



Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden 1 januari 2004 – 30 september 2004

Väsentliga händelser

Årets resultat för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2004 uppgick till TSEK - 3 042 (TSEK - 592) och TSEK - 689 (TSEK - 231) för det tredje kvartalet 2004.¹

Resultat per aktie SEK - 0,87 (SEK - 0,59) för de första 9 månaderna 2004 och SEK - 0,16 (SEK - 0,23) för det tredje kvartalet 2004.¹

Fram till den 30 september 2004 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.

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.

I Spanien har resultat från alla tidigare tekniska studier sammanställts och för närvarande genomförs en förstudie avseende möjliga bormål.

I licens 1/02 i Danmark har den tekniska kommittén beslutat om borrhållplats. För närvarande pågår utredning avseende mark- och miljöförhållanden.

¹ Belopp som presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden avser motsvarande period för moderbolaget föregående år. Se vidare på sidan 6.

Kartan på omslaget är framtagen för PALEOMAP-projektet (www.scotese.com) och används här med Scoteses tillstånd.

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Föreliggande kvartal, juli – september 2004, var Tethys andra kvartal som publikt noterat upstreambolag. Den huvudsakliga händelsen under kvartalet var deltagande i Tethys första prospekteringsborrning Koctepe-1 på Hoto-licensen i Sydöstra Turkiet. Borrningen utfördes av operatören Aladdin Middle East Ltd och påbörjades i mitten av juli och avslutades i slutet av augusti.

Denna vår första borrning var tekniskt framgångsrik men någon extra medgång i vårt första försök visade det sig att vi inte kunde räkna med. Praktiskt taget alla geologiska parametrar som kan modelleras före en prospekteringsborrning visade sig vara korrekta – olja påträffades under borrningen och den seismiska tolkningen överensstämde med borresultaten – emellertid var reservoaren av väsentligt sämre kvalitet än i närliggande producerande fält. Kalkstensreservoaren var tät med mycket begränsad permeabilitet. Tethys valde därför att avsluta arbetet omedelbart efter det att borrningen nått sitt slutgiltiga djup.

I övrigt har under kvartalet utvärderingsarbete fortsatt i Spanien och på vår senaste licens i Danmark, 1/03. På licens 1/02 i Danmark, onshore Själland, är utvärderingsfasen praktiskt taget avslutad och de inledande förberedelserna för att borra Karlebo-strukturen pågår med markfrågor och miljöarbete. Utvärdering av lämpliga borrhargar pågår också.

Det höga oljepriset de senaste månaderna har medfört att prospekteringsaktiviteten i världen ökat påtagligt. Tethys har därför lagt större fokus på vår systematiska genomgång av intressanta områden inom verksamhetens



geografiska kärnområde, Europeiska Unionen med kandidatländer, med målsättningen att erhålla flera licenser. Hittills har studien påvisat flera geologiskt intressanta områden vilka inte är licensierade. Här befinner vi oss i olika stadier i arbetet med att söka nya licenser.

Studien har också visat på flera infarmningsmöjligheter, inom såväl vårt geografiska kärnområde som utanför detta. Dessa möjligheter utvärderas för närvarande. Likaledes kan vi notera ett ökat intresse från andra parter för Tethys befintliga licenser, vilket sannolikt kommer att möjliggöra ett mer strukturerat arbete med att söka partners till Tethys befintliga projekt.

Oljeindustrin är just nu till och med mera dynamisk än vanligt och vi arbetar hårt på att utnyttja de möjligheter som detta medför. Så,

följ med på vår resa och tack för ert stöd hittills.

Stockholm, den 5 november 2004

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Verksamhet

Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt bolag inriktat på prospektering efter och utvinning av olja och naturgas. Bolagets strategi är geografiskt inriktad på medlems- och kandidatländer inom EU. Tethys Oil skall skapa aktieägarvärden genom såväl prospektering som genom förvärv av tillgångar i olika utvecklingsfaser.

