

---

Rapport för perioden 1 januari 2008 – 31 mars 2008

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Preliminär reservstudie indikerar större volymer kondensat
- Borrrigg kontrakterad för en andra borrhning på Block 15 i Oman
- Tethys tillförs MSEK 91.2 före emissionskostnad genom en riktad nyemission
- Split 3:1 genomförd under första kvartalet
- Företrädesemission av teckningsoptioner
- Fram till den 31 mars 2008 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för det första kvartalet 2008 uppgick till TSEK – 5 458 (TSEK – 4 461 för motsvarande period föregående år). Resultatet för det första kvartalet har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster om TSEK – 2 722 till följd av den svagare amerikanska dollarn. Huvuddelen av valutakursförlusterna utgörs av omräkningsdifferenser och är därför inte kassaflödespåverkande. Vidare har nedskrivningar om TSEK 100 påverkat resultatet för det första kvartalet negativt
- Resultat per aktie SEK – 0,28 (SEK – 0,26) för det första kvartalet 2008
- Likvida medel per den 31 mars 2008 uppgick till TSEK 83 810 (TSEK 12 252). Kvarvarande utestående fordringar från den riktade nyemissionen per 31 mars 2008 uppgår till TSEK 23 845. Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 8 242

---

Tethys Oil AB (publ)

Tethys Oil är ett svenskt energibolag med inriktning på identifiering och utbyggnad av samt produktion från olje- och naturgastillgångar i Mellanöstern, Nordafrika och Europa. Tethys strategi är att investera i projekt i områden med kända olje- och naturgasförekomster men som inte utvärderats fullt ut med modern teknik. På så vis kan hög avkastning nås med begränsad risk.

Tethys har licensrättigheter i Oman, Marocko, Frankrike, Spanien, Turkiet och Sverige. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

## VERKSAMHET

### Översikt

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

Land	Licensområde	Tethys Oil, %	Total areal, km <sup>2</sup>	Operatör	Investeringar 1 jan-31 mar 2008, TSEK	Bokfört värde 31 mars 2008, TSEK
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil	4 861	58 775
	Block 3&4	50%	33 125	Consolidated Contractors Company		
Marocko	Bouanane	12,5% <sup>1</sup>	2 100	Dana Petroleum	678	1 649
Spanien	Valderredible	15% <sup>2</sup>	241	Leni Gas&Oil	2 629	3 983
	Huermecces	15% <sup>2</sup>	121	Leni Gas&Oil		
	Basconillos	15% <sup>2</sup>	194	Leni Gas&Oil		
	Cameros	26%	35	SHESA		
	Ebro-A	26%	217	SHESA		
Turkiet	Ispandika	10%	965	Aladdin Middle East	74	4 688
	Trakien	25%	994	Aladdin Middle East		
Frankrike	Attila	40%	1 986	Galli Coz	-	8 844
Sverige	Gotland Större	100%	540	Tethys Oil	-	259
Nya områden					-	23
<b>Totalt</b>			<b>41 907</b>		<b>8 242</b>	<b>78 225</b>

### Oman

#### Block 15

I slutet av 2007 och under första kvartalet 2008 utfördes ytterligare tester av Jebel Aswad onshore Oman. Ett omfattande testprogram med flödesanalyser och insamling av gas- och oljeprov har utförts i borrhålet. Sammanlagt har 13 prover tagits vid ytan och 4 nere i reservoaren. Omkring 240 liter kondensat har insamlats och analyserats. Mätningar av trycket genomfördes genom att instrument placerades i botten av reservoaren, vilket var klart i januari 2008.

Baserat på resultaten från de ytterligare testerna gjorde Helix RDS (UK) Ltd. en uppdaterad studie (fast fortfarande med volymdata från Tethys) av de geologiska reserverna (resources) i Natih A-reservoaren. Den nya Helixstudien visar på en större mängd kondensat (lättolja) i förhållande till naturgas, vilket ger en högre uppskattning av andelen utvinningsbara geologiska kondensatreserver ur reservoaren. Enligt mellanscenariot bedöms Tethys andel av kondensaten nu uppgå till 3,5 miljoner fat, vilket är nästan 34 procent mer än tidigare uppskattade 2,6 miljoner fat.

