–	–
31 december	–	–	–	–	–	–
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Årets nedskrivningar	435	–	–	–	–	–
31 december	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>14 002</b>	<b>1 899</b>	<b>–</b>	<b>-</b>	<b>1 196</b>	<b>370</b>

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2002
<b>Olje- och gastillgångar</b>						
Danmark	1 707	610	–	–	610	370
Spanien	3 118	1 128	–	–	425	–
Turkiet	8 897	118	–	–	118	–
Övrigt	279	43	–	–	43	–
<b>Totalt</b>	<b>14 002</b>	<b>1 899</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 196</b>	<b>370</b>

## Not 2, Ersättning till revisor

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Ersättning till revisor omfattar:</b>						
PricewaterhouseCoopers AB:						
Revisionsarvoden	123	30	–	123	30	15
Övrigt	–	–	–	–	–	10
<b>Totalt</b>	<b>123</b>	<b>30</b>	<b>–</b>	<b>123</b>	<b>30</b>	<b>25</b>

### Not 3, Administrationskostnader inklusive avskrivningar

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Administrationskostnader &amp; avskrivningar</b>						
Administrationskostnader	5 325	928	–	5 325	928	580
Avskrivningar	50	6	–	50	6	2

### Not 4, Anställda

Genomsnittligt antal anställda	2004		2003		2002	
	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män	Totalt	Totalt män
Moderbolaget	2,5	2,5	–	–	–	–
Dotterbolag	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

TSEK	2004		2003		2002	
	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	1 615	395	–	–	–	–
Dotterbolag	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>1 615</b>	<b>395</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

TSEK	2004		2003		2002	
	Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse och övriga anställda	Styrelse och VD	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	1 260	355	–	–	–	–
Dotterbolag	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>1 260</b>	<b>355</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Bolaget har för närvarande 3 heltidsanställda. Det finns inga pensionsavtal andra än lagstadgade för Tethys Oils anställda. Vincent Hamilton i egenskap av Chef Operating Officer och Magnus Nordin i egenskap av verkställande direktör har båda rätt till lön i tolv månader vid uppsägning på bolagets initiativ.

TSEK	Löner och andra ersättningar till operativa styrelseledamöter och ledning			Totalt 2004	Totalt 2003	Totalt 2002
	Löner	Bonusar	Förmåner			
Vincent Hamilton	720	–	–	720	–	–
Magnus Nordin	540	–	–	540	–	–
Övriga	355	–	–	355	–	–
<b>Totalt</b>	<b>1 615</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter (i deras egenskap av styrelseledamöter)	Löner	Ersättning	Totalt 2004	Totalt 2003	Totalt 2002	Närvaro 2004
Vincent Hamilton	-	-	-	-	-	8/8
Magnus Nordin	-	-	-	-	-	8/8
John Hoey	-	-	-	-	-	8/8
Håkan Ehrenblad	-	-	-	-	-	7/8
Jan Risberg*	-	-	-	-	-	8/8
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

Tethys Oil har inte betalat ut någon ersättning till styrelsen. Före april 2004 var bolaget privat och befann sig i ett uppstartsskede, varför inga löner eller ersättningar betalades. Det finns inga avtal om pensioner eller avgångsvederlag för någon av styrelseledamöterna. Styrelsen i Tethys Oil har inte skapat några kommittéer till följd av den relativt fåtaliga styrelsen under förra året och kommittéer har inte ansetts nödvändiga och alla styrelseledamöter har varit lika aktiva i alla aspekter av Tethys Oils arbete.

\*För mer information, se not 12.

## Not 5, Ränteintäkter och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 månader	6 sep 2001 – 31 dec 2002 16 månader
<b>Finansiella intäkter</b>						
Ränteintäkter	0	0	-	185	0	10
Valutakursvinster	83	-	-	83	-	-
Uppskrivning av kortfristiga placeringar	622	-	-	622	-	-
Resultat vid avyttring av kortfristiga placeringar	58	43	-	58	43	5
<b>Totalt</b>	<b>764</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>948</b>	<b>43</b>	<b>15</b>

