

**Inbjudan till teckning av
aktier och teckningsoptioner (Units) i
Tethys Oil AB (publ)**

+HQ Bank

Planerat datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – juni 2006:	15 augusti 2006
Delårsrapport januari – september 2006:	31 oktober 2006
Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2006:	15 februari 2007
Delårsrapport januari – mars 2007:	3 maj 2007

Definitioner

Tethys Oil eller Bolaget: Tethys Oil AB (publ), org nr 556615-8266, med eller utan dotterbolag, beroende på sammanhang. Tethys Oil är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige som följer svensk rätt.

Koncernen: Tethys Oil AB (publ) med dotterbolag.

HQ Bank eller HQ: HQ Bank AB.

Företrädesemissionen: Nyemission med företrädesrätt för aktieägare i Tethys Oil att per avstämningsdagen den 26 maj 2006 teckna Units enligt villkor beskrivna i detta prospekt.

Unit: Enligt detta prospekt utgörs en (1) Unit av en (1) nyemitterad aktie och en (1) nyemitterad teckningsoption.

BTU: Betald Tecknad Unit.

First North: Med First North avses Nya Marknaden fram till den 12 juni 2006 (tidigast) då Stockholmsbörsen planerar att ersätta Nya Marknaden med en ny handelsplats, First North. Finansinspektionen handlägger för närvarande ansökan om tillstånd för First North. Lanseringen av First North är beroende av att Finansinspektionen godkänner ansökan.

De teckningsrätter, teckningsoptioner, Betalda Tecknade Units och nyemitterade aktier som omfattas av Företrädesemissionen enligt detta prospekt ("Prospektet") har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, ej heller i enlighet med någon värdepapperslag i någon delstat i Amerikas Förenade Stater och ej heller i enlighet med någon värdepapperslag eller provinslag i Kanada eller japanska Securities and Exchange Law ("SEL"), och får ej, i avsaknad av registrering eller tillämplighet av något undantag från krav på registrering, utbjudas till försäljning eller överlåtas i Amerikas Förenade Stater, Kanada, Australien, Japan eller till personer med hemvist där.

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i, eller till, något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om förvärv av Units i strid med ovanstående kan bli ogiltig. Tvist rörande erbjudandet enligt Prospektet skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Uttalanden om framtidsutsikter och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Tethys Oil och är baserade på nuvarande förhållanden. Läsaren uppmärksammas på att dessa, liksom alla uttalanden om framtidsutsikter, är förenade med osäkerhet. Tethys Oil gör inga utfästelser och lämnar inga garantier att förväntade marknadsvillkor, transaktioner, resultat (inklusive operativa och finansiella mål), beslut eller andra framtida händelser eller omständigheter som framgår av den framtidsinriktade informationen i Prospektet kommer att överensstämma med framtida faktiska förhållanden.

Siffror i Prospektet har avrundats, medan beräkningar genomförts utan avrundning. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

Allt ägande av aktier och andra finansiella instrument är förenat med risktagande. En investering i Tethys Oil innebär en möjlighet till en positiv utveckling av det investerade kapitalet men medför också en betydande risk. Inför en investering i Tethys Oil bör informationen i Prospektet beaktas, inklusive avsnitten *Risikfaktorer* och *Legala frågor och kompletterande information*.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	10
Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil	13
Bakgrund och motiv	14
Villkor och anvisningar	15
Villkor för teckningsoptionen i sammandrag	18
Skattefrågor i Sverige	20
Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen	22
Komplettering av verksamhetsbeskrivning	25
Proformaredovisning (Oreviderad)	28
Revisorsrapport avseende proformaredovisning	30
Legala frågor och kompletterande information	31
Aktiekapital och ägarförhållanden	33
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	36
Bolagsordning	39
Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter 2003-2005	40
Bilaga: Villkor för Tethys Oils teckningsoptioner 2006/2007 avseende nyteckning av aktier i Tethys Oil AB	41



Handlingar infogade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats och ingivits till Finansinspektionen, skall infogas och utgöra en del av Prospektet:

- i) Tethys Oils reviderade årsredovisning för 2005, med bifogad revisionsberättelse;
- ii) Tethys Oils översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–mars 2006.

Kopior av de handlingar som infogas genom hänvisning kan erhållas från Tethys Oil på telefon 08-679 49 90 samt även på Bolagets hemsida: www.tethysoil.com. Årsredovisningen för 2005 skickades ut till Bolagets aktieägare i mars 2006.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast en introduktion till och ett sammandrag av informationen i Prospektet. Varje beslut om att investera i Tethys Oil-aktien skall därför baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet, och således inte enbart på denna sammanfattning. Potentiella investerare bör uppmärksamma att personer får göras ansvariga för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av sammanfattningen, endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att bekosta en översättning av detsamma.

Villkor i sammandrag för Företrädesemissionen

Företrädesrätt: Fem (5) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) Unit bestående av en (1) nyemitterad aktie samt en (1) teckningsoption

Teckningskurs: 60 kronor per Unit

Avstämningsdag: 26 maj 2006

Teckningstid: 5 juni – 19 juni 2006

Handel med teckningsrätter: 5 juni – 14 juni 2006

Handel med BTU: Kommer att ske under perioden 5 juni 2006 tills dess att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i i början av juli 2006

Teckning och betalning med företrädare: Teckning sker genom samtidig kontant betalning under teckningstiden

Likviddag vid teckning utan företrädare: Enligt anvisning på avräkningsnota

Teckningsoptionen: Varje teckningsoption ger rätt till teckning av en (1) nyemitterad aktie till en teckningskurs av 72 kronor under perioden 1 december 2006 – 31 januari 2007 respektive 78 kronor under perioden 1 september 2007 – 30 september 2007



Exempel – En aktieägare med 200 aktier i Tethys Oil

- En aktieägare som på avstämningsdagen innehar 200 aktier i Tethys Oil
- Erhåller för varje befintlig aktie tilldelning av en (1) teckningsrätt och fem (5) teckningsrätter medför rätt att teckna en (1) Unit
- 200 teckningsrätter ger således rätt att teckna 40 Units bestående av 40 nyemitterade aktier och 40 nyemitterade teckningsoptioner mot kontant likvid om 60 kronor per Unit, totalt 2 400 kronor
- Aktieägaren har efter utnyttjandet av teckningsrätterna och inbetald likvid 200 gamla aktier, 40 nyemitterade aktier samt 40 nyemitterade teckningsoptioner

Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil

Vid extra bolagsstämma i Tethys Oil den 19 maj 2006 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission av aktier och tillhörande teckningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehades på avstämningsdagen den 26 maj 2006, varvid fem befintliga aktier berättigar till teckning av en Unit. En Unit utgörs av en nyemitterad aktie och en nyemitterad teckningsoption.

Företrädesemissionen kan komma att öka Tethys Oils aktiekapital med högst 438 480 kronor till 2 630 880 kronor genom nyemission av högst 876 960 aktier. Genom Företrädesemissionen kan antalet aktier i Tethys Oil komma att öka från 4 384 800 aktier till 5 261 760 aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 438 480 kronor och antalet aktier med högst 876 960 aktier.

Emissionskursen i den förestående Företrädesemissionen har fastställts till 60 kronor per Unit, vilket innebär att Tethys Oil tillförs cirka MSEK 52,6 före emissionskostnader¹. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras ytterligare MSEK 63,1–68,4.

Styrelseledamöter i Bolaget samt Lorito Holdings Limited² som tillsammans representerar cirka 47,6 procent av aktier och röster i Tethys Oil har förbundit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna Units motsvarande hela sina respektive andelar som Företrädesemissionen omfattar. Härutöver har dessa styrelseledamöter samt Lorito Holdings Limited, enligt garantiöverenskommelse med Tethys Oil och HQ Bank, förbundit sig att teckna det antal aktier i Företrädesemissionen som erfordras för att Företrädesemissionen skall bli fulltecknad. Sammantaget medför erhållen förbindelse och garanti att teckning av Företrädesemissionen är säkerställd i sin helhet.

Den extra bolagsstämman den 19 maj 2006 beslutade även i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill årsstämma 2007, besluta om nyemission av högst 600 000 aktier och 600 000 teckningsoptioner och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission ("Riktade Emissionen") av Units till en begränsad grupp investerare. Styrelsen avser, beroende på marknadsförutsättningarna, besluta om

genomförande av den Riktade Emissionen i samband med Företrädesemissionen, dock har styrelsen möjlighet att utnyttja bemyndigandet intill årsstämman 2007. Villkoren för teckningsoptionerna i den Riktade Emissionen skall motsvara villkoren i Företrädesemissionen. Teckningskursen för dessa Units skall bestämmas genom ett orderboksförfarande arrangerat av HQ Bank.

Den extra bolagsstämman den 19 maj 2006 beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2007, besluta om nyemission av högst 480 000 aktier och högst 80 000 teckningsoptioner och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med detta bemyndigande är att möjliggöra för Bolaget att erlagga den del av den överenskomna köpeskillingen som utgörs av 400 000 aktier i Bolaget ("Apportemissionen") till säljaren av GotOil Resources (Oman) Ltd. ("GotOil Oman"). Återstående del av bemyndigandet avses utnyttjas för att möjliggöra för säljaren av GotOil Oman att teckna aktier i Bolaget, på samma villkor som i Företrädesemissionen, som om säljaren hade varit innehavare till de nyemitterade aktierna på avstämningsdagen.

För mer information, se *Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil*.

Bakgrund och Motiv

Tethys Oils nuvarande kassa bedöms vara tillräcklig för att finansiera Bolagets samtliga åtaganden idag. Emellertid förväntas nuvarande tillgångar generera positivt kassaflöde tidigast mot slutet av innevarande år förutsatt att Bolagets verksamhet i Oman kan utvecklas enligt plan. Sker inte detta och skulle Bolagets hittills beslutade prospekteringsprojekt, däribland den planerade borrhningen i Danmark senare i år, inte vara lyckosamma kommer Bolaget inte ha erforderligt kapital att ikläda sig ytterligare åtaganden.

De prospekteringsprojekt som tillkommit under det senaste året kommer att kräva ytterligare investeringar. Dessa kommer att genomföras i syfte att införskaffa erforderlig kunskap för att kunna avgöra om de skall vidareutvecklas eller om de skall avskrivnas. Projektportföljen har nu nått en sådan storlek att ytterligare kapital bör tillföras Bolaget i syfte att säkerställa att de arbetsprogram som Bolaget avser genomföra inte påverkas negativt på grund av brist på finansiella resurser.

Vidare bedömer styrelsen att det vore positivt för Bolaget att fortsätta expandera och utveckla tillgångsportföljen i enlighet med Bolagets strategi, i

¹ Totala emissionskostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka MSEK 4,0, varav garantiersättningar uppgår till cirka MSEK 0,8.

² Lorito Holdings Limited ägs av en stiftelse med Adolf Lundin som förmånstagare.

synnerhet genom ytterligare förvärv av utvärderings- och utbyggnadstillgångar. Detta medför ökad risk-spridning genom ytterligare diversifiering av projektportföljen samtidigt som projekt i denna del av utvecklingscykeln bedöms generera kassaflöden tidigare än rena prospekteringsprojekt.

Mot bakgrund härav föreslog styrelsen förestående Företrädesemission om MSEK 52,6, som i sin helhet är garanterad av styrelseledamöter i Bolaget tillsammans med Adolf Lundin via bolag. Härutöver sökte styrelsen bemyndigande om genomförandet av den Riktade Emissionen om 600 000 Units. Vid extra bolagsstämma den 19 maj 2006 beslutades i enlighet med styrelsens förslag.