I mars skrev också Tethys ett kontrakt rörande en borrhigg med Oilex plc enligt vilket Tethys får tillgång till riggen Abraj 204 under upp till 3 månader. Mobiliseringen av riggen förväntas inledas under andra halvan av maj

<sup>1</sup> Tethys Oil har en andel om 12,5 procent i licensen. I enlighet med infarmningsavtalet med Dana betalar Tethys Oil inga kostnader för seismik upp till MUSD 5 och borring upp till MUSD 7. Skulle utgifterna överstiga dessa nivåer betalar Tethys Oil emellertid 16 2/3 procent av överstigande kostnader.

<sup>2</sup> Tethys Oil har, enligt avtal med operatören Leni Gas&Oil plc, ett sk carried interest, vilket innebär att Tethys Oils andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden vad avser licensavgifter, tekniska studier, och borrhälsrenoveringar. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borringar.

2008. Riggen kommer att användas för att borra Jebel Aswad-2 (JAS-2), som skall borraras omkring 1,2 kilometer från första borrhningen Jebel Aswad-1. Borrarbetet beräknas ta 65 dagar inklusive tester. Målet för JAS-2 är den kolväteproducerande Natih A-reservoaren på strukturens sydöstra ände. Två horisontella dräneringshål planeras att borraras i Natih A med målsättning att genomborra sprickzoner med hög permeabilitet. En ny borrhplats och en påfartsväg om 1,6 kilometer håller redan på att färdigställas. Detta arbete utförs av ingenjörsföretaget Al-Ez.

Arbetet med den preliminära utbyggnadsplanen för fältet fortsätter. Produktion från Block 15 planeras inledas i juli 2009. Ingenjörbolaget WS Atkins har kontrakterats för att designa fältets processanläggningar. Bolaget Al Safa har kontrakterats för att genomföra miljökonsekvensstudier. En 3D-seismikinstudie planeras att genomföras på Jebel Aswadstrukturen. Offerter har mottagits och insamlingen beräknas kunna inledas i juli.

#### *Block 3 och 4*

Under det sista kvartalet 2007 skedde en väsentlig utökning av Tethys Oils verksamhet i Oman i och med att förvärvet av licensandelarna i Block 3 och 4 slutfördes. Tethys andelar uppgår till 50 procent. Consolidated Contractors är operatör för Block 3 och 4 och har resterande 50 procent. Sammanlagt 27 borrhningar har utförts på licenserna, varav 18 har påträffat olja. På Block 3 finns oljefyndet South Farha som uppskattas innehålla 9 miljoner fat utvinningsbar olja i tunna sandstenslager i en reservoar som regionalt är i produktion. Ett stort antal potentiellt oljeförande geologiska strukturer har kartlagts inom licenserna.

Under första kvartalet 2008 har samarbetet med operatören fördjupats och arbetsplaner för licenserna har upprättats.

#### **Frankrike**

Under september och oktober 2007 genomfördes Tethys första prospekteringsborrning på Attilalicensen i Frankrike. Under borrhningen av Pierre Maubeuge 2 påträffades gas i triasformationen. Hålet har sedan loggats varvid en 80 meters gasförande zon identifierades. I denna zon, huvudsakligen bestående av kalksten, har sammanlagt 10,5 meter netto gasförande lager identifierats.

I väntan på att hålet produktionstestas, vilket operatören beräknar kan ske i sommar, har ytterligare fältarbeten genomförts under första kvartalet 2008. För att öka kunskapen om övriga potentiellt gasförande strukturer inom licensen har en geokemisk markstudie utförts samt en flygstudie av temperaturskillnader.

#### **Marocko**

Tethys har 12,5 procents andel i Bouananelicensen utan kostnadsåtagande. Operatören Dana Petroleum kommer att svara för Tethys kostnader avseende licensen upp till MUSD 5 för seismikarbete och upp till MUSD 7 för prospekteringsborrning. Dana undersöker just nu tillgången på lämplig borrh. En prospekteringsborrning kan komma att utföras i slutet av 2008 eller i början av 2009.

#### **Turkiet**

##### *Trakien*

Processering och tolkning av tidigare insamlad seismik har slutförts under första kvartalet. Studierna gjordes i syfte att upptäcka amplitudavvikelser som skulle kunna indikera förekomst av naturgas. Studien har mycket väl kartlagt strukturen, men strukturen är mindre än förväntat. Tethys utvärderar nu de möjliga alternativen baserat på seismiken och kostnaden för en prospekteringsborrning. Borrning kan komma att ske under andra halvan av 2008.

##### *Ispandika*

Säkerheten i området har försämrats, och inget arbete på marken har genomförts sedan första kvartalet 2007.

