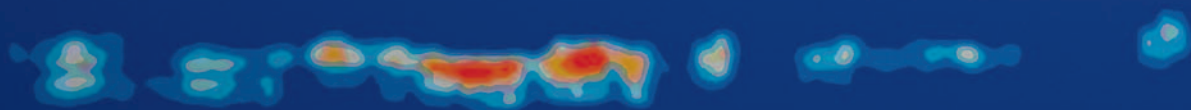


Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden

1 januari 2005 – 30 september 2005



Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

- Tethys Oil har undertecknat ett infarmningsavtal med Aladdin Middle East avseende två prospekteringslicenser onshore Trakien i Turkiet. Licenseerna, som täcker en yta om 897 kvadratkilometer, har två starka indikativa geologiska strukturer.
- Tethys Oil har tillsammans med partner Eastern Petroleum Cyprus undertecknat avtal avseende en undersökningslicens i Marocko. Bouananelicensen omfattar drygt 2 100 kvadratkilometer och eventuella kolväten i området antas vara naturgas. Arbetsprogrammet är inriktat på Tafejjartstrukturen, en stor geologisk struktur som urskiljts utifrån befintlig seismisk information.
- Borrförberedelserna i Danmark fortsätter – prospekteringsborrning planeras för första halvåret 2006.
- Fram till den 30 september 2005 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.
- Resultat för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2005 uppgick till TSEK – 12 466 (TSEK – 3 042 för motsvarande period föregående år) och TSEK – 1 570 (TSEK – 689) för det tredje kvartalet 2005.
- Resultat per aktie SEK – 2,84 (SEK – 0,87) för de första nio månaderna 2005 och SEK – 0,36 (SEK – 0,16) för det tredje kvartalet 2005.
- Likvida medel per den 30 september 2005 uppgick till TSEK 44 083 (TSEK 57 545).

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Under årets tredje kvartal har Tethys projektuniversum expanderat. Marocko har tillkommit och under oktober undertecknade vi ett infarmningsavtal avseende två licenser i den europeiska delen av Turkiet, Trakien. Båda dessa nya licenser täcker områden med potential för naturgas där infrastrukturen för att transportera gas har utökats under senare år. I Marocko är vi operatörer med en 50-procentig andel i en ettårig undersökningslicens över ett område Bouanane, inom vilken synes finnas en stor potentiellt gasförande geologisk struktur. Under licensåret ämnar vi genomföra inledande geologiska och geofysiska arbeten för att bevisa områdets prospektivitet med målsättningen att finna ytterligare partners innan ett fullständigt arbetsprogram måste bestämmas. Bouanane faller otvivelaktigt inom vår projektportföljs högre risk-/rewarddel, liksom Ispandika i Turkiet – båda erbjuder stor potential men förmodligen kommer ytterligare partners att behövas för att fullt ut undersöka denna potential.

Trakien är av mindre omfattning och med kostnadsåtgången som ligger inom Tethys budgetram idag. Vi är nu tre partners i licenserna, Aladdin Middle East som är operatör, det oberoende Londonnoterade olje- och gasbolaget JKX och Tethys med 25 procent vardera. Trakien kan inte erbjuda samma spektakulära potential som Bouanane eller Ispandika, men ett gasfynd i denna gasrika del av Turkiet torde erbjuda bra kassaflöden och betydande avkastning på eget kapital.

Våra spanska licenser genomgår förändringar. Enligt uppgift kommer Northern Petroleum att lämna både Ayoluengofältet, och prospekteringsområdena i vilka vi har ett 50-procentigt intresse. De nya operatörerna är båda AIM-noterade bolag, Gold Oil Plc och Ascent Resources Plc. Kanske kommer detta byte av operatör att medföra en ökning av prospekteringsaktiviteten under nästa år. Produktionen fortsätter att sjunka något och Tethys har därför, i enlighet med vår allmänna gasstrategi, förhandlat med en av våra partners i fältet om att byta vår andel i detta mot en andel i ett gasprospekterings-

område Cameros. Om detta byte kommer att ske är ännu oklart, så tills vidare behåller vi vår 22,5-procentiga indirekta intresseandel (beneficial interest)

i Ayoluengo, vilken vi hoppas kommer att ge ett litet men ändå positivt kassaflöde under året.