Genom kapitaltillskotten bedömer styrelsen att försättningarna ökar för att framgångsrikt kunna genomföra Bolagets strategi. Detta innebär ökade möjligheter till lyckosamma förhandlingar och förvärv av den typ av tillgångar som bedöms intressanta att addera till tillgångsportföljen, samt ingå ytterligare åtaganden i prospekteringslicenser och då framförallt de som erhållits under det senaste året. Härutöver skulle utnyttjandet av bemyndigandet att genomföra den Riktade Emissionen medföra att Bolagets aktieägarkrets utökas, vilket bedöms ha en positiv värdepåverkan.

Vidare är de båda emissionerna så konstruerade att om Bolagets värde utvecklas tillräckligt positivt kan Bolaget komma att tillföras ytterligare kapital, genom att teckningsoptionerna utnyttjas.

För mer information, se *Bakgrund och Motiv*.

Tethys Oil i korthet

Bakgrund

Tethys Oil grundades 2001 av Vincent Hamilton, John Hoey och Magnus Nordin, och Bolaget erhöll sin första danska licens 2002. Under 2003 förvärvades intressen i tre spanska licenser. Därefter utvärderades möjligheter i Turkiet vilket ledde till att ett avtal avseende tre turkiska licenser ingicks i december 2003. Efter att ha tilldelats ytterligare en licens i Danmark samt ansökt om ytterligare en prospekteringslicens i Spanien genomförde Bolaget en riktad nyemission till allmänheten i samband med att Bolagets aktie togs upp för handel på Nya Marknaden i april 2004. Därefter har Tethys Oils projektportfölj utökats med ytterligare intressen i licenser i Turkiet och Spanien, samt nya licensintressen i Marocko, Frankrike och Oman. En licens i Turkiet har dock frånträtts under 2005.

Verksamhet

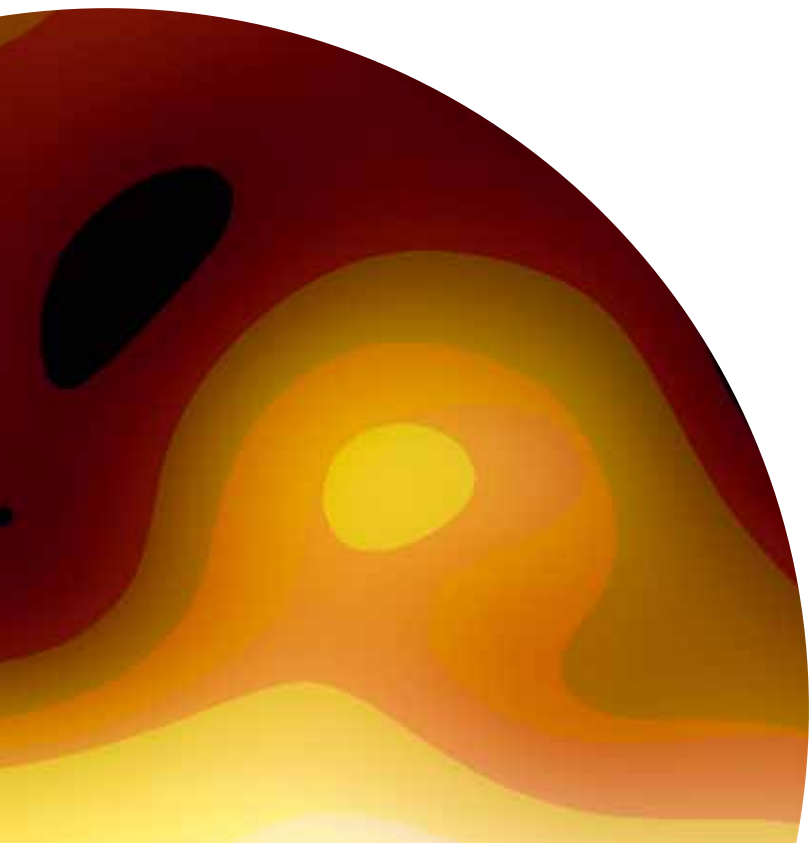
Tethys Oil är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering efter samt utvinning av olja och naturgas. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Danmark, Frankrike, Marocko, Oman, Spanien och Turkiet samt i en produktionslicens i Spanien.

Övergripande strategi

Tethys Oil strävar efter att hålla en välbalanserad portfölj med huvudsaklig inriktning mot prospektering med projekt som innebär hög risk men som också kan ge hög avkastning. Tethys Oil skall också ha prospekteringsprojekt av lägre risk samt utvärderings- och utbyggnadsprojekt.

Organisation

Tethys Oil har sitt huvudkontor i Stockholm. Koncernen har fem anställda, tre vid huvudkontoret i Stockholm, en vid Koncernens tekniska kontor i Genève, Schweiz och en vid Koncernens kontor i Oman. Därutöver anlitar Koncernen en geologisk konsult på långtidskontrakt. Organisationen är liten vilket gör det möjligt för Tethys Oil att ha en snabb nätverksorganisation, som baseras på kontrakterade oberoende konsulter inom specialiserade områden. Genom sin organisationsstruktur får Tethys Oil tillgång till lokala kompetenser med mångårig erfarenhet, vilket annars skulle ta många år att bygga upp internt.



Bolagets innehav av olje- och gastillgångar per 29 maj 2006

Land	Licensområde	Tethys Oil andel, %	Total areal, km ²	Partners	Avtalsform
Danmark	Licens 1/02	70	533	Tethys Oil Denmark AB , DONG A/S, Odin Energi A/S	Licensavtal med Danmark
Danmark	Licens 1/03	70	1 655	Tethys Oil Denmark AB , DONG A/S, Odin Energi A/S	Licensavtal med Danmark
Frankrike	Attila	40 ¹	1 986	Galli Coz SA , Tethys Oil AB	Licensavtal med Frankrike
Marocko	Bouanane	50	2 100	Tethys Oil AB , Eastern Petroleum Ltd.	Undersökningslicensavtal med Marocko
Oman	Block 15	40 ²	1 389	GotOil Resources (Oman) Ltd , Odin Energi A/S	Prospekterings- och produktionsdelningsavtal med Oman
Spanien	La Lora - dekret 3311/1966	22,5 ³	106	Ascent Resources Group , Tethys Oil Spain AB	Partneravtal
Spanien	Valderredible - lic nr. 4600	50 ⁴	241	Ascent Resources Group , Tethys Oil Spain AB	Partneravtal
Spanien	Huermeces - lic nr 4599	50 ⁴	121	Ascent Resources Group , Tethys Oil Spain AB	Partneravtal
Spanien	Basconillos - Basconillos H	50 ⁴	194	Ascent Resources Group , Tethys Oil Spain AB	Partneravtal
Turkiet	Ispandika - AR/TMO-EPS-GYP/3795	10–45	499	Aladdin Middle East Ltd , Tethys Oil Turkey AB	Partneravtal
Turkiet	Ispandika - AR/TMO-EPS-GYP/3794	10–45	466	Aladdin Middle East Ltd , Tethys Oil Turkey AB	Partneravtal
Turkiet	Trakien - AR-AME-3999	25	492	Aladdin Middle East Ltd , Tethys Oil Turkey AB, JXX Oil & Gas Plc.	Partneravtal
Turkiet	Trakien - AR-AME-3998	25	405	Aladdin Middle East Ltd , Tethys Oil Turkey AB, JXX Oil & Gas Plc.	Partneravtal
Totalt			10 187		

1 Tethys Oil betalar 44 procent av kostnader främ till och med en prospekteringsborrning.

2 Regeringen i Oman har, enligt avtalsvillkoren i Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet, rätt att inom 90 dagar efter ett kommersiellt fynd deklarerats erhålla upp till 15 procent av licensen mot betalning av tidigare nedlagda kostnader i licensen. Väljer regeringen i Oman att utnyttja sin rätt kommer Koncernens andel i licensen att minska till lägst 34 procent.

3 Tethys Oil har enligt avtal med Ascent Resources Groups dotterbolag Northern Exploration Ltd. ett "beneficial interest" om 50 procent av Northern Exploration Ltd.s 45 procent i La Lora-fältet.

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

Marknad

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

Olja

Oljemarknaden är världens största råvarumarknad och Bolagets bedömning är att det förhållandet kommer att kvarstå under en överblickbar framtid. Oljan svarade för cirka 37¹ procent av den sammanlagda energiförbrukningen år 2004. Värdet på denna naturresurs bestäms på en global marknad och förändras kontinuerligt. Det finns ett stort antal oljebolag i världen, men inget är tillräckligt dominant för att påverka

världsmarknadspriset. Konkurrensen ligger därför inte i prissättningen, utan i att finna oljan.

Naturgas²

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

1 Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2005.

2 Källa: Eurogas Annual Report 2004–2005

Finansiell information i korthet

Nedan följer utvald finansiell information för Koncernen.

	1 jan 2005– 31 dec 2005	1 jan 2004– 31 dec 2004	1 jan 2003– 31 dec 2003	1 jan 2006– 31 mar 2006	1 jan 2005– 31 mar 2005
	12 månader	12 månader	12 månader	3 månader	3 månader
Resultat- och balansposter, TSEK					
Rörelseresultat	-14 998	-5 810	-934	-1 447	-1 337
Resultat efter finansiella poster	-14 368	-5 062	-891	-1 256	-1 147
Årets resultat	-14 368	-5 062	-891	-1 256	-1 147
Eget kapital	52 375	66 743	3 542	51 120	65 596
Balansomslutning	54 833	69 102	4 139	52 750	66 683
Kapitalstruktur, %					
Soliditet	95,52	96,59	85,58	96,91	98,37
Andel riskbärande kapital	95,52	96,59	85,58	96,91	98,37
Investeringar, MSEK	6 491	12 696	1 570	3 183	939
Nyckeltal per medarbetare					
Genomsnittligt antal anställda	3,50	2,50	0,00	3,50	3,00
Aktiedata¹					
Antal aktier på balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	11,94	15,22	2,40	11,66	14,96
Vägt genomsnitt antal aktier under räkenskapsåret, tusental	4 385	3 705	1 003	4 385	4 385
Resultat per aktie, SEK	-3,28	-1,37	-0,89	-0,29	-0,26

¹ Tethys Oil hade per balansdagen för respektive period inga utestående konvertibler, 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 31 december 2005 inkluderar nya aktier från nyemissionen, som registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att dessa inkluderades per 26 mars 2004.

För mer information, se *Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen*.

Övrigt

Styrelsens sammansättning, ledande befattningshavare, anställda, rådgivare och revisorer

Styrelsen för Tethys Oil utgörs av Vincent Hamilton (Ordförande), Magnus Nordin, John Hoey, Håkan Ehrenblad, Jan Risberg, Carl-Gustaf Ingelman och Jonas Lindvall. Tethys Oils koncernledning utgörs av Magnus Nordin (VD), Vincent Hamilton (Chief Operating Officer) och Morgan Sadarangani (Finanschef). Antalet anställda i Koncernen uppgår till fem personer. I samband med Företrädesemissionen bistår HQ Bank som finansiell rådgivare och Linklaters som juridisk rådgivare. Bolagets revisor är Klas Brand, auktoriserad revisor på PricewaterhouseCoopers AB.

För mer information, se *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer* samt *Legala frågor och kompletterande information*.