#### **Spanien**

##### *Sedanoprojektet*

Enligt en överenskommelse som slutits med den nya operatören för prospekteringslicenserna i Sedanoprojektet, minskas Tethys andel av projektet till 15 procent så kallad "carried interest". Det innebär att Tethys andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden vad avser licensavgifter, tekniska studier, och renovering av befintliga borrhål. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borrhningar. Om beslut tas att genomföra en borrhning, så kan Tethys välja mellan att betala 15 procent av kostnaderna eller lämna licensen.

### *Camerosprojektet*

Camerosprojektet, beläget i Ebrobassängen i norra Spanien, är framför allt intressant på grund av en stor väldefinierad geologisk struktur, som möjligen är gasförande. En miljökonsekvensstudie har genomförts, vilken nu har lämnats in till myndigheterna. En prospekteringsborrning planeras genomföras så snart alla nödvändiga tillstånd erhållits.

### **Sverige**

#### *Gotland*

I december 2007 beviljade Bergmästaren Tethys undersökningstillstånd att söka olja och gasformiga kolväten på Gotland. Tillståndet benämnt Gotland Större omfattar ett område om knappt 540 kvadratkilometer på den norra delen av ön. Olja har tidigare producerats på Gotland och denna del av ön uppfyller de nödvändiga geologiska betingelserna för att olja skall kunna påträffas.

Under 2008 har Tethys genomfört en studie av befintlig information, och en databas har upprättats. Information från denna databas har genomgått en första topografisk tolkning som syftade till att lokalisera utbredningen av revstrukturer inom licensområdet. Resultatet är än så länge uppmuntrande, och för att ytterligare förbättra upplösningen har ny information insamlats genom satellitradar. Tolkning av denna information pågår. Om ytterligare högre upplösning behövs, så kan en topografisk studie komma att genomföras genom flygningar över Gotland i sommar.

### **Potentiella licensområden - Lettland**

Tethys har en option att förvärva 11 procents intresseandel i produktionslicensen Dunalka onshore Lettland. Licensen utvärderas fortfarande och optionen som omfattar licensen är förlängd fram till 1 juli 2008.

## **RESULTAT OCH KASSAFLÖDE**

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2008. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Aktierelaterad data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit 3:1 som genomfördes i mars 2008. Koncernens primärsegment är geografisk marknad. Inom koncernen finns endast nedskrivningar och investeringar för dessa geografiska marknader vilka presenteras nedan.

### **Periodens resultat och försäljning**

Tethys Oil rapporterar ett resultat för det första kvartalet 2008 om TSEK – 5 458 (TSEK – 4 461 för motsvarande period föregående år), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK – 0,28 (SEK – 0,26) för tremånadersperioden. Resultatet för det första kvartalet 2008 har i betydande utsträckning påverkats av valutakursförluster. Koncernens valutakurspåverkan uppgår till TSEK – 2 722, som nästan uteslutande härrör till den svagare amerikanska dollarn i jämförelse med den svenska kronan. Bakgrunden är att huvuddelen av Tethys Oil ABs fordringar avser finansiering av tillgångar i Oman och Block 15, vilka ägs genom dotterbolaget Tethys Oil Oman Ltd. Redovisningsvalutan i Tethys Oil Oman Ltd är amerikanska dollar och vid framtagande av finansiella rapporter sker omräkning till svenska kronor per balansdagens valutakurs. Dessa omräkningsdifferenser är inte kassaflödespåverkande. Dessa omräkningsdifferenser kan variera betydligt över tiden. Behandlingen av dessa omräkningsdifferenser sker i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper under IFRS.

Nedskrivningar om TSEK 100 har påverkat resultatet negativt för det första kvartalet 2008. Nedskrivningarna avser tidigare investeringar i en ny licensansökning, vilken tilldelades ett annat företag. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för det första kvartalet 2007 uppgick till TSEK – 2 609 (TSEK – 1 541).