Tethys Oil har andelar i prospekteringslicenser i Danmark, Spanien och Turkiet.

Licenser

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

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

Danmark

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

Licens 1/02

Godkännande har lämnats av licensgruppens operativa kommitté samt av danska myndigheter till att påbörja licensens andra fas, vilken inkluderar borrning. Under det tredje kvartalet har den tekniska kommittén beslutat

om borrplats. För närvarande förs förhandlingar med markägare till och omkring denna plats. Arbetsprogrammet inkluderar även dokumentation om borrprogrammet samt en miljökonsekvensutredning. Nästa steg är att begära in offerter och kontraktera en borrhög. Borrning förväntas inledas under nästa år.

Licens 1/03

Under det tredje kvartalet 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 Jyl-

land. Detta arbete har sedan lett till behovet av en specialiserad bearbetning av tvådimensionell seismisk onshore- och offshore-information. Arbetsprogrammet innefattar även en geokemisk markstudie.

Spanien

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

Vid det tredje kvartalets slut hade resultat från alla tidigare tekniska studier sammanställts och för närvarande genomförs en förstudie avseende möjliga borrhål.

Turkiet

Tethys Oils intressen i Turkiet är belägna inom det sydöstra området vid Taurus-Zagrosveckningszonen (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 Hoto-licensen och 10 procent i de två licenserna i Ispandika. Aladdin Middle East Ltd. är operatör för licenserna.

Hoto

Prospekteringsborrningen Koctepe-1 inleddes den 10 juli. Borrhål var kalkstensreservoarer från kritaperioden, de så kallade Mardinformationerna. Tre borrhågstester genomfördes, från vilka det inte flödade någon olja. Brunnen nådde sitt slutgiltiga djup om 1 650 meter i slutet av augusti.

Tethys Oil gjorde därefter bedömningen att ett produktionstest av Koctepe-1 inte var ekonomiskt motiverat. Operatören utförde ytterligare ett antal tester, men beslöt till sist att avsluta projektet. Övriga delar av licensen kommer nu att utvärderas i syfte att finna nya borrhål.

Ispandika

På licenserna i Ispandika har Tethys Oil slutfört tolkningen av den omarbetade seismiska informationen. En geologisk studie av licensområdena pågår. Det framtida arbetsprogrammet omfattar förvärv av seismisk information och en möjlig framtida prospekteringsborrning.

Resultat och kassaflöde

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras härmed för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2004. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period för moderbolaget föregående år) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 30 september 2004, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

Nettoresultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för de 9 första månaderna under 2004 om TSEK - 3 042 (TSEK - 592) och TSEK - 689 (TSEK - 231) för det tredje kvartalet 2004, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK - 0,87 (SEK - 0,59) för de första 9 månaderna 2004 och SEK - 0,16 (SEK - 0,23) för det tredje kvartalet 2004. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första 9 månaderna uppgick till TSEK - 3 017 (TSEK - 586) och TSEK - 671 (TSEK - 353) för det tredje kvartalet 2004.

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

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de nio månader som avslutades den 30 september 2004, med undantag för tillfällig oljeproduktion i La Lora-fältet, som i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar "full cost method of accounting". Vidare har det inte skett någon nedskrivning av olje- och gastillgångar under perioden.

Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK - 3 469 (TSEK - 635) under de första 9 månaderna 2004 och TSEK - 1 094 (TSEK - 259) under det tredje kvartalet 2004. Avskrivningar uppgick till TSEK 25 (TSEK 6) för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2004 och TSEK 18 (TSEK 4) för tremånadersperioden som avslutades den 30 september 2004. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial, resekostnader, samt även vissa marknadsnoteringsrelaterade kostnader. 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 2004 till TSEK 11 820 (TSEK 684) varav TSEK 11 696 (TSEK 652) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 1 153 (TSEK 534), i Spanien TSEK 1 231 (TSEK 39), Turkiet TSEK 8 880 (TSEK 36) och övrigt TSEK 431 (TSEK 43). Investeringar i olje- och gastillgångar under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2004 uppgick till TSEK 9 797 (TSEK 282), varav Danmark TSEK 543, Spanien TSEK 104, Turkiet TSEK 8 762 och övrigt TSEK 388. 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 99 (TSEK 24) och är hänförliga till investeringar i datorer, telefoner etc.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 september 2004 uppgick till TSEK 604 (TSEK 525). Kortfristiga