Risikfaktorer

Tethys Oils verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas av ett antal riskfaktorer. Vid en bedömning av en investering i Bolaget bör därför riskfaktorer beaktas. En investerare måste härutöver beakta en allmän omvärldsanalys, övrig information i Prospektet samt generell information om bolag verksamma i Tethys Oils sektor. Följande faktorer kan i en icke oväsentlig grad komma att negativt påverka Tethys Oils verksamhet, resultat och finansiella ställning:

Risikfaktorer förenade med Företrädesemissionen och med aktieäggande, Behov av ytterligare kapital, Teck-

ningsoptionen, Utdelning, Tekniska och geologiska risker, Nyckelpersoner, Valutarisk, Miljöregleringar, Konkurrens, Priset på olja eller naturgas, Tillgång till utrustning, Licenser, Samarbeten, Politiska risker, Skatt, Försäkringar och Risker förenade med handelsplatsen.

För mer information, se *Risikfaktorer*.

Utdelningspolitik

Tethys Oil har, sedan grundandet av Bolaget, inte fattat beslut om några utdelningar. Framtida utdelningar beror på resultatet i Tethys Oil. Vid händelse av framtida genererade intäkter, kan utdelningar betalas om andra omständigheter i Bolaget så tillåter. Storleken på framtida utdelningar kommer att bestämmas av Bolagets finansiella ställning och tillväxtpotentialer genom lönsamma investeringar.

Transaktioner med närstående

Med undantag från vad som anges i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information* har Bolaget inte varit inblandad i någon transaktion med närstående.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Tethys Oils aktie är sedan den 6 april 2004 upptagen för handel på Nya Marknaden under kortnamnet "TETY". ISIN-koden är SE0001176298. En handelspost omfattar 200 aktier.

Nedanstående tabell visar aktieägarstrukturen i Tethys Oil per 30 april 2006, uppdaterad för därefter kända förändringar.

För mer information, se *Aktiekapital och ägarförhållanden*.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital/Röster %	Antal aktier efter Apportemissionen	Kapital/Röster % efter Apportemissionen
Carl-Gustaf Ingelman	600 000	13,7	600 000	12,5
Vincent Hamilton genom bolag ¹	484 000	11,0	484 000	10,1
SIS Segaintersettle	410 330	9,4	410 330	8,6
Jonas Lindvall genom bolag ²	–	–	400 000	8,4
Magnus Nordin ³	334 327	7,6	334 327	7,0
John Hoey genom bolag ⁴	331 731	7,6	331 731	6,9
Adolf H. Lundin genom stiftelse ⁵	187 020	4,3	187 020	3,9
Nordea Bank SA	158 000	3,6	158 000	3,3
Akelius Insurance Public Ltd.	145 100	3,3	145 100	3,0
Jan Risberg	140 186	3,2	140 186	2,9
Sydbank A/S	135 000	3,1	135 000	2,8
Summa	2 925 694	66,7	3 325 694	69,5
Övriga, cirka 1 800 aktieägare	1 459 106	33,3	1 459 106	30,5
Totalt	4 384 800	100,0	4 784 800	100,0

¹ Oceanus Investments Hamilton Family

² Maha Resources Ltd.

³ Exklusivt 4 800 aktier utlånade till Remium AB

⁴ Capge Ltd.

⁵ Lorito Holdings Ltd.

Källa: VPC och Tethys Oil

Risikfaktorer

Tethys Oils verksamhet, finansiella ställning och resultat kan i en icke oväsentlig grad komma att påverkas av ett antal riskfaktorer. För en bedömning av en investering i Bolaget bör därför riskfaktorer beaktas. En investerare måste härutöver beakta en allmän omvärldsanalys, övrig information i Prospektet samt generell information om bolag verksamma i Tethys Oils sektor. I detta avsnitt redovisas och diskuteras ett antal riskfaktorer som inte är redovisade i någon prioriteringsordning och inte gör anspråk på att vara heltäckande. Dessutom kan andra risker och osäkerheter som Bolaget i dagsläget inte känner till eller sådana som styrelsen för närvarande anser vara obetydliga komma att negativt påverka Bolagets resultat.

Risikfaktorer förenade med Företrädesemissionen och med aktieäggande

Priset på Tethys Oils finansiella instrument kan fluktueras och kan gå ned liksom upp och investeringarna kan kanske därför inte återfå sina ursprungliga investeringar. Bolagets finansiella resultat och utsikter kan emellanåt ligga under marknadens och investeringarnas förväntningar. Börsförhållandena påverkar priset oberoende av Tethys Oils resultat. Börsförhållanden påverkas av många faktorer såsom globala och regionala ekonomiska framtidsutsikter, ränte- och inflationssatser, varupriser och en allmän förändring av investerarens preferenser när det gäller särskilda marknadssektorer. Priset på Tethys Oils aktie kanske därför inte reflekterar det underliggande värdet av nettotillgångarna och är bortom Bolagets kontroll.

Behov av ytterligare kapital

Det kan inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att finansiera Tethys Oils verksamhet och/eller till förvärv av ytterligare licenser i framtiden. Detta kan komma att ske i ett marknads-läge som är mindre gynnsamt än idag. I framtiden kan detta kapitalbehov komma att infinna sig i situationer där extern finansiering kan komma att ske till villkor som är mindre fördelaktiga än vad styrelsen för Bolaget anser att villkoren är idag. Dessa villkor kan komma att ha en negativ inverkan på Tethys Oils verksamhet eller aktieägarnas rättigheter. Om Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning medan skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor som kan inskränka Bolagets flexibilitet. Det kan inte garanteras att nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår eller att det kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor.

Teckningsoptionen

Teckningsoptionen som emitteras vederlagsfritt inom ramen för respektive Unit berättigar till teckning av en ny aktie i Tethys Oil under två perioder. Det första perioden löper under 1 december 2006 – 31 januari

2007 och den andra perioden löper under 1 september 2007 – 30 september 2007. Teckningskursen under respektive period är 72 respektive 78 kronor. För det fall aktien vid tidpunkterna för utnyttjande av teckningsoptionen står i en kurs lägre än teckningskursen, saknas anledning att utnyttja optionen och den är då värdelös.

Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget. Tethys Oil förväntas befinna sig i en expansiv investeringsfas de närmaste åren varför Tethys Oils eventuella utdelningsbara medel sannolikt kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör styrelsen för Tethys Oil bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att ske de närmaste åren. Detta får till följd att avkastningen på en investering i Bolagets aktie främst är beroende av aktiekursen.

Tekniska och geologiska risker

Alla uppskattningar av utvinningsbara oljereserver bygger på sannolikheter. Indelningen i befintlig olja i marken, möjliga, sannolika och bevisade reserver syftar till att beskriva uppskattade sannolikhetsberäkningar avseende reserver baserad på vid var tid tillgängliga tekniska data. Inga metoder finns för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja som exakt finns i ett geologiskt lager ett par kilometer under jordytan. Således bygger uppskattningar av sådana oljemängder på de bedömningar som vid varje tillfälle görs av geologer baserat på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål (loggar), erhållna borrhåll, simuleringar i datorer, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser etcetera. Därmed förändras bedömningen av oljereserver alltid över tiden, i större eller mindre omfattning. De i Prospektet presenterade uppskattningar är gjorda givet den information som i dagsläget finns tillgänglig om respektive projekt och om förväntade oljepriser. Det finns därmed inga garantier för att dessa bedömningar kommer att vara oförändrade över tiden. Således är alla försök att uppskatta reserver till sin natur osäkra och kommer med säkerhet att förändras efter hand som nya data blir tillgängliga. Den verksamhet Tethys Oil bedriver syftar till att med hjälp av bästa tillgängliga teknologi bestämma de vid vart tillfälle mest sannolika utfallen och att förbättra prognoserna med väl avvägda arbetsprogram. Likväl är sannolikheten vid prospekteringsborrningar alltid större att kommersiella oljefynd inte påträffas än motsatsen.

Även efter det att olja eller naturgas påvisats vid en prospekteringsborrning kan betydande osäkerhet råda om när och hur denna kan komma att utvinna. Frågor avseende transport, raffinering och annan infrastruktur kan ta betydande tid i anspråk och inga garantier kan lämnas för när ett positivt prospekteringsresultat resulterar i intäkter för Bolaget.

Nyckelpersoner

Inom Tethys Oil finns ett antal nyckelpersoner, varav vissa grundat Bolaget och tillika utgör Bolagets nuvarande större aktieägare och styrelseledamöter, vilka är viktiga för en framgångsrik utveckling av Tethys Oils verksamhet. Om nyckelpersoner lämnar Tethys Oil kan det, åtminstone kortsiktigt, ha en negativ inverkan på verksamheten. Vidare är rekrytering av anställda som framgångsrikt kan integreras i organisationen av stor vikt för Tethys Oils fortsatta utveckling. Det finns ingen garanti för att Tethys Oil lyckas rekrytera eller behålla personer som är nödvändiga för att bedriva och utveckla Tethys Oils verksamhet.

Valutarisk

Genom att bedriva verksamhet i flera länder är Tethys Oil exponerat för fluktuationer i ett antal valutor. Det kan därmed inte uteslutas att valutakursförändringar kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning och resultat.

Miljöregleringar

Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöreglerna förväntas bli än mer rigorösa i framtiden med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka. Skulle Tethys Oil inte uppfylla gällande miljöregler finns det en risk att Bolaget ej kommer att erhålla nödvändiga tillstånd för att bibehålla sina nuvarande eller förvärva nya licenser och intresseandelar och/eller tvingas betala böter eller blir föremål för andra sanktioner, vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Vid förbränning av fossila bränslen, såsom olja och naturgas, skapas bland annat koldioxid, svaveldioxid och kväveoxider. Detta medför att den totala koldioxidhalten i atmosfären ökar vilket kan bidra till den så kallade växthuseffekten samt även orsaka försurning i mark och vatten. Med hänsyn till dessa miljöaspekter kan utsläpp av denna typ komma beläggas med särskild skatt eller avgift. Detta kan reducera efterfrågan på olja och naturgas vilket kan få en negativ effekt på Tethys Oils framtida finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Olje- och naturgasmarknaden karaktäriseras av hög konkurrens, särskilt vad gäller förvärv av bevisade reserver. Många av Tethys Oils konkurrenter har större finansiella resurser än Tethys Oil. Detta innebär att Tethys Oils möjligheter att i framtiden finna nya reserver kommer att bero på Bolagets förmåga

att exploatera nuvarande tillgångar, göra ett urval av och förvärva lämpliga olje- och naturgasproducerande tillgångar eller prospekteringslicenser där det finns möjlighet att bedriva framtida prospektering och kostnadseffektivt distribuera och sälja olja och naturgas. Utvecklingen av alternativa energikällor, såsom vindenergi och bränsleceller, som är lika eller mer kostnadseffektiva samt miljövänligare än olja och naturgas kan komma att ha en betydande negativ effekt på Tethys Oils framtida finansiella ställning och resultat.

Priset på olja eller naturgas

Tethys Oils intäkter och därmed lönsamhet kommer att vara beroende av rådande pris på olja och naturgas, vilka påverkas av ett flertal faktorer utom Bolagets kontroll. Som exempel på dessa kan nämnas marknadsfluktuationer, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt myndighetsbeslut. Priset på olja och naturgas har historiskt varierat betydligt, vilket det även fortsättningsvis förväntas göra. Sammantaget innebär detta att möjligheten att förutsäga framtida olje- och naturgaspriser är begränsat. En väsentlig och varaktig nedgång vad avser marknadspriset på olja och naturgas skulle kunna medföra en betydande negativ effekt på Tethys Oils intäkter och resultat.

Vid lägre olje- och naturgaspriser förändras de ekonomiska förutsättningarna att bedriva olje- och naturgasproduktion. En kraftig prisnedgång kan resultera i att Tethys Oils olje- och naturgasreserver minskar i värde vilket kan leda till att det ej längre är lönsamt att bedriva prospektering och produktion på vissa platser. Detta kan medföra dels betydligt lägre intäkter och resultat, dels att Bolagets potentiella prospekterings- och utbyggnadsprojekt minskar. En betydande prisnedgång vad avser olja och naturgas kan även inverka på Tethys Oils möjlighet att anskaffa kapital i form av lån eller emission av aktier.