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2008. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

### **Övriga intäkter, administrationskostnader**

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK – 3 165 (TSEK – 2 434) för det första kvartalet 2008. Avskrivningar uppgick till TSEK 31 (TSEK 24) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2008. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och

konsultationer. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga inventarier. Ökningen av administrationskostnaderna i jämförelse med första kvartalet 2007 förklaras av ökad bolagsaktivitet huvudsakligen i Tethys Oil Oman Ltd. Delar av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture som bolaget ingår i Block 15 i Oman, där utgifterna kapitaliseras och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovan nämnda innebär vidare att utgifterna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Block 15 i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Delar av de återstående administrationskostnaderna kapitaliseras i dotterbolagen och i de fall Tethys Oil är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

### **Förändringar av olje- och gastillgångar**

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 mars 2008 till TSEK 78 225 (TSEK 76 932). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under första kvartalet 2008 till TSEK 8 242 (TSEK 11 907). Investeringar i olje- och gastillgångar i Oman om TSEK 4 861 avser huvudsakligen planering och förberedelser inför den kommande borrningen. Övriga investeringar har skett i Spanien om TSEK 2 629 avseende Sedanprojektet. Enligt en överenskommelse som slutits med den nya operatören för prospekteringslicenserna i Sedanprojektet, minskas Tethys Oils andel av projektet till 15 procent. Andelen är i enlighet med avtalet ett "carried interest", vilket innebär att Tethys Oils andel om 15 procent är utan kostnadsåtaganden avseende licensavgifter, tekniska studier, och borrhålsrenoveringar. Dock inkluderar denna överenskommelse inte insamling av seismik eller borrningar. I Marocko har investeringar gjorts om TSEK 678 avseende Bouananelicensen och tidigare utfört arbete. I bokfört värde av olje- och gastillgångar ingår en negativ valutakursförändring om TSEK 6 831 under kvartalet, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se periodens resultat och försäljning ovan.

### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank per den 31 mars 2008 uppgick till TSEK 83 810 (TSEK 12 252). I början av kvartalet mottog Tethys Oil likvid från kvittningsemissionen som registrerades i december 2007. Kvittningsemissionen avsåg 226 000 aktier och emissionslikviden som erhöles i januari 2008 uppgick till TSEK 12 656. Med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman 20 februari 2008, beslutade styrelsen om en riktad nyemission om 4 800 000 aktier huvudsakligen till investerare i Mellanöstern, Asien och Frankrike. Den riktade nyemissionen gjordes till teckningskurs SEK 19 per aktie, vilket vid tillfället låg i linje med rådande börskurs. Vid publicering av denna rapport hade hela emissionslikviden om TSEK 91 200 från den riktade nyemissionen erhållits. Per balansdag, 31 mars 2008, hade TESK 67 366 erhållits och TSEK 23 845 var obetalt. Aktierna registrerades 9 april 2008. Den Dubaibaserade investmentbanken MAC Capital Limited var finansiell rådgivare för den riktade emissionen.

Styrelsen beslutade att dela ut up till 4 800 000 teckningsoptioner med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008. Beslutet fattades 31 mars 2008 och teckningsoptionerna delades ut med företrädesrätt för befintliga aktieägare per avstämningsdag 15 april 2008. Det totala antalet teckningsoptioner som delades ut uppgick till 4 795 649. Alla aktieägare erhöles, utan kostnad, en teckningsoption för var femte innehavd aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 juni 2008 till 30 juni 2010 och teckningskurs är SEK 23. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Tethys Oil att nyemittera 4 795 649 aktier och erhålla omkring MSEK 110 före emissionskostnader.

### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 26 799 (TSEK 15 777) per den 31 mars 2008. Kortfristiga fordringar avser huvudsakligen obetald emissionslikvid om TSEK 23 845 från den ovan beskrivna riktade nyemissionen.

### **Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder per den 31 mars 2008 uppgick till TSEK 6 325 (TSEK 2 390), av vilka TSEK 3 470 (TSEK 1 251) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 77 (TSEK 733) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 2 777 (TSEK 406) är hänförliga till upplupna kostnader. Leverantörsskulder består till största del av kostnader som rör den riktade nyemissionen som beskrivs ovan och upplupna kostnader består huvudsakligen av kostnader som avser investeringar i Spanien.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK - 3 503 (TSEK - 3 141) för det första kvartalet 2008. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK - 2 011 (TSEK - 1 756) för det första

kvartalet 2008. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK – 1 939 (TSEK - 2 270) under första kvartalet 2008. Investeringar uppgick under tremånadersperioden 2008 till TSEK 3 078 (TSEK 7 870). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

### **Styrelse och ledning**

Vid årsstämman den 16 maj 2007 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Carl-Gustaf Ingelman, Jonas Lindvall, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande.