Aktiviteterna i vår danska licens 1/02 onshore Själland utvecklas åt rätt håll. Vi räknar med att kunna påbörja konstruktionen av borrhållsplatser i slutet av januari och planerar att genomföra vår första borrhållning som operatör under första halvåret 2006.

Tethys expanderar och förhoppningsvis uppgraderas vår prospekteringsportfölj efterhand som arbete genomförs. Vissa licenser kommer att ge resultat medan andra kommer att överges. Detta är en del av spelet och här går vi åt rätt håll. När det gäller produktion är förhållandena mindre klara. Vi har utvärderat och förhandlat om flera produktionsförvärv i år men hittills utan framgång och ett allt mera uppenbart problem har varit oljepriset. Benägna säljare har haft en tendens att bli mindre benägna när priserna fortsätter att öka under pågående förhandlingar. Vi skulle därför välkomna ett oljeprisfall, i alla fall kortsiktigt, för att öka möjligheterna att förvärva produktion för att balansera risken i vår projektportfölj.

Men sker inte detta måste vi fortsätta att fokusera på det som skapar riktiga värden för oljebolag och energislukande konsumenter – att finna oljereserver genom framgångsrik prospektering.

Stockholm, den 3 november 2005

Magnus Nordin
Verkställande direktör



Verksamhet

Tethys Oil i korthet

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

Licenser

Land	Licens-område	Tethys Oil, %	Total areal, km ²	Operatör	Investeringar 9 mån 2005, TSEK	Investeringar tredje kvar-talet 2005, TSEK	Bokfört värde 30 sep 2005, TSEK
Danmark	Licens 1/02	70 %	533	Tethys Oil Denmark	2 640	1 266	4 347
	Licens 1/03	70 %	1 655	Tethys Oil Denmark			
Marocko	Bouanane	50%	2 100	Tethys Oil	285	153	294
Spanien	La Lora	22,5 % ¹	106	Northern Exploration Ltd.	184	110	3 303
	Valderredible	50 % ²	241	Northern Exploration Ltd.			
	Huermeces	50 % ²	121	Northern Exploration Ltd.			
	Basconillos	50 % ²	194	Northern Exploration Ltd.			
Turkiet	Ispandika	10 % – 45 %	965	Aladdin Middle East Ltd.	370	49	486
	Trakien	0 % – 25 %	897	Aladdin Middle East Ltd.			
Nya områden					1 482	864	1 752
Total areal			6 812		4 962	2 443	10 182

¹ Indirekt intresseandel (beneficial interest)

² Windsor-koncernen har rätt att erhålla ett upp till 10-procentigt deltagande i de tre prospekteringslicenserna genom att betala motsvarande andel för seismik eller borrning. Unyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

Danmark

Licens 1/02

Förberedelserna inför den kommande borrningen av Karlebo-1 fortsatte under tredje kvartalet. Foderrör har beställts och processen med att ta in offerter avseende borrhög och annan borrhutrustning med lång leveranstid har inletts. Den konstruktiva dialogen med Karlebo kommun rörande praktiska markfrågor har fortsatt och ett andra öppet möte i kommunen kommer att hållas i slutet av januari. Om vädret tillåter räknar Tethys Oil med att kunna inleda konstruktionen av borrhölet efter detta möte. Målsättningen är att borra Karlebo-1 under första halvåret 2006. Enligt licensavtalet med danska energimyndigheten måste borrningen ha genomförts och utvärderats före sista december 2006.

Licens 1/03

På licens 1/03 har Tethys inlett en geokemisk markstudie onshore i Jylland. Mätinstrument, som kan upptäcka mycket små förekomster av kolväten i ytliga jordlager, har satts ut. Positiva resultat från denna studie skulle indikera förekomsten av ett aktivt petroleumsystem i området.

Turkiet

Hoto

Tethys Oil har lämnat licensen och gjorde till följd av detta en nedskrivning av olje- och gastillgångar avseende Hoto under andra kvartalet 2005..

Ispandika

Å ena sidan är den sydöstra delen av Turkiet, där Ispandikalicenserna ligger, ett område med potential för mycket stora fyndigheter. Resultatet av en framgångsrik prospektering här skulle bli betydande. Å andra sidan gör den geologiska osäkerheten tillsammans med den höga kostnaden för en prospekteringsborrning, att risken stiger till en alltför hög nivå. Tillsammans med Tethys turkiska partner har bolaget därför beslutat att försöka finna ytterligare samarbetspartners till Ispandikalicenserna. En utfarmningskampanj kommer att genomföras i början av 2006.