Tillgång till utrustning

För att bedriva prospekterings- och utbyggnadsverksamhet krävs bland annat avancerad borrhänsutrustning. Det kan inte uteslutas att det kan råda brist på borrhäns- och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till förseningar och ökade kostnader avseende prospekterings- och utbyggnadsverksamheten.

Licenser

Inför varje förvärv av koncessioner samt före påbörjandet av borrhäns genomför Tethys Oil undersökningar vad avser äganderätten till varje licens. Trots dessa undersökningar kan det inte garanteras att Tethys Oil erhållit en korrekt bild av ägandet, vilket kan resultera i att Bolagets rättigheter ifrågasätts helt

eller delvis. Detta medför att, trots att Bolaget erhållit licens avseende viss tillgång, kan risken inte uteslutas att Bolagets rätt till sådan tillgång kan komma att inskränkas helt eller delvis. Om detta inträffar kan det få en betydande negativ effekt på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Samarbeten

I de fall Tethys Oil inte själv är licenshavare och/eller operatör av tillgångarna bedrivs Bolagets verksamhet genom olika former av samarbeten med olika parter. I dessa fall är Bolaget beroende av sina samarbetspartners/operatörers handlande, vilket kan innebära en inskränkning i Bolagets möjlighet att kontrollera verksamheten. Vidare har Bolaget och dess samarbetspartners/operatörers åtaganden och skyldigheter som kan medföra delat eller i vissa fall solidariskt ansvar. Detta innebär att för det fall en samarbetspartner/operatör inte kan uppfylla sina åtagande eller skyldigheter så blir övriga parter inte entledigade från sina respektive åtaganden och skyldigheter och kan till och med bli ansvariga för den felande partens skyldigheter och åtaganden. I de fall Bolagets rättigheter härstammar från avtalsöverenskommelser ingångna av Bolagets samarbetspartners/operatörer med tredje part, kan samarbetspartners/operatörens misskötsamhet eller underlåtenhet resultera i hinder för Tethys Oil att erhålla eller utnyttja sina avtalsenliga rättigheter och/eller medföra risk för att Bolaget förlorar sina rättigheter. Om detta inträffar kan det få en betydande negativ effekt på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Politiska risker

Tethys Oil bedriver, självständigt eller genom samarbeten, verksamhet i flera olika länder. Förändringar av lagar och andra regleringar avseende exempelvis utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, tilldelning av licenser och koncessioner, royalties, miljöregler, tullar eller växelkurser kan påverka Bolagets finansiella ställning eller resultat. Vidare kan Bolagets finansiella ställning eller resultat påverkas av inre stridigheter, krigshandlingar, terrorism och uppror samt politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i övrigt.

Skatt

Tethys Oil bedriver verksamhet i ett flertal länder. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Till följd av detta kan det inte uteslutas att förändringar gällande den skatterättsliga lagstiftningen kan komma att påverka Tethys Oils finansiella ställning och resultat.

Försäkringar

Tethys Oil har för närvarande inga försäkringar hänförliga till verksamheten. Tethys Oil kan komma att behöva teckna erfoderliga försäkringar i syfte att uppfylla villkoren för att kunna behålla eller förlänga aktuella licenser eller förvärva nya. Det är oklart hur omfattande dessa försäkringskrav kommer att vara samt huruvida Tethys Oil kommer att kunna uppfylla dessa. Försäkringskraven samt villkoren för dessa kan i framtiden komma att ändras, vilket kan påverka Bolagets möjlighet att dels upprätthålla eller förlänga aktuella licenser eller förvärva nya.

För mer information, se *Legala frågor och kompletterande information*.

Risker förenade med handelsplatsen¹

De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna beräknas bli föremål för handel på First North vid Stockholmsbörsen i början av juli 2006. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en godkänd rådgivare ("Certified Advisor") som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare.

¹ Bolagets aktier handlas idag på Nya Marknaden som drivs av Stockholmsbörsen AB. Stockholmsbörsen planerar att från den 12 juni 2006 (tidigast) ersätta Nya Marknaden med en ny handelsplats, First North. För mer information om First North, se Villkor och anvisningar.

Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil

Vid extra bolagsstämma i Tethys Oil AB (publ) den 19 maj 2006 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission av aktier och tillhörande teckningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Nyemissionen genomförs i syfte att fortsätta expandera och utveckla tillgångsportföljen i enlighet med Tethys Oils strategi, i synnerhet genom ytterligare förvärv av utvärderings- och utbyggnadstillgångar. Detta bedöms medföra ökad riskspridning genom ytterligare diversifiering av projektportföljen samtidigt som projekt i denna del av utvecklingscykeln bedöms generera kassaflöden tidigare än rena prospekteringsprojekt.

Härmed inbjuds, enligt villkoren som anges i Prospektet, aktieägarna i Tethys Oil att med företrädesrätt teckna Units i Bolaget.

Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehades på avstämningsdagen den 26 maj 2006, varvid fem befintliga aktier berättigar till teckning av en Unit. En Unit utgörs av en nyemitterad aktie och en nyemitterad teckningsoption.

Företrädesemissionen kan komma att öka Tethys Oils aktiekapital med högst 438 480 kronor till 2 630 880 kronor genom nyemission av högst 876 960 aktier. Genom Företrädesemissionen kan antalet aktier i Tethys Oil komma att öka från 4 384 800 aktier till 5 261 760 aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med högst 438 480 kronor och antalet aktier med högst 876 960 aktier.

Emissionskursen i den förestående Företrädesemissionen har fastställts till 60 kronor per Unit, vilket innebär att Tethys Oil tillförs cirka MSEK 52,6 före emissionskostnader¹. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras ytterligare MSEK 63,1 – 68,4.

Styrelseledamöter i Bolaget samt Lorito Holdings Limited² som tillsammans representerar cirka 47,6 procent av aktier och röster i Tethys Oil har förbun-

dit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna Units motsvarande hela sina respektive andelar som Företrädesemissionen omfattar. Härutöver har dessa styrelseledamöter samt Lorito Holdings Limited, enligt garantiöverenskommelse med Tethys Oil och HQ Bank, förbundet sig att teckna det antal aktier i Företrädesemissionen som erfordras för att Företrädesemissionen skall bli fulltecknad. Sammantaget medför erhållen förbindelse och garanti att teckning av Företrädesemissionen är säkerställd i sin helhet.

Den extra bolagsstämman den 19 maj 2006 beslutade även i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill årsstämma 2007, besluta om nyemission av högst 600 000 aktier och 600 000 teckningsoptioner och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Genom bemyndigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission ("Riktade Emissionen") av Units till en begränsad grupp investerare. Styrelsen avser, beroende på marknadsförutsättningarna, besluta om genomförande av den Riktade Emissionen i samband med Företrädesemissionen, dock har styrelsen möjlighet att utnyttja bemyndigandet intill årsstämman 2007. Villkoren för teckningsoptionerna i den Riktade Emissionen skall motsvara villkoren i Företrädesemissionen. Teckningskursen för dessa Units skall bestämmas genom ett orderboksförfarande arrangerat av HQ Bank.

Den extra bolagsstämman den 19 maj 2006 beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2007, besluta om nyemission av högst 480 000 aktier och högst 80 000 teckningsoptioner och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med detta bemyndigande är att möjliggöra för Bolaget att erlægga den del av den överenskomna köpeskillingen som utgörs av 400 000 aktier i Bolaget ("Apportemissionen") till säljaren av GotOil Resources (Oman) Ltd. ("GotOil Oman"). Åttestående del av bemyndigandet avses utnyttjas för att möjliggöra för säljaren av GotOil Oman att teckna aktier i Bolaget, på samma villkor som i Företrädesemissionen, som om säljaren hade varit innehavare till de nyemitterade aktierna på avstämningsdagen.

Stockholm den 29 maj 2006

Tethys Oil AB (publ)

Styrelsen

Vincent Hamilton

Ordförande

Håkan Ehrenblad

John Hoey

Carl-Gustaf Ingelman

Jonas Lindvall

Jan Risberg

Magnus Nordin

Verkställande direktör

¹ Totala emissionskostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka MSEK 4,0, varav garantiersättningar uppgår till cirka MSEK 0,8.

² Lorito Holdings Limited ägs av en stiftelse med Adolf Lundin som förmanstigare.

Bakgrund och motiv

Sedan starten 2001 har Tethys Oil byggt upp en portfölj av olje- och gastillgångar, belägna i Europa, Nordafrika och Mellanöstern. Bolagets olje- och gastillgångar utgörs idag av intressen i 13 licenser i 6 länder och portföljen har utvecklats från att endast innehålla prospekteringsstillgångar till att under 2006 även omfatta utvärderings- och utbyggnadstillgångar, genom förvärvet av GotOil Oman.

Prospektering efter och utvinning av råolja och naturgas är verksamheter som är förenade med risktagande. Omvärldsfaktorer som oljepriser och valutakurser har stor betydelse för verksamhetens utveckling. Utvinning bygger på goda tekniska kunskaper men påverkas kontinuerligt av jordskorpans nyckfullhet. Framgångsrik prospektering kräver god geologisk kunskap, fantasi och en portion tur samt stor uthållighet såväl mentalt som finansiellt.

Tethys Oils nuvarande kassa bedöms vara tillräcklig för att finansiera Bolagets samtliga åtaganden idag. Emellertid förväntas nuvarande tillgångar generera positivt kassaflöde tidigast mot slutet av innevarande år förutsatt att Bolagets verksamhet i Oman kan utvecklas enligt plan. Sker inte detta och skulle Bolagets hittills beslutade prospekteringsprojekt, däribland den planerade borrhningen i Danmark senare i år, inte vara lyckosamma kommer Bolaget inte ha erforderligt kapital att ikläda sig ytterligare åtaganden.

De prospekteringsprojekt som tillkommit under det senaste året kommer att kräva ytterligare investeringar. Dessa kommer att genomföras i syfte att införskaffa erforderlig kunskap för att kunna avgöra om de skall vidareutvecklas eller om de skall avskrivas. Projektportföljen har nu nått en sådan storlek att ytterligare kapital bör tillföras Bolaget i syfte att säkerställa att de arbetsprogram som Bolaget avser genomföra inte påverkas negativt på grund av brist på finansiella resurser.

Vidare bedömer styrelsen att det vore positivt för Bolaget att fortsätta expandera och utveckla tillgångsportföljen i enlighet med Bolagets strategi,

i synnerhet genom ytterligare förvärv av utvärderings- och utbyggnadstillgångar. Detta medför ökad riskspridning genom ytterligare diversifiering av projektportföljen samtidigt som projekt i denna del av utvecklingscykeln bedöms generera kassaflöden tidigare än rena prospekteringsprojekt.

Mot bakgrund härav föreslog styrelsen förestående Företrädesemission om MSEK 52,6, som i sin helhet är garanterad av styrelseledamöter i Bolaget tillsammans med Adolf Lundin via bolag. Härutöver sökte styrelsen bemyndigande om genomförandet av den Riktade Emissionen om 600 000 Units. Vid extra bolagsstämma den 19 maj 2006 beslutades i enlighet med styrelsens förslag.