### **Aktiedata**

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 19 178 286 (17 225 280), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delas upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Varken aktier från den riktade nyemissionen eller teckningsoptioner från företrädesemissionen beskrivna ovan ingår i antalet aktier per balansdag 31 mars 2008, eftersom de registrerades i april 2008.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

En redogörelse för risker och osäkerhetsfaktorer presenteras under not 1 på sidan 12.

### **Sekundärnotering av aktier i Dubai**

Under hösten 2007 tog styrelsen i Tethys beslut om att ansöka om sekundärnotering av bolagets aktier vid Dubai International Financial Exchange (DIFX). En notering på DIFX uppfattas som ett naturligt steg för att uppnå en ökad synlighet i regionen med syfte att förbättra våra möjligheter att erhålla ytterligare projekt samt att kunna erhålla framtida projektfinansiering från finansmarknaderna kring Persiska Viken. I syfte att bredda kapitalbasen samt att attrahera strategiska investerare inom Dubaibörsens upptagningsområde genomförde Tethys Oil under mars månad 2008 en framgångsrik riktad nyemission som beskrivits ovan. Den Dubaibaserade investmentbanken MAC Capital Limited var finansiell rådgivare för den riktade emissionen och har även utsetts till sponsor för Tethys på DIFX. Tethys sekundärnotering på Dubaibörsen beräknas kunna genomföras i maj 2008.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-100	-2 896	-16 220	-22 519
Övriga intäkter	520	591	3 195	543
Övriga vinster/förluster, netto	-4	-	55	868
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-3 165	-2 434	-10 563	-9 000
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 749</b>	<b>-4 739</b>	<b>-23 533</b>	<b>-30 108</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	16	786	417	1 276
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-2 718	-508	-1 587	-970
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-2 702</b>	<b>278</b>	<b>-1 170</b>	<b>306</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 451</b>	<b>-4 461</b>	<b>-24 704</b>	<b>-29 802</b>
Inkomstskatt	-7	-	-17	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 458</b>	<b>-4 461</b>	<b>-24 721</b>	<b>-29 802</b>
Antalet utestående aktier*	19 178 286	17 225 280	19 178 286	17 225 280
Antalet utestående aktier (efter utspädning)*	19 178 286	17 225 280	19 178 286	17 225 280
Vägt genomsnittligt antal aktier*	19 178 286	17 225 280	17 591 889	15 328 797
Resultat per aktie, SEK*	-0,28	-0,26	-1,41	-1,94
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK*	-0,28	-0,26	-1,41	-1,94

\* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit som genomfördes under mars 2008.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	31 mar 2008	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Olje- och gastillgångar	78 225	76 932
Inventarier	285	308
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>78 510</b>	<b>77 240</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	26 799	15 777
Förutbetalda kostnader	492	316
Kassa och bank	83 810	12 252
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>111 101</b>	<b>28 346</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>189 611</b>	<b>105 586</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	4 012	3 196
Övrigt tillskjutet kapital	264 070	177 555
Övriga reserver	-3 959	-2 182
Balanserad förlust	-80 837	-75 374
<b>Summa eget kapital</b>	<b>183 287</b>	<b>103 196</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	3 470	1 251
Övriga kortfristiga skulder	77	733
Upplupna kostnader	2 777	406
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>	<b>6 325</b>	<b>2 390</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>189 611</b>	<b>105 586</b>
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	33 365	36 509