Trakien

Den första september offentliggjorde Tethys att bolaget slutit ett avtal med Aladdin Middle East Ltd. rörande två prospekteringslicenser onshore i Trakien, den europeiska delen av Turkiet. Genom att betala 50 procent av kostnaden, upp till maximalt USD 415 000, för

genomgång av befintliga data samt en seismikstudie omfattande 100 kilometer ny 2D-seismik erhåller Tethys 25 procents andel i licenserna. Aladdin Middle East är operatör och det engelska bolaget JXK Oil & Gas Plc. har erhållit 25 procents andel på samma villkor som Tethys. Licenserna täcker en yta om 897 kvadratkilometer och är centralt belägna i den trakiska sedimentbassängen. Målformationerna är tertiära sandstenar, vilka producerar naturgas vid flera fält i Trakien. Två starka indikativa geologiska strukturer har upptäckts, men ytterligare seismik behövs för att bekräfta närvaron av borrhöla strukturer. Seismiska undersökningar planeras under 2006 med målsättningen att utföra en prospekteringsborrning under 2007.

Spanien

Oljeproduktionen vid Ayoluengofältet är fortsatt liten. Utifrån operatörens föreslagna arbetsprogram förväntas inga betydande produktionsförändringar, men fältets produktion kommer att fortsätta att gradvis sjunka. Denna produktionsnedgång motverkas emellertid av högre oljepriser och om nuvarande oljepriser kvarstår förväntas ett litet positivt täckningsbidrag för helåret. Mot bakgrund av fältets svaga resultat har Tethys sökt nya projekt i området, och också slutit ett avtal med en av bolagets partners i Ayoluengofältet, La Lora-koncessionen, rörande ett byte av tillgångar. För Tethys indirekta intresseandel (beneficial interest) om 22,5 procent i La Lorafältet kommer bolaget att erhålla en licensandel i en intressant prospekteringslicens på annan plats i Spanien. Bytet av andelar förutsätter att spanska myndigheter godkänner en extension av den nya licensen, samt att Tethys godkänns som partner i licensen. Det nya licensområdet innefattar en stor struktur med betydande potential för bolaget. Eventuella kolväten i området antas vara naturgas. Innan alla förutsättningar för licensbytet uppfyllts, behåller Tethys bolagets intresseandel i La Lorafältet. I oktober offentliggjorde Northern Petroleum den pågående processen att avyttra både sina licensandelar i produktionslicensen och i prospekteringslicenserna till Gold Petroleum Plc. och Ascent Resources Plc. Tethys har för avsikt att inom en snar framtid träffa de nya operatörerna för att, framför allt, diskutera ett återupptagande av arbetet på de tre prospekteringslicenserna.

Frankrike

Under andra kvartalet offentliggjorde Tethys att tidsperioden som föregått tilldelningen av den franska Attilalicensen gått ut, och att inga andra ansökningar än

Tethys hade inkommit. Det slutgiltiga beslutet att utge licensen, vilket är föremål för beslut av de franska myndigheterna, har dock låtit dröja på sig. I november håller de franska myndigheterna sitt nästa möte. Tethys hyser förhoppningar om att då komma med på dagordningen och erhålla licensen. Tethys och operatören Galli Coz S.A. har dock redan påbörjat delar av arbetsprogrammet. En geokemisk markstudie har slutförts med framgång, då resultatet från den stödjer den geologiska modellen. En genomgång av befintliga data har inletts. Om inga ytterligare förseningar i tilldelningsprocessen tillstöter, kan en första prospekteringsborrning komma att genomföras under första halvåret 2006.

Marocko

I juli tilldelades Tethys en undersökningslicens i ett prospekteringsområde i centrala Marocko benämnt Bouanane. Avtalet ger Tethys, som är operatör med 50 procents andel i licensen, exklusiv rätt att under ett år genomföra undersökningar i licensområdet samt att närhelst under denna tidsperiod välja att omvandla undersökningslicensen till en fullständig åttaårig prospekteringslicens, med villkor som senare kommer att framförhandlas. Vid framgångsrik prospektering omvandlas licensen automatiskt till en produktionslicens.