placeringar per den 30 september 2004 uppgick till TSEK 56 942 (TSEK 1 062). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider. Nyemissionen under första kvartalet som framgångsrikt avslutades den 29 mars 2004 resulterade i en emissionslikvid om MSEK 75 före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppskattas till omkring TSEK 6 000. Nyemissionen registrerades den 1 april 2004.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 2 045 (TSEK 704) per den 30 september 2004.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 september 2004 uppgick till TSEK 1 906 (TSEK 575), av vilka TSEK 486 (TSEK 406) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 1 075 (TSEK 2) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 345 (TSEK 167) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK - 3 042 (TSEK - 592) för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2004 och TSEK - 689 (TSEK - 231) för tremånadersperioden som avslutades den 30 september 2004. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK - 3 469 (TSEK - 635) för de första nio månaderna 2004 och TSEK - 1 094 (TSEK - 259) för det tredje kvartalet 2004. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 427 (TSEK 43) under de första nio månaderna 2004 och TSEK 405 (TSEK 28) under det tredje kvartalet 2004. Investeringar uppgick under niomånadersperioden till TSEK 10 396 (TSEK 306).

Finansiella instrument

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

Styrelse och ledning

På den ordinarie bolagsstämma den 27 februari 2004 återvaldes John Hoey, Vincent Hamilton, Magnus Nordin och Håkan Ehrenblad till styrelsemedlemmar och Jan Risberg nyvaldes. Erik Nerpin avgick som styrelsemedlem. Styrelsemedlemmarna valdes fram till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Inga suppleanter valdes. På styrelsemötet den 9 februari 2004 utsågs Magnus Nordin till verkställande direktör. På samma möte utsågs Vincent Hamilton till Chief Operating Officer.

Bolagsstruktur

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

Aktiedata

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

Redovisningsprinciper

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

Utsikter för 2004

Bolagets huvudsakliga fokus kommer att fortsätta vara tillväxt genom prospektering och utveckling. Tethys Oil söker även möjligheter att ytterligare expandera sin olje- och gasportfölj genom förvärv.

Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2004 – 30 sep 2004	1 jul 2004 – 30 sep 2004	1 jan 2003 – 30 sep 2003	1 jul 2004 – 30 sep 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	9 mån	3 mån	9 mån	3 mån	12 mån
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-	-
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 3 469	- 1 094	-	-	- 934
Rörelseresultat	- 3 469	- 1 094	-	-	- 934
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	427	405	-	-	43
Räntekostnader	-	-	-	-	0
Summa resultat från finansiella investeringar	427	405	-	-	43
Resultat efter finansiella poster	- 3 042	- 689	-	-	- 891
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
Årets resultat	- 3 042	- 689	-	-	- 891
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	-	-	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	-	-	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 479 352	4 384 800	-	-	1 002 740
Resultat per aktie	- 0,87	- 0,16	-	-	- 0,89
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,87	- 0,16	-	-	- 0,89

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

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

* Antalet aktier per den 30 september 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 resultaträkning