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>143 050</b>	<b>-21</b>	<b>-50 690</b>	<b>95 230</b>
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-	-4 461	-4 461
Resultat andra kvartalet 2007	-	-	-	-14 165	-14 165
Resultat tredje kvartalet 2007	-	-	-	-3 755	-3 755
Resultat fjärde kvartalet 2007	-	-	-	- 2 340	-2 340
Omräkningsdifferenser	-	-	-2 160	-	-2 160
<b>Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 160</b>	<b>-24 721</b>	<b>26 881</b>
Riktad emission	150	16 650	-	-	16 800
Emissionskostnad	-	-1 076	-	-	-1 076
Riktad emission	63	6 937	-	-	7 000
Emissionskostnad	-	-88	-	-	-88
Riktad emission	113	12 543	-	-	12 656
Emissionskostnad	-	-88	-	-	-88
Pågående emission	-	-394	-	-	-394
<b>Utgående balans 31 december 2007</b>	<b>3 196</b>	<b>177 555</b>	<b>-2 182</b>	<b>-75 374</b>	<b>103 196</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>3 196</b>	<b>177 555</b>	<b>-2 182</b>	<b>-75 374</b>	<b>103 196</b>
Omräkningsdifferenser	-	-	-1 777	-	-1 777
<b>Totala vinster och förluster redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 777</b>	<b>-</b>	<b>-1 777</b>
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	- 5 458	- 5 458
Pågående riktad emission	816	90 384	-	-	91 200
Emissionskostnad	-	- 3 869	-	-	- 3 869
<b>Utgående balans 31 mars 2008</b>	<b>4 012</b>	<b>264 070</b>	<b>-3 959</b>	<b>-80 837</b>	<b>183 287</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader
<b>Kassflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-2 749	-4 739	-23 532	-30 976
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	16	786	374	296
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-	-508	-	-3
Inkomstskatt	-7	-	-17	-
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	100	2 896	16 220	22 519
Justering för avskrivningar	31	24	-1 461	72
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-2 609</b>	<b>-1 541</b>	<b>-8 416</b>	<b>-8 092</b>
Minskning/ökning av fordringar	-8 524	-1 863	13 408	-14 825
Minskning/ökning av skulder	3 935	-15 333	-21 363	21 294
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-7 198</b>	<b>-18 737</b>	<b>-16 371</b>	<b>-1 623</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag, netto efter avdra för förvärvade likvida medel	-	-	-	-4 383
Investeringar i olje- och gastillgångar	-8 242	-11 907	-51 481	-22 025
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	7	-92	-284	-75
Förskottsbetalning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-8 723
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>	<b>-8 235</b>	<b>-12 000</b>	<b>-51 765</b>	<b>-35 206</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	87 332	-48	22 267	52 879
Avkastning på övriga kortfristiga placeringar	-	-	43	962
<b>Cash flow from financing activity</b>	<b>87 332</b>	<b>-48</b>	<b>22 310</b>	<b>53 841</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>71 899</b>	<b>-30 785</b>	<b>-45 827</b>	<b>17 013</b>
Likvida medel vid periodens början	12 252	58 085	58 085	41 102
Valutakursvinster/-förluster på likvida medel	-44	-	-5	-29
Likvida medel vid periodens slut	83 810	27 300	12 252	58 085

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I KORTHET

TSEK	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Övriga intäkter	409	886	2 923	3 253
Övriga förluster/vinster, netto	38	-	306	862
Administrationskostnader	-2 011	-1 756	-7 225	-7 742
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 564</b>	<b>-871</b>	<b>-3 996</b>	<b>-3 627</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	738	1 234	3 145	2 581
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-2 677	-364	-1 587	-586
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-3 140	-20 119	-26 546
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-1 939</b>	<b>-2 270</b>	<b>-18 561</b>	<b>-24 551</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 503</b>	<b>-3 141</b>	<b>-22 558</b>	<b>-28 178</b>
Inkomstskatt				
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 503</b>	<b>-3 141</b>	<b>-22 558</b>	<b>-28 178</b>
Antalet utestående aktier*	19 178 286	17 225 280	19 178 286	17,225,280
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)*	19 178 286	17 225 280	19 178 286	17 225 280
Vägt genomsnittligt antal aktier*	19 178 286	17 225 280	17 591 889	15 328 797

\* Aktierelaterade data har justerats för jämförelseperioder mot bakgrund av den aktiesplit som genomfördes under mars 2008.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I KORTHET

TSEK	31 mar 2008	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Tecknad obetald nyemission	23 845	12 656
Summa materiella anläggningstillgångar	13 255	13 090
Summa finansiella anläggningstillgångar	81 990	79 093
Summa omsättningstillgångar	81 354	10 341
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>200 444</b>	<b>115 179</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Summa eget kapital	197 025	113 197
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	3 419	1 982
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>200 444</b>	<b>115 179</b>
Ställda säkerheter	500	500
Ansvarsförbindelser	33 124	36 242