Bouananelicensen ligger i östra Marocko, mot gränsen till Algeriet, och täcker drygt 2 100 kvadratkilometer. Eventuella kolväten i området antas vara naturgas. Arbetsprogrammet är inriktat på Tafejjartstrukturen, en stor geologisk struktur som urskiljts utifrån befintlig seismisk information. Tethys sammanställer för närvarande en databas baserad på all regional information, vilken bland annat inkluderar satellitbilder och radardata. I enlighet med det antagna arbetsprogrammets föreskrifter bearbetas nu också över 400 kilometer av 2D-seismik. Den stora delen i arbetsprogrammet är insamlandet av gravitations- och magnetinformation över en yta om 900 kvadratkilometer. Syftet med den studien är att fastställa Tafejjartstrukturens djup och utbredning. Tethys utvärderar nu offerter som inhämtats för detta arbete. Fältarbete på licensen beräknas inledas under första kvartalet 2006.

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 niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2005. Belopp som avser jämförelseperiod presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 30 september 2005, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

Nettoreultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoreultat för de första nio månaderna under 2005 om TSEK – 12 466 (TSEK – 3 042 för motsvarande period föregående år) och TSEK – 1 570 (TSEK – 689) för det tredje kvartalet 2005, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK – 2,84 (SEK – 0,87) för niomånadersperioden och SEK – 0,36 (SEK – 0,16) det tredje kvartalet. En nedskrivning av olje- och gastillgångar om TSEK 8 196 gjordes under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2005, vilket påverkade resultatet negativt. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första nio månaderna 2005 uppgick till TSEK – 3 663 (TSEK – 3 017) och TSEK – 1 546 (TSEK – 671) för det tredje kvartalet.

Resultatet för de första nio månaderna har ej i större utsträckning påverkats av valutakursvinster eller förluster.

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de nio månader som avslutades den 30 september 2005, med undantag för tillfällig oljeproduktion i La Lorafältet, som i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar ”full cost method of accounting”.

Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick

till TSEK – 4 834 (TSEK – 3 469) under de första nio månaderna 2005 och TSEK – 1 645 (TSEK – 1 094) för det tredje kvartalet. Avskrivningar uppgick till TSEK 22 (TSEK 25) för de första nio månaderna 2005 och TSEK 8 (TSEK 18) för det tredje kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial och resekostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna är hänförliga till avskrivningar av datorer, telefoner etc.

Investeringar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2005 till TSEK 10 327 (TSEK 11 820) varav TSEK 10 183 (TSEK 11 696) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 4 347 (TSEK 1 153), i Spanien TSEK 3 303 (TSEK 1 231), Turkiet TSEK 486 (TSEK 8 880) och övrigt TSEK 2 046 (TSEK 431). Investeringar i olje- och gastillgångar under den första niomånadersperioden 2005 uppgick till TSEK 4 962 (TSEK 9 797), varav Danmark TSEK 2 640, Spanien TSEK 184, Turkiet TSEK 370 och övrigt TSEK 1 767. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen varit borrforberedelser i Danmark licens 1/02, geokemisk studie i Danmark licens 1/03 och investeringar i nya projekt. Bolaget tillämpar ”full cost method of accounting” avseende investeringar i olje- och gastillgångar.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick till TSEK 9 (TSEK 99) och är hänförliga till investeringar i kontorsutrustning.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 september 2005 uppgick till TSEK 644 (TSEK 604). Kortfristiga placeringar per den 30 september 2005 uppgick till TSEK 43 439 (TSEK 56 942). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider, mindre än tre månader från förvärvsdag.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 743 (TSEK 2 045) per den 30 september 2005.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 september 2005 uppgick till TSEK 876 (TSEK 1 906), av vilka TSEK 502

(TSEK 486) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 304 (TSEK 1 075) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 70 (TSEK 345) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK – 11 128 (TSEK – 3 042) för de första nio månaderna 2005 och TSEK – 9 555 (TSEK – 689) för det tredje kvartalet. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK – 4 834 (TSEK – 3 469) för de första nio månaderna 2005 och TSEK – 1 645 (TSEK – 1 094) för det tredje kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK – 8 301 (TSEK 427) under de första nio månaderna 2005 och TSEK – 8 601 (TSEK 405) för det tredje kvartalet. Investeringar uppgick under niomånadersperioden till TSEK 2 441 (TSEK 10 396).