Genom kapitaltillskotten bedömer styrelsen att förutsättningarna ökar för att framgångsrikt kunna genomföra Bolagets strategi. Detta innebär ökade möjligheter till lyckosamma förhandlingar och förvärv av den typ av tillgångar som bedöms intressanta att addera till tillgångsportföljen, samt ingå ytterligare åtaganden i prospekteringslicenser och då framförallt de som erhållits under det senaste året. Härutöver skulle utnyttjandet av bemyndigandet att genomföra den Riktade Emissionen medföra att Bolagets aktieägarkrets utökas, vilket bedöms ha en positiv värdepåverkan.

Vidare är de båda emissionerna så konstruerade att om Bolagets värde utvecklas tillräckligt positivt kan Bolaget komma att tillföras ytterligare kapital, genom att teckningsoptionerna utnyttjas.

Föreliggande Prospekt har upprättats med anledning av Företrädesemissionen. Styrelsen för Tethys Oil ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 29 maj 2006

Tethys Oil AB (publ)

Styrelsen

Vincent Hamilton

Ordförande

Håkan Ehrenblad

John Hoey

Carl-Gustaf Ingelman

Jonas Lindvall

Jan Risberg

Magnus Nordin

Verkställande direktör

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning grundat på aktieinnehav

De som på avstämningsdagen den 26 maj 2006 var registrerade som aktieägare i det av VPC ABs ("VPC") förda avstämningsregistret i Tethys Oil har företrädesrätt att teckna en (1) Unit för varje femtal (5) befintliga aktier. En Unit består av en (1) nyemitterad aktie och en (1) nyemitterad teckningsoption.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 60 kronor per Unit. Courtagen utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter var den 26 maj 2006. Sista dag för handel i Tethys Oil-aktien med rätt att erhålla teckningsrätter var den 22 maj 2006.

Teckningsrätter

Varje aktie i Tethys Oil som innehas på avstämningsdagen berättigar till erhållande av en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Unit i Tethys Oil bestående av (1) nyemitterad aktie och en (1) nyemitterad teckningsoption.

Emissionsredovisning

Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av VPC förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteck-

ningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter utsänds ej.

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från VPC och ingen anmälningsedel. Anmälan om teckning och betalning skall i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

Innehavare av aktier vilka inte är berättigade att delta i Företrädesemissionen

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien och Japan kommer inga teckningsrätter att erbjudas direktregistrerade aktieägare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna nya aktier i Tethys Oil till aktieägare eller andra med registrerade adresser i USA, Kanada, Australien och Japan. Innehavare av aktier i någon av dessa jurisdiktioner kommer att erhålla nettolikvid från försäljning av teckningsrätter som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Försäljningen kommer att ske omgående över Nya Marknaden genom HQ Banks försorg.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 5 juni till och med den 14 juni 2006 på Nya Marknaden. HQ Bank samt andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av sådana teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja

En aktie berättigar rätt till en teckningsrätt

Fem teckningsrätter samt kontant likvid om 60 kr ger en Unit bestående av en nyemitterad aktie och en nyemitterad teckningsoption.

Sammanlagt innehas sex aktier och en teckningsoption efter Företrädesemissionen.

Exempel – En aktieägare med 200 aktier i Tethys Oil

- En aktieägare som på avstämningsdagen innehar 200 aktier i Tethys Oil
- Erhåller för varje befintlig aktie tilldelning av en (1) teckningsrätt och fem (5) teckningsrätter medför rätt att teckna en (1) Unit
- 200 teckningsrätter ger således rätt att teckna 40 Units bestående av 40 nyemitterade aktier och 40 nyemitterade teckningsoptioner mot kontant likvid om 60 kronor per Unit, totalt 2 400 kronor
- Aktieägaren har efter utnyttjandet av teckningsrätterna och inbetald likvid 200 gamla aktier, 40 nyemitterade aktier samt 40 nyemitterade teckningsoptioner

teckningsrätter vänder sig lämpligen till sin bank eller fondkommissionär. ISIN-koden för teckningsrätterna i Tethys Oil är SE0001742727.

Central försäljning av överskjutande teckningsrätter

För de aktieägare som är berättigade till ett antal teckningsrätter som ej är jämnt delbart med fem kommer överskjutande teckningsrätter (mellan en och fyra teckningsrätter) att bokas bort från aktieägarnas VP-konton för att därefter säljas centralt till gällande marknadspris. Försäljningen verkställs av HQ Bank på uppdrag av Tethys Oil. Försäljningslikviden kommer att tillställas respektive aktieägare genom VPCs försorg. Vid central försäljning av överskjutande teckningsrätter utgår ej courtage.

Observera att sedan överskjutande teckningsrätter bokats bort kommer de som har teckningsrätter på sitt VP-konto att ha ett innehav som är jämnt delbart med fem. Om aktieägare önskar köpa teckningsrätter för att teckna fler aktier bör köpet avse ett antal som är jämnt delbart med fem.

Teckningstid

Teckning av Units skall ske under tiden från och med den 5 juni 2006 till och med den 19 juni 2006. Efter teckningstidens utgång förfaller outnyttjade teckningsrätter och blir därmed värdelösa. För att förhindra att värdet på teckningsrätterna går förlorat måste teckningsrätterna antingen utnyttjas för att teckna nya Units i Tethys Oil senast den 19 juni 2006 eller säljas senast den 14 juni 2006. Styrelsen för Tethys Oil förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och senarelägga tidpunkt för betalning. Utfall av Företrädesemissionen beräknas att offentliggöras genom pressmeddelande och på Bolagets hemsida (www.tethysoil.com) omkring den 21 juni 2006.

Teckning och betalning

Teckning med stöd av teckningsrätter

Aktieägare i Tethys Oil har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till sitt aktieinnehav på avstämningsdagen den 26 maj 2006. Denna rätt representeras av erhållna teckningsrätter. Teckning av Units skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 19 juni 2006 vid valfritt svenskt bankinstitut. Som framgår ovan har från VPC erhållits en förtryckt inbetalningsavi. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningssedel i enlighet med nedanstående alternativ:

1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna hela femtal teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Anmälningssedel skall ej användas.

2. Anmälningssedel

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna hela femtal teckningsrätter ej utnyttjas eller då tillköpta teckningsrätter utnyttjas skall teckning genom betalning ske med anmälningssedel som underlag. Den förtryckta inbetalningsavin skall i så fall inte användas. Anmälningssedel kan rekvireras från HQ Bank på telefon 08-696 17 00.

Anmälningssedeln inlämnas eller insändes till:

HQ Bank AB
Emissionsavdelningen/Tethys Oil
Norrlandsgatan 15 D
103 71 Stockholm

Anmälningssedeln och teckningslikviden skall vara HQ Bank tillhanda senast den 19 juni 2006 kl 17.00. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning av Units kommer styrelsen för Bolaget att besluta hur tilldelning av Units tecknade utan stöd av teckningsrätter skall ske.

I första hand skall tilldelning ske till dem som har tecknat Units i Företrädesemissionen med stöd av teckningsrätter i förhållande till antalet tecknade Units. I andra hand skall tilldelning ske till övriga som tecknat utan företrädesrätt i förhållande till antalet tecknade Units. Om inte Företrädesemissionen fullteknats av dessa skall tilldelning i sista hand ske till garanterna av Företrädesemissionen i förhållande till ställd garanti.

Units som tecknas utan stöd av teckningsrätter skall betalas kontant i enlighet med utsänd avräkningsnota. Personer som inte tilldelas Units erhåller inget meddelande. Anmälan om teckning av Units utan stöd av teckningsrätter skall ske på anmälningssedel enligt fastställt formulär som kan rekvireras från HQ Bank på telefon 08-696 17 00 samt på www.hq.se.

Observera att anmälan är bindande.

Anmälningssedeln inlämnas eller insändes till:

HQ Bank AB
Emissionsavdelningen/Tethys Oil
Norrlandsgatan 15 D
103 71 Stockholm

Anmälningssedeln skall vara HQ Bank tillhanda senast den 19 juni 2006 kl 17.00. Anmälningssedel som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Outnyttjade teckningsrätter

Observera att teckning skall ske senast den 19 juni 2006. Efter teckningstidens utgång förfaller outnytt-

jade teckningsrätter och blir därmed värdelösa. Efter den 19 juni 2006 kommer ej utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från respektive VP-konto utan avisering från VPC.

Leverans av BTU samt aktier och teckningsoptioner

Teckning genom betalning registreras hos VPC efter normalt tre bankdagar. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av Betalda Tecknade Units, ("BTU"), skett på tecknarens konto. Förvaltarregistrerade aktieägare får besked enligt respektive förvaltares rutiner. Efter genomförd emission sker registrering hos Bolagsverket med verkan att BTU kan bokas ut från respektive VP-konto och ersättas med aktier och teckningsoptioner. Detta sker utan särskild avisering från VPC och beräknas ske i början av juli 2006.

Handel med BTU

BTU kommer att tas upp till handel på Nya Marknaden. Handel med BTU kommer att ske under perioden 5 juni 2006 tills dess att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juli 2006. Den som önskar handla BTU skall vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Sedan Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier och teckningsoptioner, varvid handeln med BTU kommer att upphöra. ISIN-koden för BTU:n i Tethys Oil är SE0001742735.

Rätt till utdelning

Tecknade aktier i Tethys Oil berättigar till utdelning för räkenskapsåret 2006. En eventuell utdelning i Bolaget kommer att ombesörjas av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel

Bolagets aktier handlas idag på Nya Marknaden som drivs av Stockholmsbörsen AB. Stockholmsbörsen planerar att från den 12 juni 2006 (tidigast) ersätta Nya Marknaden med en ny handelsplats, First North.¹ De nyemitterade aktierna beräknas således bli föremål för handel på First North i början av juli 2006. Bolagets sponsor² är Kaupthing Bank Sverige AB (publ). Kaupthings skyldigheter och åtaganden regleras genom ett avtal med Stockholmsbörsen.

Information om First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och

tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Advisor som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

Aktier på First North handlas via Stockholmsbörsens handelssystem SAXESS. Handeln sker elektroniskt på ett enkelt, kostnadseffektivt sätt och bedrivs kontinuerligt på samma sätt som för de börsnoterade bolagen. Information om kurser, volymer och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som för börsaktier.

Likviditetsgaranti

Tethys Oil har ett avtal med Remium Securities AB om åtagande att vara likviditetsgarant i Bolagets aktier. Åtagandet innebär i korthet att likviditetsgaranten åtar sig att under Nya Marknadens ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och säljkurser avseende Tethys Oils aktier. Syftet med avtalet är att främja likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i Bolagets aktier på Nya Marknaden.

Aktien och teckningsoptionen

Bolagets aktier och teckningsoptioner har/kommer att emitterats i enlighet med bestämmelserna i den svenska aktiebolagslagen (2005:551) och ägarens rättigheter avseende aktierna och teckningsoptionerna får endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna lag. Bolaget med dess aktier och teckningsoptioner är anslutna till VPC.³ Alla Bolagets aktier och teckningsoptioner anges i svenska kronor (SEK). Det finns endast en aktieserie och alla aktier medför samma rösträtt och har samma rätt till vinstfördelning samt till eventuellt överskott vid en likvidation.

Emissionsinstitut

Utöver uppdraget som Tethys Oils finansiella rådgivare är HQ Bank emissionsinstitut åt Bolaget och kan kontaktas i anledning av erbjudandet enligt detta Prospekt på:

HQ Bank AB
Emissionsavdelningen/Tethys Oil
103 71 Stockholm
Besöksadress: Norrlandsgatan 15 D
Telefon, växel: 08-696 17 00
Hemsida: www.hq.se

¹ Finansinspektionen handlägger för närvarande ansökan om tillstånd för First North. Lanseringen av First North är beroende av att Finansinspektionen godkänner ansökan.

² Motsvarande benämning på First North är Certified Advisor, godkänd rådgivare.