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserad förlust	Periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>71 071</b>	<b>72 000</b>	<b>- 16 820</b>	<b>-28 178</b>	<b>100 945</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-28 178	28 178	-
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-	-	-3 141	-3 141
Resultat för andra kvartalet 2007	-	-	-	-	-492	-492
Resultat för tredje kvartalet 2007	-	-	-	-	-17 165	-17 165
Resultat för fjärde kvartalet 2007	-	-	-	-	-1 760	-1 760
	<b>2 871</b>	<b>71 071</b>	<b>72 000</b>	<b>-44 997</b>	<b>-22 558</b>	<b>78 387</b>
Riktad emission	150	-	16 650	-	-	16 800
Emissionskostnad	-	-	-1 076	-	-	-1 076
Riktad emission	63	-	6 937	-	-	7 000
Emissionskostnad	-	-	-88	-	-	-88
Riktad emission	113	-	12 543	-	-	12 656
Emissionskostnad	-	-	-88	-	-	-88
Pågående emission	-	-	-394	-	-	-394
<b>Utgående balans 31 december 2007</b>	<b>3 196</b>	<b>71 071</b>	<b>106 484</b>	<b>-44 997</b>	<b>-22 558</b>	<b>113 197</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>3 196</b>	<b>71 071</b>	<b>106 484</b>	<b>-44 997</b>	<b>-22 558</b>	<b>113 197</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	-22 558	22 558	-
Resultat första kvartalet 2008	-	-	-	-	-3 503	-3 503
	<b>3 196</b>	<b>71 071</b>	<b>106 484</b>	<b>-67 555</b>	<b>-3 503</b>	<b>109 694</b>
Pågående riktad emission	816	-	90 384	-	-	91 200
Emissionskostnad	-	-	-3 869	-	-	-3 869
<b>Utgående balans 31 mars 2008</b>	<b>4 012</b>	<b>71 071</b>	<b>192 999</b>	<b>-67 555</b>	<b>-3 503</b>	<b>197 025</b>

## **NOTER**

### **Allmän information**

Tethys Oil AB (publ), organisationsnummer 556615-8266, och dess dotterbolag (tillsammans ”Koncernen”) är inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Oman, Frankrike, Marocko, Sverige, Spanien och Turkiet.

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

### **Redovisningsprinciper**

Tethys Oil-koncernens tremånadersrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets tremånadersrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1. Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2007.

### **Finansiella instrument**

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

### **Not 1) Risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernens verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som löpande övervakas och analyseras. De huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer är operationella och finansiella och beskrivs nedan.

#### Verksamhetsrisk

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

#### Finansiell risk

Genom att vara verksamt i flera länder är Tethys Oil exponerat mot fluktuationer i ett antal valutor. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt att vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet amerikanska dollar. Vidare har Tethys Oil sedan grundandet varit helt eget kapitalfinansierat och då koncernen inte producerat några vinster har finansiering skett genom nyemissioner. Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att det kan komma att ske i ett marknadsläge som är mindre gynnsamt än idag.

En mer detaljerad analys av koncernens risker och osäkerheter och hur koncernen hanterar dessa presenteras i Årsredovisningen 2007.

## Not 2) Olje- och gastillgångar

Land	Bokfört	Investeringar 1 jan-31 dec 2007, TSEK	Nedskrivningar 1 jan -31 dec 2007, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2007, TSEK	Investeringar	Nedskrivningar	Bokfört	
	värde 1 jan 2007, TSEK				1 jan-31 mar 2008, TSEK	1 jan -31 mar 2008, TSEK	värde 1 jan 2008, TSEK	värde 31 mar 2008, TSEK
Oman	26 700	36 213	-	60 746	60 746	4 861	-	58 776*
Marocko	2 912	-1 941 <sup>3</sup>	-	971	971	678	-	1 649
Spanien	1 878	418	- 9 269	1 455	1 455	2 629	- 100	3 928
Turkiet	1 270	3 047	-	4 614	4 614	74	-	4 688
Frankrike	1 033	7 810	-	8 844	8 844	-	-	8 844
Sverige	-	259	-	259	259	-	-	259
Nya områden	612	439	- 1 028	23	23	-	-	23
<b>Total</b>	<b>35 072</b>	<b>51 481</b>	<b>-16 220</b>	<b>76 932</b>	<b>76 932</b>	<b>8 242</b>	<b>-100</b>	<b>78 225</b>

\* I bokfört värde ingår valutakursförändringar om TSEK 6 831 under kvartalet, vilka inte är kassaflödespåverkande och därför inte ingår i investeringar. För ytterligare information se periodens resultat och försäljning ovan.