Finansiella instrument

Tethys Oil har under perioden inte använt sig av finansiella derivatinstrument i syfte att risksäkra bolaget. Förklaringen till detta är den relativt låga valuta-kurs exponeringen i Tethys Oils nuvarande verksamhet

Redovisningsprinciper

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

Delårsrapporten för koncernen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation 31 och IAS 34, Delårsrapportering och omfattas dessutom av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas", eftersom rapporten omfattar del av det räkenskapsår som är bolagets första för vilket finansiella rapporter presenteras enligt principerna i International Financial Reporting Standards, IFRS. Denna delårsrapport har upprättats enligt de IFRS-standarder och IFRIC-uttalanden som trätt ikraft vid tidpunkten för delårsrapportens avgivande och vilka godkänts av EU-kommissionen. Då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår och ytterligare IFRIC-uttalanden kan förväntas

under 2005 är nedan beskrivna redovisningsprinciper preliminära och kan komma att ändras.

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

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

Redovisning av kostnader för prospektering och utvärdering

Enligt de redovisningsregler som årsredovisningen för 2004 bygger på, har Tethys Oil baserat sin bedömning för eventuellt nedskrivningsbehov land-för-land. IAS 36 kräver att bedömning för eventuellt nedskrivningsbehov skall ske fält-för-fält. Förändringen i metod för eventuellt nedskrivningsbehov innebär att prospekteringskostnader inte längre ska aktiveras inom ett land och med stöd av kassaflöden i landet utan i framtiden skall bedömas på egna meriter. Om det inte finns något beslut att fortsätta med ett specifikt prospekteringsprogram skall prospekteringsutgifterna kostnadsföras, vilket kommer att utvärderas kontinuerligt. För den aktuella rapportperioden har bolaget gjort nedskrivningar av olje- och gastillgångar baserat på sådana utvärderingar.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt IAS 32 och IAS 39. Finansiella instrument inkluderar värdepapper, derivatinstrument, fordringar, rörelseskulder och upplåning. Finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning samt derivatinstrument värderas i förekommande fall till verkligt värde. Värdeförändring under perioden på tillgångar tillgängliga för försäljning redovisas inom eget kapital fram till tidpunkten då tillgången realiseras. Värdeförändringar under perioden på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen till den del säkringsredovisning inte tillämpas.

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde och genom att använda internräntemetoden. Kortfristiga placeringar är finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde med löpande redovisning av värdeförändringar. Ingen effekt på eget kapital uppstår vid övergången till IAS 39 den 1 januari 2005 då bolaget inte haft några derivatinstrument under 2004. Det uppstod ingen påverkan vid övergångsåret den 31 december 2004 eller för perioder som då avslutades, varför ingen information lämnas i denna rapport.

Övriga materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Det finns inga övergångseffekter från tidigare redovisningsprinciper till IFRS.

Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2005 – 30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 – 30 sep 2005 3 månader	1 jan 2004 – 30 sep 2004 9 månader	1 jul 2004 – 30 sep 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-8 196 *	-17	–	–	-435
Administrationskostnader inklusive avskrivningar**	-4 834	-1 645	-3 469	-1 094	-5 375
Rörelseresultat	-13 030	-1 662	-3 469	-1 094	-5 810
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	648	114	427	405	764
Räntekostnader	-85	-23	–	–	-16
Summa resultat från finansiella investeringar	564	92	427	405	748
Resultat efter finansiella poster	-12 466	-1 570	-3 042	-689	-5 062
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-12 466	-1 570	-3 042	-689	-5 062
Antal utestående aktier	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier**	4 384 800	4 384 800	3 479 352	4 384 800	3 705 094
Resultat per aktie, SEK***	-2,84	-0,36	-0,87	-0,16	-1,37
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK***	-2,84	-0,36	-0,87	-0,16	-1,37

* Nedskrivningen av olje- och gastillgångar avser huvudsakligen Hoto i Turkiet.