³ VPCs adress är Regeringsgatan 65, Box 7822 103 97 Stockholm.

Villkor för teckningsoptionen i sammandrag

Varje Unit som tecknas i emissionen innehåller en aktie och en teckningsoption. Nedan anges villkoren för teckningsoptionen i sammandrag. För fullständig information om villkoren avseende teckningsoptionen se Prospektbilagan *Villkor för Tethys Oils teckningsoptioner 2006/2007 avseende nyteckning av aktier i Tethys Oil AB*.

Teckningstid

Teckningsoptionen kan utnyttjas för teckning av en aktie per innehavd teckningsoption under två i förväg fastställda perioder:

- *Period 1*: 1 december 2006 – 31 januari 2007
- *Period 2*: 1 september 2007 – 30 september 2007

Teckningsoptioner som inte utnyttjas under dessa perioder förfaller och blir därmed värdelösa.

Teckningskurs

Teckningsoptionen medför rätt att under *Period 1* teckna en aktie för 72 kronor eller under *Period 2* teckna en aktie för 78 kronor.

Teckning genom anmälan med samtidig betalning

Teckningsoptionerna utnyttjas genom att skicka in en korrekt och fullständig särskild ansökningsblankett till HQ Bank samtidigt som betalning skall ske enligt anvisning på den särskilda anmälningssedeln. Den särskilda anmälningssedeln kan rekvireras från HQ Bank på telefon 08-696 17 00 samt på www.hq.se. Observera att anmälan är bindande.

Anmälningssedeln inlämnas eller insändes till:
HQ Bank AB
Emissionsavdelningen/Tethys Oil
Norrlandsgatan 15 D
103 71 Stockholm

Anmälningssedeln och teckningslikviden skall vara HQ Bank tillhanda senast den 31 januari 2007 kl 17.00 vid teckning under *Period 1* respektive 28 september 2007 kl 17.00 vid teckning under *Period 2*. Anmälningssedel som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag.

Förvaltarregistrerade teckningsoptioner

Förvaltarregistrerade teckningsoptioner skall utnyttjas enligt de instruktioner som lämnas av respektive förvaltare.

Handel i teckningsoptioner

Bolaget kommer att ansöka om anslutning av teckningsoptionerna för handel på First North. Handeln beräknas påbörjas i början av juli 2006. ISIN koden för teckningsoptionen är SE0001742719.

Utdelning

Aktier som tecknats med stöd av teckningsoptionen under *Period 1* berättigar till utdelning från och med för räkenskapsåret 2006 och aktier som tecknats med stöd av teckningsoptionen under *Period 2* berättigar till utdelning från och med för räkenskapsåret 2007. En eventuell utdelning i Bolaget kommer att ombesörjas av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Ändrade förhållanden

Såväl teckningskursen som det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor. Dessa innebär i korthet att innehavare av teckningsoption skall kompenseras för vissa åtgärder från Bolagets sida, som fondemission, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, apportemission och inlösen av aktier. Vidare kan under vissa förhållanden, till exempel i fall av fusion eller likvidation, en tidigare sista dag för utnyttjande av teckningsoptioner komma att fastställas.

Värdering av teckningsoptionen

Teckningsoptionen som beskrivs i Prospektet, det vill säga, rätten men inte skyldigheten att teckna en aktie i Bolaget, kan teoretiskt aldrig vara mer värd än den underliggande aktien i Bolaget. Teoretiskt kan en teckningsoption inte heller vara mindre värd än aktiens marknadsvärde minus den på förhand bestämda teckningskursen.

Följande faktorer har en påverkan på teckningsoptionens värde:

Marknadsränta

En investering i en teckningsoption medför en lägre kapitalinsats än en aktieinvestering. Ju högre det allmänna ränteläget är desto mer attraktivt blir det att investera i en teckningsoption jämfört med den underliggande aktien. Detta beror på att alternativkostnaden för det kapital som investeras i aktien är högre ju högre räntesatsen är.

Löptid

Teckningsoptionens värde ökar med löptidens längd. Detta beror på att ju längre löptid teckningsoptionen har, desto större är möjligheten att aktiens marknadsvärde överstiger teckningskursen. En längre löptid innebär också en större räntevinst till följd av att teckningsoptionsinnehavaren under en längre tid kan uppskjuta det aktieförvärv som optionen ger rätt till.

Volatilitet

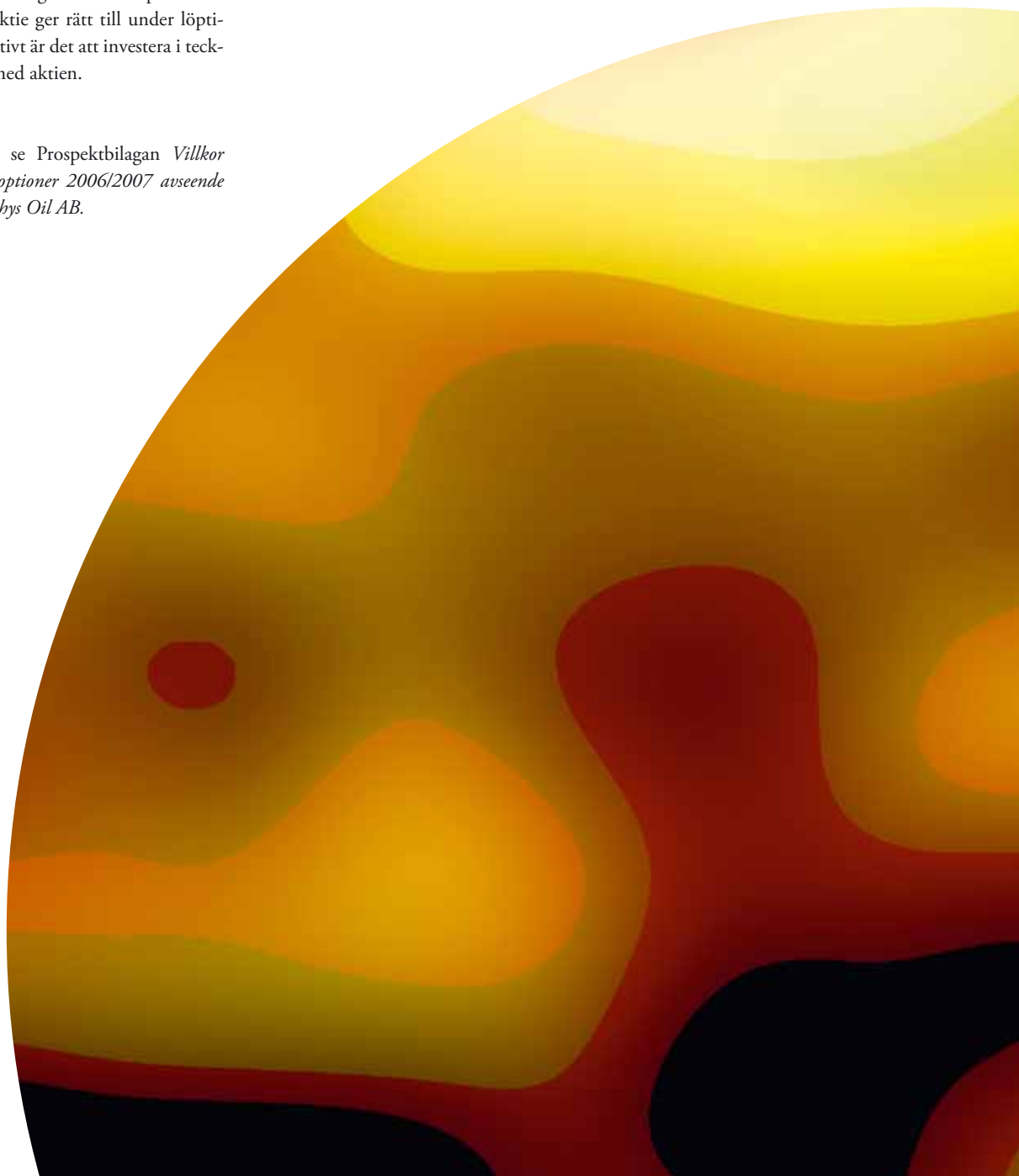
Volatilitet är ett mått på hur mycket kursen för en aktie varierar. Värdet på teckningsoptionen ökar när volatiliteten stiger. En högre kursrörlighet medför större sannolikhet för högre aktiekurs på slutdagen.

Utdelning

Utdelningens storlek har en negativ inverkan på teckningsoptionens värde eftersom teckningsoptionen inte ger rätt till den utdelning som erhålls på aktien. Ju högre utdelning en aktie ger rätt till under löptiden, desto mindre attraktivt är det att investera i teckningsoptionen jämfört med aktien.

Fullständiga villkor

För fullständiga villkor se Prospektbilagan *Villkor för Tethys Oils teckningsoptioner 2006/2007 avseende nyteckning av aktier i Tethys Oil AB.*



Skattefrågor i Sverige

Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av vissa skatteregler som aktualiseras i samband med Företrädesemissionen för aktieägare och innehavare av teckningsoptioner samt för innehavare av teckningsrätter och BTU som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen, som är baserad på nu gällande skattelagstiftning, är endast avsedd som generell information och behandlar alltså inte de skattefrågor som kan uppkomma på ett fullständigt sätt. Sammanfattningen behandlar till exempel inte värdepapper som innehas som lagertillgångar eller som innehas genom handelsbolag, reglerna för kvalificerade aktier med mera i fåmansföretag eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning på näringsbetingade andelar. Beträffande vissa kategorier av ägare, som till exempel investmentbolag och investeringsfonder gäller vidare särskilda skatteregler. De skattemässiga konsekvenserna för varje enskild aktieägare samt innehavare av teckningsoptioner samt innehavare av teckningsrätter och BTU beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare beträffande de skattemässiga konsekvenserna av Företrädesemissionen.

Allmänt

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas i inkomstslaget kapital för kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster. Skattesatsen i inkomstslaget är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. BTU anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna innan beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av aktier i Tethys Oil får alternativt schablonmetoden användas. Denna innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på aktier och andra delägarätter i Tethys Oil är fullt avdragsgill mot skattepliktig kapitalvinst samma år på aktier och andra delägarätter utom marknadsnoterade andelar i investeringsfonder

som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder)¹. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital kan detta utnyttjas samma år som skattereduktion mot statlig och kommunal inkomstskatt (det vill säga även mot skatt på förvärvsinkomster i tjänst och näringsverksamhet) och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Vid utbetalning av utdelning innehålls preliminär skatt med 30 procent. Skatteavdraget verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktierna i Tethys Oil är upptagna för handel på Nya Marknaden och är därför befriade från förmögenhetsskatt. Teckningsoptionerna som erhålls avses också att tas upp för handel men utgör dock en förmögenhetsskattepliktig tillgång.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier och andra delägarätter, medges bara mot kapitalvinst på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot sådana kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärvats genom utnyttjande av erhållna teckningsrätter utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier köpts får en del av anskaffningsutgiften för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för aktierna.

¹ Dessa nya utvidgade kvittningsregler trädde i kraft den 1 januari 2006. I proposition 2005/06:125 föreslås dock att reglerna återigen skall ändras. De föreslagna ändringarna skulle medföra att kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter som huvudregel är avdragsgilla till 70 procent, men till fullo avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster på marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i räntefonder). De nya reglerna föreslås träda i kraft den 1 juli 2006.

Omkostnadsbeloppet för varje teckningsoption som erhållits genom utnyttjande av erhållna teckningsrätter torde vara noll kronor. Omkostnadsbeloppet för varje teckningsoption som erhållits genom utnyttjande av köpta teckningsrätter torde utgöras av en andel av omkostnadsbeloppet för utnyttjade teckningsrätter.