## Not 6, Inventarier

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Inventarier</b>						
<b>Tillgångar</b>						
1 januari	58	17	-	58	17	-
Inköp	158	41	-	158	41	17
31 december	216	58	-	216	58	17
<b>Avskrivningar</b>						
1 januari	- 8	- 2	-	- 8	- 2	-
Årets avskrivningar	- 50	- 6	-	- 50	- 6	- 2
31 december	- 58	- 8	-	- 58	- 8	- 2
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>158</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>158</b>	<b>50</b>	<b>15</b>

## Not 7, Eget kapital

### Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	–	–	–	–
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
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnader	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 5 062
<b>Utgående balans 31 dec 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 5 062</b>

### Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	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
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnader	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 2 970
<b>Utgående balans 31 dec 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 2 970</b>

Det totala antalet aktier uppgår till 4 384 800 (1 500 000). Alla aktier har ett nominellt värde om SEK 0,50 (SEK 1).

## Not 8, Övriga kortfristiga skulder

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	6 sep 2001 – 31 dec 2002	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	6 sep 2001 – 31 dec 2002
Övriga kortfristiga skulder	12 månader	12 månader	16 månader	12 månader	12 månader	16 månader
Övrigt	95	–	–	95	–	–
Skuld till aktieägare	–	–	–	–	–	58
<b>Totalt</b>	<b>95</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>95</b>	<b>–</b>	<b>58</b>



## Not 9, Upplupna kostnader

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	6 sep 2001 – 31 dec 2002	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	6 sep 2001 – 31 dec 2002
Upplupna kostnader	12 månader	12 månader	16 månader	12 månader	12 månader	16 månader
Upplupna kostnader – pro- spektering	848	318	-	-	318	-
Övrigt	665	173	-	665	173	81
<b>Totalt</b>	<b>1,513</b>	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>665</b>	<b>491</b>	<b>81</b>

## Not 10, Aktier i dotterbolag

Bolag	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Nominellt värde per aktie	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
						Bokfört värde 31 december 2004, TSEK	Bokfört värde 31 december 2003, TSEK	Bokfört värde 31 december 2002, TSEK
Tethys Oil Denmark AB	556658-1467	Sweden	1 000	100 %	SEK 100	100	-	-
Tethys Oil Spain AB	556658-1442	Sweden	1 000	100 %	SEK 100	100	-	-
Tethys Oil Turkey AB	556658-1913	Sweden	1 000	100 %	SEK 100	100	-	-
Tethys Oil Exploration AB	556658-1483	Sweden	1 000	100 %	SEK 100	100	-	-
Tethys Oil France AB	556658-1491	Sweden	1 000	100 %	SEK 100	100	-	-
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	British Virgin Islands	1	100 %	USD 1	703	703	-

TSEK	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
Aktier i dotterbolag	31 december 2004	31 december 2003	31 december 2002
1 januari	703	-	-
Förvärv	500	703	-
<b>31 december</b>	<b>1 203</b>	<b>703</b>	<b>-</b>

## Not 11, Ansvarsförbindelser

I Danmark har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 14 000 avseende ett åtagande om en prospekteringsborrning. Beloppet är Tethys Oils uppskattning, som operatör, om vad prospekteringsborrningen kommer att kosta. Vidare finns ett uppskattat potentiellt åtagande avseende återställning i La Lora koncessionen i Spanien. Baserat på operatörens uppskattning kan detta åtagande komma att uppgå till TSEK 527. Totala ansvarsförbindelser uppgår till TSEK 14 527 per 31 december, 2004.

## Not 12, Närståendetransaktioner

Under 2004 har Tethys Oil utbetalat TSEK 375 till Alcafi Ltd. ett bolag ägt av Jan Risberg, en styrelseledamot i Tethys Oil, i enlighet med ett avtal om corporate finance-tjänster i samband med bolagets notering.

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i Tethys Oil AB (publ)

Org nr 556615-8266

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Tethys Oil AB för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions- sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkstäl-

lande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisnings- sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultat- räkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 14 april 2005

**Klas Brand**

Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB

# 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 <sup>3</sup>
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 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 ingenjördata, vara med skälig tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produ-

tionsmetoder 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 royalty 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](mailto: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](mailto:info@tethysoil.com)

[www.tethysoil.com](http://www.tethysoil.com)