** Dessa kostnader avser bolagskostnader.

*** 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 2:1. Historiska antal aktier och aktierelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten. Antalet aktier per den 30 september 2005 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

Koncernens balansräkning

TSEK	30 sep 2005	30 sep 2004	31 dec 2004
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Olje- och gastillgångar	10 183	11 696	14 002
Inventarier	144	124	158
Summa materiella anläggningstillgångar	10 327	11 820	14 160
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	666	1 957	766
Förutbetalda kostnader	77	88	139
Övriga kortfristiga placeringar*	43 439	56 942	53 525
Kassa och bank	644	604	513
Summa omsättningstillgångar	44 826	59 591	54 942
SUMMA TILLGÅNGAR	55 153	71 411	69 102
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	2 192	2 192	2 192
Överkursfond	71 071	71 812	71 071
Ansamlad förlust	-6 520	-1 458	-1 458
Periodens resultat	-12 466	-3 042	-5 062
Summa eget kapital	54 277	69 505	66 743
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	502	486	751
Övriga skulder	304	1 075	95
Upplupna kostnader	70	345	1 513
Summa kortfristiga skulder	876	1 906	2 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 153	71 411	69 102
Ställda säkerheter**	780	-	-
Ansvarsförbindelser	14 527	2 452	14 527

* De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider, mindre än tre månader från förvärvsdag

** Ställda säkerheter om TSEK 780 avser en bankgaranti avseende verksamheten i Marocko om TUSD 100.

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	1 jan 2005 – 30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 – 30 sep 2005 3 månader	1 jan 2004 – 30 sep 2004 9 månader	1 jul 2004 – 30 sep 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-12 466	-1 570	-3 042	-689	-5 062
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	8 196	17	–	–	435
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	607	7	25	18	50
Kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 663	1 546	-3 017	-671	-4 577
Ökning av fordringar	162	90	-2 026	-1 125	-886
Ökning av skulder	-1 482	362	1 309	-3 500	1 762
Kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-4 983	-1 094	-3 734	-5 297	-3 701
Investeringsverksamheten					
Investeringar i olje- och gastillgångar	-4 962	-2 442	-9 797	-2 780	-12 538
Investering i övriga materiella tillgångar	-9	-5	-99	-83	-158
Kassaflöde använt från investeringsverksamheten	-4 971	-2 447	-9 896	-2 863	-12 696
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	–	–	69 005	-312	68 263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–	69 005	-312	68 263
Periodens kassaflöde	-9 954	-3 541	55 374	-8 472	51 866
Likvida medel vid årets början*	54 037	47 625	2 171	66 017	2 171
Likvida medel vid årets slut*	44 083	44 084	57 545	57 545	54 037

* Presenterat som kassa och bank och övriga kortfristiga placeringar i balansräkningen.

Moderbolagets resultaträkning i korthet

TSEK	1 jan 2005 – 30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 – 30 sep 2005 3 månader	1 jan 2004 – 30 sep 2004 9 månader	1 jul 2004 – 30 sep 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Övriga intäkter	2 008	692	–	–	1 472
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	-4 834	-1 645	-3 469	-1 094	-5 375
Rörelseresultat	-2 827	-954	-3 469	-1 094	-3 903
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 000	203	427	405	948
Räntekostnader	-83	-21	–	–	-16
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-9 218	-8 783	–	–	–
Summa resultat från finansiella investeringar	-8 301	-8 601	427	405	933
Resultat efter finansiella poster	-11 128	-9 555	-3 042	-689	-2 970
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-11 128	-9 555	-3 042	-689	-2 970
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)*	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	4 384 800	4 384 800	3 479 352	4 384 800	3 705 094
Resultat per aktie, SEK*	-2,54	-2,18	-0,87	-0,16	-0,80
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK*	-2,54	-2,18	-0,87	-0,16	-0,80

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov till utspädning. Tethys Oil genomförde, under det första kvartalet 2004, en aktiesplit 2:1. Historiska antal aktier och aktierelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten. Antalet aktier per den 30 september 2005 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

Moderbolagets balansräkning i korthet

TSEK	30 sep 2005	30 sep 2004	31 dec 2004
TILLGÅNGAR			
Summa materiella anläggningstillgångar	144	124	158
Summa finansiella anläggningstillgångar	14 628	12 196	12 196
Summa omsättningstillgångar	43 742	59 091	57 993
SUMMA TILLGÅNGAR	58 515	71 411	70 346
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	57 707	69 505	68 835
Summa kortfristiga skulder	808	1 906	1 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 515	71 411	70 346
Ställda säkerheter*	780	–	–
Ansvarförbindelse	–	2 452	–

* Ställda säkerheter om TSEK 780 avser en bankgaranti avseende verksamheten i Marocko om TUSD 100.