Tethys Oil kommer att hos Skatteverket ansöka om allmänna råd avseende fördelning av omkostnadsbeloppet enligt ovan. Skatteverkets allmänna råd kommer att publiceras på Skatteverkets hemsida (www.skatteverket.se) samt på Tethys Oils hemsida (www.tethysoil.com).

Utnyttjande av teckningsoptioner

Det som sagts ovan rörande utnyttjande av teckningsrätter gäller även när teckningsoptioner utnyttjas för teckning av nya aktier.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter på grund av att teckningsrätterna kommer att tas upp till handel på Nya Marknaden. En avyttring av erhållna teckningsrätter föranleder kapitalvinstbeskattning enligt de vanliga kapitalvinstreglerna. Detsamma gäller vid central försäljning av aktieägares överskjutande teckningsrätter. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits på grund av aktieinnehav i Tethys Oil är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna i Tethys Oil påverkas inte.

Avyttring av erhållna teckningsoptioner

Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på First North. Vad som sägs ovan avseende avyttring av erhållna teckningsrätter gäller även vid avyttring av teckningsoptioner som erhållits på grund av teckning av nya aktier. För den som har erhållit teckningsoptioner genom utnyttjande av köpta teckningsrätter kommer teckningsoptionerna att ha ett omkostnadsbelopp, se ovan angående allmänna råd.

Avyttring av köpta teckningsrätter

En avyttring av köpta teckningsrätter föranleder kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för köpta eller på annat sätt mot ersättning förvärvade teckningsrätter utgörs av ersättningen för dessa. Omkostnadsbeloppet för samtliga teckningsrätter av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Alternativt får schablonmetoden användas på marknadsnoterade

teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt, det vill säga att omkostnadsbeloppet beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Om en köpt teckningsrätt vare sig utnyttjas eller avyttras under teckningstiden blir den värdelös och anses därmed avyttrad för noll kronor.

Avyttring av köpta teckningsoptioner

En avyttring av köpta teckningsoptioner föranleder kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för köpta eller på annat sätt mot ersättning förvärvade teckningsoptioner utgörs av ersättningen för dessa. Omkostnadsbeloppet för samtliga teckningsoptioner av samma slag och sort sammanläggs och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte tillämpas.

Avyttring av BTU

En avyttring av BTU föranleder kapitalvinstbeskattning i enlighet med reglerna som redovisas ovan. För den som förvärvat BTU i marknaden och därigenom erhåller aktier och teckningsoptioner kommer Tethys Oil att hos Skatteverket ansöka om allmänna råd om fördelning av anskaffningsutgiften för BTU:n mellan erhållna aktier och teckningsoptioner.

Utländska aktieägare med mera

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier med mera. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier med mera som utfärdats av svenska aktiebolag, om personen vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen sker eller under de tio närmaste föregående kalenderåren varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för att undvika dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige.

För aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i utlandet utgår normalt kupongskatt i Sverige avseende utdelning. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats kan vara reducerad genom skatteavtal med det land där aktieägaren har sitt hemvist. I Sverige verkställer VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren kupongskatteavdraget. Svensk kupongskatt skall under vissa omständigheter inte utgå på utdelning till utländska bolag och andra juridiska personer. Kupongskatten kan också till följd av skatteavtal som Sverige har med andra länder för att undvika dubbelbeskattning vara lägre än 30 procent.

Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen

Tethys Oils räkenskaper för åren 2003 till 2005, som redogörs för nedan, finns presenterade med tillhörande noter i Tethys Oils årsredovisning 2005 sidorna 43-57. De viktigaste redovisningsprinciperna beskrivs på sidan 49 i Tethys Oils årsredovisning 2005. Av redovisningsprinciperna framgår att Tethys Oil sedan den 1 januari 2005 med jämförelseår 2004 tillämpat IFRS. Under 2003 upprättades årsredovisningen i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Förändringen av redovisningsprinciper har inte haft någon påverkan på Koncernens resultat- eller balansräkningar.

Nedan följer utvald finansiell information för Koncernen.

Nettoresultat och försäljning

Sedan Tethys Oil bildades har inte någon försäljning eller produktion av olja och gas rapporterats och följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar. Den produktion och försäljning av olja som sker från La Lora i Spanien reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper och beskrivs i tabellen *Olje- och gastillgångar samt investeringar*.

Med anledning av att Koncernen inte har redovisat någon försäljning är det rörelsekapital som Tethys Oil binder begränsat. Det rörelsekapital som finns i Koncernen är hänförligt till Koncernens administra-

	1 jan 2005– 31 dec 2005	1 jan 2004– 31 dec 2004	1 jan 2003– 31 dec 2003	1 jan 2006– 31 mar 2006	1 jan 2005– 31 mar 2005
	12 månader	12 månader	12 månader	3 månader	3 månader
Resultat- och balansposter, TSEK					
Rörelseresultat	-14 998	-5 810	-934	-1 447	-1 337
Resultat efter finansiella poster	-14 368	-5 062	-891	-1 256	-1 147
Årets resultat	-14 368	-5 062	-891	-1 256	-1 147
Eget kapital	52 375	66 743	3 542	51 120	65 596
Balansomslutning	54 833	69 102	4 139	52 750	66 683
Kapitalstruktur, %					
Soliditet	95,52	96,59	85,58	96,91	98,37
Andel riskbärande kapital	95,52	96,59	85,58	96,91	98,37
Investeringar, MSEK	6 491	12 696	1 570	3 183	939
Nyckeltal per medarbetare					
Genomsnittligt antal anställda	3,50	2,50	0,00	3,50	3,00
Aktiedata¹					
Antal aktier på balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	11,94	15,22	2,40	11,66	14,96
Vägt genomsnitt antal aktier under räkenskapsåret, tusental	4 385	3 705	1 003	4 385	4 385
Resultat per aktie, SEK	-3,28	-1,37	-0,89	-0,29	-0,26

¹ Tethys Oil hade per balansdagen för respektive period inga utestående konvertibler, 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 aktierrelaterade mått har justerats i enlighet med aktiespliten. Antalet aktier per 31 december 2005 inkluderar nya aktier från nyemissionen, som registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att dessa inkluderades per 26 mars 2004.

tiva kostnader och olje- och gasinvesteringar. Rörelsekapitalet relaterat till olje- och gasinvesteringar består av skulder till och fordringar på partners i licenser.

Nettoresultatet uppgick för helåret 2003 till TSEK -891, för helåret 2004 till TSEK -5 062 och för helåret 2005 till TSEK -14 368. Eftersom Bolaget inte redovisar någon försäljning består nettoresultatet huvudsakligen av administrationskostnader. Den ökande förlusten reflekterar Bolagets förändring, från ett privat bolag under 2003 utan anställda, till ett publikt bolag med fyra anställda vars aktie handlas på Nya Marknaden. Under 2005 gjordes dessutom nedskrivningar av olje- och gastillgångar om TSEK 8 412, vilket påverkade resultatet negativt. Av dessa var den huvudsakliga nedskrivningen hänförlig till Hotolicensen i Turkiet vilken frånträtts efter att en prospekteringsborrning inte påträffat kommersiella mängder olja.

Administrationskostnader

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick under helåret 2003 till TSEK -934, under helåret 2004 till TSEK -5 375 och under helåret 2005 till TSEK -6 609.

Administrationskostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte och består av löner, hyror och andra administrativa kostnader. De ökade kostnaderna från 2003 till 2005 förklaras av Tethys Oils förändring från ett privat till publikt bolag samt en ökning av antalet anställda. Lönekostnaden utgjorde drygt 40 procent av administrationskostnaderna 2005 och är därför en av förklaringarna till utvecklingen under perioden. Ytterligare förklaringar till kostnadsökningen under perioden är att de kostnader som följer av att vara ett bolag upptagen för handel på Nya Marknaden inte fanns representerade 2003. Ökningen av administrationskostnader mellan 2004 och 2005 beror huvudsakligen på att Bolaget under första kvartalet 2004 fortfarande var privat och att antalet anställda uppgick till en person.

Med undantag för Spanien och Turkiet har Tethys Oils investeringar i olje- och gastillgångar gradvis ökat under perioden 2003 till 2005. Frankrike och Marocko tillkom som verksamhetsområden under 2005 och i Danmark har investeringarna gradvis ökat i takt med att en prospekteringsborrning på licens 1/02 närmat sig. I Frankrike och Marocko består investeringarna huvudsakligen av inledande tekniska undersökningar, samt kostnader för att förvärva licenserna. Investeringarna i Danmark var i huvudsak inriktade på tekniska undersökningar under 2003 och 2004 för att sedan under 2005 i huvudsak vara inriktade på borrforberedelser.

Investeringarna i Spanien var under 2003 huvudsakligen relaterat till förvärvet av de spanska tillgångarna genom köpet av Windsor Petroleum (Spain) Inc. Under 2004 utfördes geologiska och geofysiska undersökningar, men till följd av operatörbytet under 2005 avstannade verksamheten och investeringarna minskade. Ytterligare en förklaring till de låga investeringarna i Spanien under 2005 är att de höga oljepriserna gjort att produktionen vid La Lora-fältet medfört ett litet positivt täckningsbidrag om TEUR 53 (motsvarande cirka TSEK 490) trots att produktionen fortsatt att gradvis sjunka. Produktionen och försäljningen vid La Lora-fältet redovisas inte som försäljning i resultaträkningen utan reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen, i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper. Det positiva täckningsbidraget från La Lora-fältet har därför reducerat investeringarna i Spanien under 2005. Orsaken till denna redovisning är att produktionen vid La Lora betraktas som tillfällig och att syftet för Tethys Oil med La Lora-fältet inte är den nuvarande produktionen utan de prospekteringsmöjligheter som fältet erbjuder.

I Turkiet utfördes en prospekteringsborrning på Hotolicensen under 2004, vilken utgjorde den huvudsakliga investeringen under det året. Under 2005 har investeringarna i Turkiet huvudsakligen

Olje- och gastillgångar samt investeringar

Land	Investeringar 12 mån 2005, TSEK	Investeringar 12 mån 2004, TSEK	Investeringar 12 mån 2003, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2005, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2004, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2003, TSEK
Danmark	3 412	1 097	240	5 119	1 707	610
Frankrike	690	-	-	690	-	-
Marocko	544	9	-	553	9	-
Spanien	33	1 991	1 128	3 152	3 118	1 128
Turkiet	615	8 779	118	727	8 897	118
Nya områden	1 125	662	43	1 162	279	43
Totalt	6 420	12 538	1 529	11 404	14 002	1 899

varit en radar-/satellitstudie över Ispandikaområdet och dessutom tillkom två licenser i nordvästra Turkiet, Trakien, under 2005.

Investeringar i nya projektområden har under perioden 2003 till 2005 gradvis ökat. Dessa investeringar är kostnader för att utvärdera och anskaffa nya olje- och gastillgångar. De ökande kostnaderna reflekterar Bolagets ambition att utöka tillgångsportföljen, vilket bland annat resulterat i de nya licenserna i Frankrike, Marocko och Oman.

Nedskrivningar av olje- och gastillgångar förekom inte under 2003. Under 2004 uppgick nedskrivningarna till TSEK 435 och under 2005 uppgick nedskrivningarna till TSEK 8 412. Nedskrivning av olje- och gastillgångar är ett resultat av den nedskrivningsprövning Tethys Oil gör i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper. En nedskrivning sker när framtida förväntade

intäkter inte förväntas motsvara netto bokfört värde av respektive olje- och gastillgång. Dessa olje- och gastillgångar är fältbaserade. Av de sammanlagda nedskrivningarna 2005 uppgick nedskrivningen av Hotolicensen till TSEK 8 179.