TSEK	1 jan 2004 – 30 sep 2004	1 jul 2004 – 30 sep 2004	1 jan 2003 – 30 sep 2003	1 jul 2004 – 30 sep 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	9 mån	3 mån	9 mån	3 mån	12 mån
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 3 469	- 1 094	- 635	- 259	- 934
Rörelseresultat	- 3 469	- 1 094	- 635	- 259	- 934
Övriga räntetäckter och liknande resultatposter	427	405	43	28	43
Räntekostnader	–	–	–	–	0
Summa resultat från finansiella investeringar	427	405	43	28	43
Resultat efter finansiella poster	- 3 042	- 689	- 592	- 231	- 891
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–
Årets resultat	- 3 042	- 689	- 592	- 231	- 891
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 479 352	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 002 740
Resultat per aktie	- 0,87	- 0,16	- 0,59	- 0,23	- 0,89
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,87	- 0,16	- 0,59	- 0,23	- 0,89

* Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge uppbövä 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 30 september 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

Balansräkning

TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	30 sep 2004	30 sep 2003	31 dec 2003	30 sep 2004	30 sep 2003	31 dec 2003
TILLGÅNGAR						
Materiella anläggningstillgångar						
Olje- och gastillgångar	11 696	–	1 899	–	652	1 196
Inventarier	124	–	50	124	32	50
Summa materiella anläggningstillgångar	11 820	–	1 949	124	684	1 246
Finansiella anläggningstillgångar						
Långfristiga fordringar	–	–	–	10 993	–	–
Andelar i koncernföretag	–	–	–	1 203	–	703
Summa finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	12 196	–	703
Omsättningstillgångar						
<i>Kortfristiga fordringar</i>						
Övriga fordringar	1 957	–	19	1 957	704	19
Förutbetalda kostnader	88	–	–	88	–	–
<i>Kortfristiga placeringar</i>						
Övriga kortfristiga placeringar	56 942	–	1 062	56 942	1 062	1 062
Kassa och bank	604	–	1 109	104	525	1 109
Summa omsättningstillgångar	59 591	–	2 190	59 091	2 292	2 190
SUMMA TILLGÅNGAR	71 411	–	4 139	71 411	2 976	4 139
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital						
<i>Bundet eget kapital:</i>						
Aktiekapital	2 192	–	750	2 192	500	750
Ej registrerad nyemision	–	–	–	–	1 560	–
Överkursfond	71 812	–	4 250	71 812	1 500	4 250
<i>Balanserad förlust:</i>						
Ansamlad förlust	- 1 458	–	- 567	- 1 458	- 567	- 567
Årets resultat	- 3 042	–	- 891	- 3 042	- 592	- 891
Summa eget kapital	69 505	–	3 542	69 505	2 401	3 542
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	486	–	106	486	406	106
Övriga skulder	1 075	–	–	1 075	2	–
Upplupna kostnader	345	–	491	345	167	491
Summa kortfristiga skulder	1 906	–	597	1 906	575	597
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	71 411	–	4 139	71 411	2 976	4 139
Ställda säkerheter	–	–	–	–	–	–
Ansvarsförbindelser	2 452	–	2 452	2 452	–	2 452

Förändringar i eget kapital

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	–	–	–	–
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	–
Etablerandet av koncern	500	1 500	- 567	–
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 000	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 3 042
Utgående balans 30 september, 2004	2 192	71 812	- 1 458	- 3 042

Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	500	1 500	–	- 567
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 567	567
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 000	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 3 042
Utgående balans 30 september, 2004	2 192	71 812	- 1 458	- 3 042

Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen*			Moderbolaget				
	1 jan	1 jul	1 jan	1 jan	1 jul	1 jan	1 jul	1 jan
	2004 –	2004 –	2003 –	2004 –	2004 –	2003 –	2003 –	2003 –
	30 sep	30 sep	31 dec	30 sep	30 sep	30 sep	30 sep	31 dec
	2004	2004	2003	2004	2004	2003	2003	2003
	9 mån	3 mån	12 mån	9 mån	3 mån	9 mån	3 mån	12 mån
Kassaflöde från den löpande verksamheten								
Resultat efter finansiella poster	- 3 042	- 689	- 891	- 3 042	- 689	- 592	- 357	- 891
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	18	6	25	18	6	4	6
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	- 3 017	- 671	- 885	- 3 017	- 671	- 586	- 353	- 885
Ökning av fordringar	- 2 026	- 1 125	- 9	- 2 026	- 1 125	- 694	-640	- 9
Ökning av skulder	1 309	- 3 500	412	1 309	- 3 500	391	217	412
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	- 3 734	- 5 297	- 482	3 734	- 5 297	- 889	- 776	- 482
Investeringsverksamheten								
Investering i olje- och gas-tillgångar	- 9 797	- 2 780	- 1 529	1 196	8 213	- 282	- 221	- 826
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	- 11 493	- 10 993	-	-	- 703
Investering i övriga materiella tillgångar	- 99	- 83	- 41	- 99	- 83	- 24	- 24	- 41
Kassaflöde använt för investeringsverksamheten	- 9 896	- 2 863	- 1 570	- 10 396	- 2 863	- 306	- 245	- 1 570
Finansieringsverksamheten								
Nyemission	69 005	- 312	3 000	69 005	- 312	1 560	1 560	3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	69 005	- 312	3 000	69 005	- 312	1 560	1 560	3 000
Årets kassaflöde	55 374	- 8 472	948	54 875	- 8 472	365	539	948
Likvida medel vid årets början	2 171	66 017	1 223	2 171	65 517	1 223	1 048	1 223
Likvida medel vid årets slut	57 545	57 545	2 171	57 046	57 045	1 588	1 588	2 171

* Tethys Oil-koncernen bildades 1 oktober 2003 varför inga tabeller för föregående år presenteras på koncernnivå.

Nyckeltal

TSEK	Koncernen			Moderbolaget				
	1 jan	1 jul	1 jan	1 jan	1 jul	1 jan	1 jul	1 jan
	2004 –	2004 –	2003 –	2004 –	2004 –	2003 –	2003 –	2003 –
	30 sep	30 sep	31 dec	30 sep	30 sep	30 sep	30 sep	31 dec
2004	2004	2003	2004	2004	2003	2003	2003	
	9 mån	3 mån	12 mån	9 mån	3 mån	9 mån	3 mån	12 mån
Resultat- och balansposter								
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 3 469	- 1 094	- 934	- 3 469	- 1 094	- 635	- 259	- 934
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 3 042	- 689	- 891	- 3 042	- 689	- 592	- 231	- 891
Årets resultat, TSEK	- 3 042	- 689	- 891	- 3 042	- 689	- 592	- 231	- 891
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	69 505	69 505	3 542	69 505	69 505	2 401	2 401	3 542
Balansomslutning, TSEK	71 411	71 411	4 139	71 411	71 411	2 976	2 976	4 139
Kapitalstruktur								
Soliditet, %	97,33	97,33	85,58	97,33	97,33	80,67	80,67	85,58
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	97,33	97,33	85,58	97,33	97,33	80,67	80,67	85,58
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	9 896	2 863	1 570	10 396	2 863	306	245	1 570
Lönsamhet								
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nyckeltal per medarbetare								
Genomsnittligt antal anställda	2,3	3	0	2,3	3	0	0	0
Data per aktie								
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	4 385	4 385	1 000	1 000	1 500
Eget kapital per aktie, SEK	15,85	15,85	2,40	15,85	15,85	2,40	2,40	2,40
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	3 479	4 385	1 003	3 479	4 385	1 000	1 000	1 003
Resultat per aktie, SEK	- 0,87	- 0,16	- 0,89	- 0,87	- 0,16	- 0,59	- 0,23	- 0,89

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

* Antalet aktier per den 30 september 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 obeskattade reserver i procent av balansomslutningen.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Investeringar

Totala investeringar under året.