Förändringar i eget kapital

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Periodens resultat
Ingående balans 1 januari 2004	750	4 250	-567	-891
Överföring av föregående års resultat	–	–	-891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnader	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	-5 062
Ingående balans 1 januari 2005	2 192	71 071	-1 458	-5 062
Överföring av föregående års resultat	–	–	-5 062	5 062
Periodens resultat första kvartalet 2005	–	–	–	-1 147
Periodens resultat andra kvartalet 2005	–	–	–	-9 749
Periodens resultat tredje kvartalet 2005	–	–	–	-1 570
Utgående balans 30 september 2005	2 192	71 071	-6 520	-12 466

Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Periodens resultat
Ingående balans 1 januari 2004	750	4 250	-567	-891
Överföring av föregående års resultat	–	–	-891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnader	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	-2 970
Ingående balans 1 januari 2005	2 192	71 071	-1 458	-2 970
Överföring av föregående års resultat	–	–	-2 970	2 970
Periodens resultat första kvartalet 2005	–	–	–	-1 136
Periodens resultat andra kvartalet 2005	–	–	–	-437
Periodens resultat tredje kvartalet 2005	–	–	–	-9 555
Utgående balans 30 september 2005	2 192	71 071	-4 428	-11 128

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2005 – 30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 – 30 sep 2005 3 månader	1 jan 2004 – 30 sep 2004 9 månader	1 jul 2004 – 30 sep 2004 3 månader	1 jan 2004 – 31 dec 2004 12 månader
Resultat- och balansposter					
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-13 030	-1 662	-3 469	-1 094	-5 810
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-12 466	-1 570	-3 042	-689	-5 062
Periodens resultat, TSEK	-12 466	-1 570	-3 042	-689	-5 062
Nettomarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK	54 277	54 277	69 505	69 505	66 743
Balansomslutning, TSEK	55 153	55 153	71 411	71 411	69 102
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	98,41%	98,41%	97,33%	97,33%	96,59%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	98,41%	98,41%	97,33%	97,33%	96,59%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	4 971	2 447	9 896	2 863	12 696
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Nyckeltal per medarbetare					
Genomsnittligt antal anställda	3,15	3,44	2,30	3,00	2,50
Data per aktie					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	4 385	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	12,38	12,38	15,85	15,85	15,22
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental*	4 385	4 385	3 022	4 385	3 705
Resultat per aktie, SEK*	-2,48	-0,36	-0,87	-0,16	-1,37

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov till utspädning. Tethys Oil genomförde, under det första kvartalet 2004, en aktiesplit 2:1. Historiska antal aktier och aktierelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten. Antalet aktier per den 30 september 2005 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av periodens omsättning.

Nettomarginal

Periodens resultat i procent av omsättning.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

Andel riskbärande kapital

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Utdelning per aktie

Utdelning dividerat med antalet utestående aktier.

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

Periodens resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

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

Tremånadersrapport (januari – mars 2006) den 4 maj 2006

Sexmånadersrapport (januari – juni 2006) den 15 augusti 2006

Niomånadersrapport (januari – september 2006) den 31 oktober 2006

Stockholm, den 3 november 2005

Magnus Nordin

Verkställande direktör

Granskningsberättelse

Jag har översiktligt granskat delårsrapporten för niomånadersperioden för Tethys Oil AB (publ) per den 30 september 2005. Min översiktliga granskning har skett enligt den rekommendation som FAR har utfärdat.

En översiktlig granskning är begränsad till diskussion med företagets personal och till analytisk granskning av finansiell information och ger således en lägre säkerhet än en revision. Jag har inte utfört någon revision av denna delårsrapport och således avger jag inget revisionsutlåtande.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven på delårsrapporter enligt Årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 3 november 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 ³
MCF	Tusen kubikfot
MCFPD	Tusen kubikfot per dag
MMCF	Miljoner kubikfot
BCM	Miljarder kubik meter
MCM	Tusen kubik meter
MCMPD	Tusen kubik meter per dag

Oljerelaterade definitioner

Barrel

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

Bassäng

En stor sänka i vilken sediment har samlats.

Bevisade reserver

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

Finansieringsandel

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

Kolväten

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

Licens

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

Sannolika reserver

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

Seismik

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

Working interest

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



TETHYS OIL

Huvudkontor

Blasieholmsgatan 2A, 2 tr.
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Tfn +46 8 679 4990
Fax +46 8 678 8901
E-mail: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

4 Rue de Rive, 5 tr.
CH-1204 Geneva
Schweiz
Tfn +41 22 318 8600
Fax +41 22 318 8609
E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com