Olje- och gastillgångar TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader
	<b>Investeringar i olje- och gastillgångar</b>					
Ingående balans	124 518	66 459	66 459	12 782	-	-
Investeringar i Danmark	-	3 086	5 236	-	-	-
Investeringar i Frankrike	-	63	7 810	-	-	-
Investeringar i Marocko	678	253	-1 941	-	-	-
Investeringar i Oman	4 861	5 338	36 213	104	-	12 782
Investeringar i Spanien	2 629	140	418	-	-	-
Investeringar i Turkiet	74	2 724	3 047	-	-	-
Investeringar i Sverige	-	-	259	-	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	-	297	439	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-6 849	-	-	-	-	-
Utgående balans	125 911	78 359	117 940	12 970	-	12 782
Omklassificering av tillgångar Turkiet	-	-	6,578	-	-	-
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Ingående balans	47 586	31 366	31 366	-	-	-
Nedskrivningar	100	2 896	16 220	-	-	-
Utgående balans	47 686	40 537	47 586	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>78 225</b>	<b>52 811</b>	<b>76 932</b>	<b>12 970</b>	<b>-</b>	<b>12 782</b>

## Not 3) Övriga intäkter

Delar av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture i block 15 Oman som bolaget är en del av. I detta joint venture kapitaliseras utgifterna och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet

<sup>3</sup> The negative investments are explained by reimbursement of past costs following the Dana farm-in agreement.

återvinnas. Det ovannämnda innebär vidare att de administrativa kostnaderna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen.

#### **Not 4) Eget kapital**

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 19 178 286 (17 225 280), med ett kvotvärde om SEK 0,17 (SEK 0,17). Per den 1 januari 2008 uppgick det totala antalet aktier i Tethys Oil till 6 392 762. Den extra bolagsstämman som hölls 20 februari 2008 beslutade att genomföra en aktiesplit, varvid varje aktie delas upp i tre aktier (aktiesplit 3:1). Aktiespliten genomfördes den 3 mars 2008 och ökade antalet aktier till 19 178 286. Varken aktier från den riktade nyemissionen eller teckningsoptioner från företrädesemissionen beskrivna ovan ingår i antalet aktier per balansdag 31 mars 2008, eftersom de registrerades i april 2008.

#### **Not 5) Ansvarsförbindelser**

Ansvarsförbindelser per den 31 december 2007 uppgick till TSEK 36 509 (TSEK 18 193).

Ansvarsförbindelserna avser i huvudsak de nyligen förvärvade tillgångarna Block 3&4 där Tethys Oil har ett arbetsåtagande vars genomförande uppskattas kosta MUSD 5,5. Skillnaden mellan ansvarsförbindelser per 31 mars 2008 och 31 december 2007 består av valutakursskillnader.

## NYCKELTAL

### Koncernen

	1 jan 2008 - 31 mar 2008 3 månader	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2007 - 31 dec 2007 12 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-2 749	-4 739	-23 533	-30 108
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-5 451	-4 461	-24 704	-29 802
Årets resultat, TSEK	-5 458	-4 461	-24 721	-29 802
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	183 287	183 287	103 196	103 196
Balansomslutning, TSEK	189 611	189 611	105 586	105 586
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	96,66%	96,66%	97,74%	97,74%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	96,66%	96,66%	97,74%	97,74%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	8 235	12 000	51 765	35 206
<b>Lönsamhet</b>				
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>				
Genomsnittligt antal anställda	11,0	11,0	5,2	6,0
<b>Aktiedata</b>				
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal aktier på balansdagen, tusental	19 178	17 225	19,178	17,225
Eget kapital per aktie, SEK	9,56	10,64	5,38	5,99
Vägt genomsnittligt antal aktier, tusental	19 178	17 225	17,592	15,329
Resultat per aktie, SEK	-0,28	-0,26	-1,41	-1,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,28	-0,26	-1,41	-1,94

*Se Årsredovisningen 2007 för definitioner av nyckeltal.*

*Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).*

## FINANSIELL INFORMATION

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

**Sexmånadersrapport** (januari – juni 2008) den 21 augusti 2008

**Niomånadersrapport** (januari – september 2008) den 13 november 2008

**Bokslutskommuniké 2008** (januari – december 2008) den 16 februari 2009

**Tremånadersrapport 2009** (januari – mars 2009) den 20 maj 2009

Stockholm, den 8 maj 2008

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

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

---

### Adresser

---



#### Huvudkontor

Hovslagargatan 5B  
SE-111 48 Stockholm  
Sverige

Tfn +46 8 679 4990

Fax +46 8 678 8901

E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

#### Tekniskt kontor

4 Rue de Rive  
CH-1204 Genève  
Schweiz

Tfn +41 22 318 8600

Fax +41 22 318 8609

E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

---

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