Lönsamhet

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Övrigt

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

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

Tremånadersrapport (januari - mars 2005) den 4 maj 2005

Sextmånadersrapport (januari - juni 2005) den 15 augusti 2005

Niomånadersrapport (januari - september 2005) den 3 november 2005

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

Stockholm, den 5 november 2004

Magnus Nordin, Verkställande direktör

Ordlista

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

Oljeleraterade 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

Oljeleraterade definitioner

Barrel

Volymmått, fat. Ett fat = 159 liter
1 kubikfot = 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 ingenjörss-data, vara med skälig tillförlitlighet kommersiellt

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

Finansieringsandel

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

Kolväten

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

Licens

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

Sannolika reserver

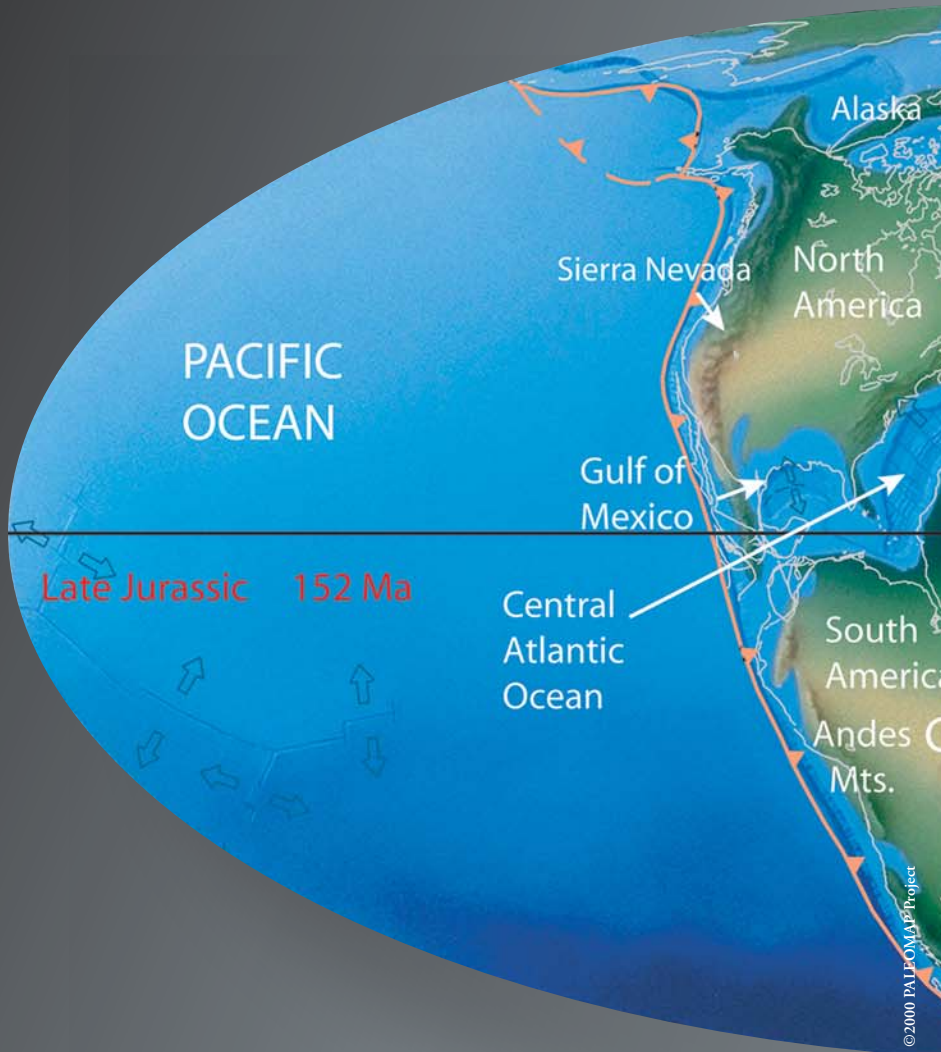
Sannolika reserver är icke bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjörss-data anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

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.



Huvudkontor

Blasieholmsgatan 2A, 2 tr
SE-111 48 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 679 49 90
Fax +46 8 678 89 01
E-mail: info@tethysoil.com

Tekniskt kontor

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