Likviditet och finansiering

Likvida medel, som avser Kassa och bank och Kortfristiga placeringar, uppgick per 31 december 2003 till TSEK 2 171, per 31 december 2004 till TSEK 54 037 och per 31 december 2005 till TSEK 41 102. I samband med att Bolagets aktie tog upp till handel på Nya Marknaden genomförde Bolaget en nyemission som tillförde Bolaget MSEK 75 före noteringskostnader som uppgick till TSEK 6 741. Nyemissionen genomfördes för att finansiera den fortsatta verksamheten. Den del av likvida medel som ingår i Kortfristiga placeringar är placerad i räntebärande fonder med kort löptid.



Tethys Oils nyförvärvade licens i Oman

Komplettering av verksamhetsbeskrivning

Tethys Oil förvärvade per 24 maj 2006 GotOil Resources (Oman) Ltd. ("GotOil Oman"), ett bolag som innehar en 40 procentig licensandel i Block 15 onshore Oman. Förvärvet har skett genom ett företagsförvärv där Tethys Oil har förvärvat samtliga utestående aktier i GotOil Oman från Maha Resources Ltd. ("Maha"). Med förvärvet medföljde även en anställd. Följande avsnitt avser att ge en beskrivning av licensandelen i Block 15 och det arbetsprogram som avses att genomföras.

Bakgrund

GotOil Oman och Odin Energi A/S ("Odin") tilldelades den 6 september 2005 ett Exploration and Production Sharing Agreement (Prospekterings- och Produktionsdelningsavtal) ("EPSA") av Omans Olje- och gasministerium avseende Block 15. Avtalet ger GotOil Oman en andel om 40 procent i EPSA. GotOil Oman och Odin har ingått ett Joint Operating Agreement (Operatörsavtal) daterat den 1 augusti 2005 som definierar deras respektive rättigheter och skyldigheter beträffande deras verksamhet i det område som täcks av EPSA.

Regeringen i Oman har, enligt avtalsvillkoren i EPSA, rätt att inom 90 dagar efter ett kommersiellt fynd deklarerats erhålla upp till 15 procent av licensen mot betalning av tidigare nedlagda kostnader i licensen. Väljer regeringen i Oman att utnyttja sin rätt kommer Tethys Oils andel i licensen att minska till lägst 34 procent.

Tethys Oil och Maha träffade den 11 april 2006 ett avtal innebärande att Tethys Oil förvärvar samtliga aktier i GotOil Oman av Maha. Köpet av GotOil Oman slutfördes den 24 maj 2006 efter att alla villkor uppfyllts och att Olje- och gasministeriet i Oman den 24 maj 2006 meddelat att affären godkänts av dem.

Som betalning för förvärvet har Tethys Oil till Maha erlagt USD 600 000 kontant samt beslutat att utge 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil. Härutöver kommer Maha att erhålla en produktionsbaserad årlig kontantbonus uppgående till 3 procent av den olja eller naturgas som allokeras GotOil Oman enligt produktionsdelningsavtalet, efter avdrag för nedlagda kostnader.

Tethys Oil har vidare erhållit option att förvärva en intresseandel om 30 procent i en prospekteringslicens onshore Gotland i Sverige samt option att förvärva en intresseandel om 11 procent i produktionslicensen Dunalka onshore Lettland. Dessa optioner går ut i november 2006 och Tethys Oil kommer att utvärdera dessa licenser inom de närmaste månaderna.



Områdeskarta

Block 15: Kortfattad prospekteringshistoria

- British Petroleum insamlar den första moderna seismiken 1985.
- Arakis/Conquest insamlade 425 kilometer seismik 1991.
- Jebel Aswad-1-borrningen utfördes 1993/94. Olje- och gasindikationer. Testad och plomberad.
- Jebel Aswad-1-borrningen öppnades igen 1995. Syrastimulerades och flödade mer än 200 fat 40 grader API olja per dag.
- Wadi Saylah-1 borrades 1997. Ej testad.
- Novus omarbetade seismik mellan 2000 – 2004.

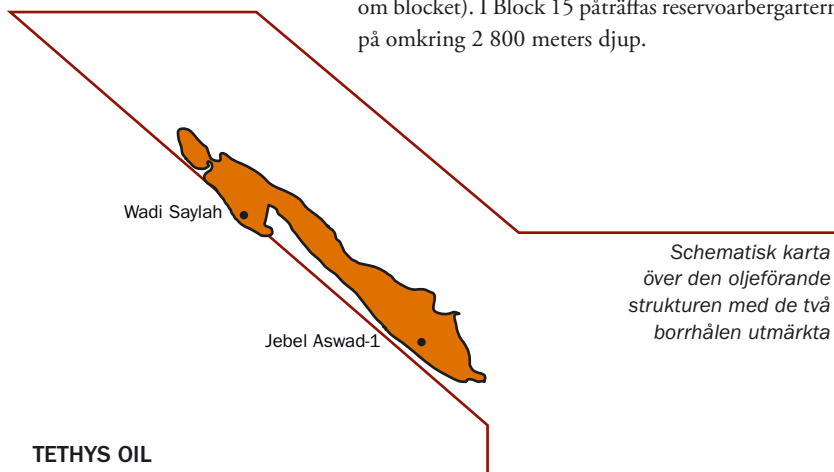
Geologi

Oman är beläget på den östra kanten av den Arabiska plattan. Block 15 ligger i den nordvästra delen av centrala Oman eller mer specifikt inom den norra delen av en sedimentbassäng, Västra Omanbassängen, vilken är en underbassäng inom de regionala arabiska bassängerna. Under en stor del av Jura- och Kritaperioderna, efter det att Gondwanaland brutits upp och Tethyshavet börjat öppna sig, var området ifråga en del av en långsamt sjunkande, men i övrigt passiv, plattform där stora mängder kalkhaltiga sediment avsattes.

Två olika tektoniska faser har skapat de geologiska förutsättningar som gjort området lämpligt att innehålla oljefält. Den första fasen inträffade under den senare delen av Kritaperioden, då Block 15-området långsamt pressades ned i jordskorpan. Under denna tid bildades förkastningslinjer i nordvästlig-sydvästlig riktning. Den andra fasen inträffade under den tidiga Tertiärperioden då bergsveckningen som skapat de Omanska bergen inleddes. Härvid trycktes jordskorpan ihop i nordöstlig-sydvästlig riktning, ett fenomen som är dokumenterat kring de i området belägna Natih- och Fahudfälten, varvid de tidigare bildade nordväst- och sydvästgående förkastningarna vältes upp och ned (inverterades).

Reservoar

Reservoarbergarten i Block 15 är kalksten från Kritaperioden, de så kallade Natih- och Shuaibaformationerna. Olja produceras ur Natihkalksten så väl som ur Shuaibakalksten i flera närliggande oljefält väster, sydväst, söder och sydöst om Block 15 (till exempel i Natih- och Fahudfälten belägna 50 kilometer söder om blocket). I Block 15 påträffas reservoarbergarterna på omkring 2 800 meters djup.



Shuaibakalksten har oftast måttlig till god porositet (12–30 procent) men sämre permeabilitet (mindre än 5 mD (Millidarcy)). De är också i många fall spruckna och fylld med små sprickor.

Natihkalkstenen är sprucken och krithaltig med huvudsakligen låg genomsnittlig permeabilitet. Produktionspotentialen styrs till stor del av sprickbildningarnas omfattning, riktning och konnektivitet. Omfattande sprickbildning förekommer ofta i anslutning till mindre lokala förkastningar. Natihreservoarens porositet i Natihfältet varierar mellan 15–27 procent med permeabiliteter om 2–500 mD. Den övervägande permeabiliteten ligger dock i intervallet 5–50 mD.

Historia

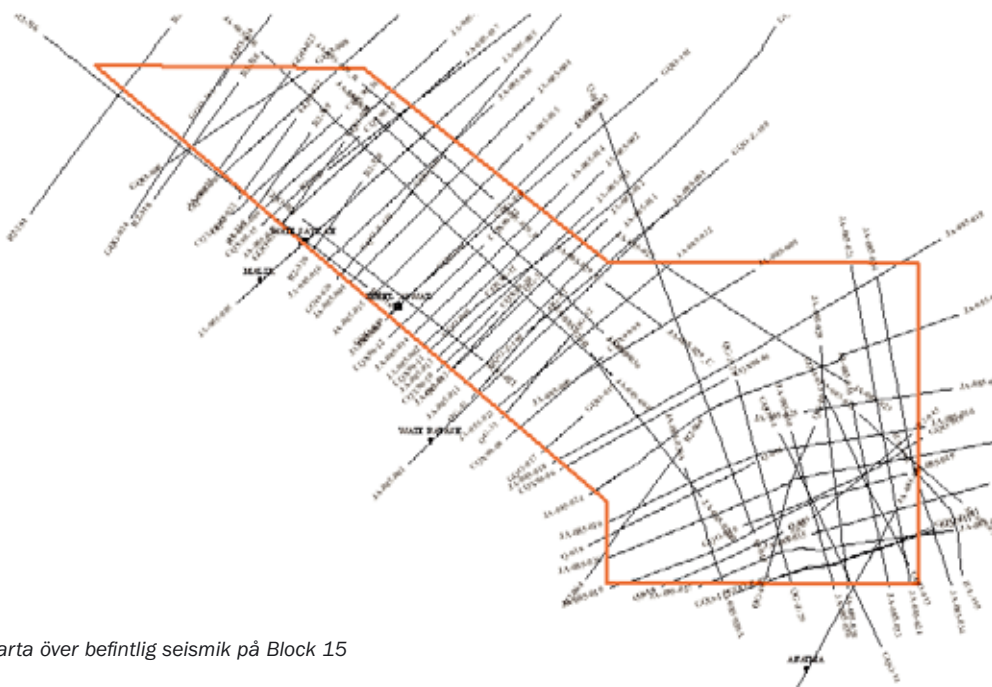
Det första oljefältet i Oman påträffades av Shell 1962 och gavs namnet Yibal. Yibal är det största fält som hittills har påträffats i Oman. Oman ingår inte i OPEC (Organisation of Petroleum Exporting Countries) och dagsproduktionen uppgår till cirka 800 000 fat olja per dag. Landets bevisade reserver uppskattas till 5,5 miljarder fat olja. Därtill är Oman storproducent av LNG (flytande naturgas).

GotOil Oman undertecknade ett Prospekterings- och Produktionsdelningavtal (EPSA) med Sultanatet Omans Olje- och gasministerium avseende Block 15, onshore, den 6 september 2005. Avtalet ratificerades av Sultanen den 23 oktober 2005. GotOil Oman är operatör med 40 procents intresseandel. Odin Energi AS har resterande 60 procent. Block 15 omfattar en yta om 1 389 kvadratkilometer.

Mer än 2 500 kilometer 2D seismik har samlats in, bearbetats och tolkats.

British Petroleum insamlade den första moderna seismiken 1985 (835 kilometer). Dessa data obearbetades av Conquest Oman som därtill samlade in ytterligare 425 kilometer 2D-seismik 1991.

De två prospekteringsborrhningar som utförts på Block 15, Jebel Aswad och Wadi Saylah, borrades av Conquest Exploration 1994 respektive 1997. Jebel Aswad-1 testade 204 fat 40 gradig API olja från ett 30 fot perforerat intervall av Natihkalksten efter att ha öppnats igen 1995. Loggar från Jebel Aswad indikerar en oljeförande kalkstenszon om 210 fot brutto. Log-



Karta över befintlig seismik på Block 15

gar från Wadi Saylah indikerar en oljeförande kolumn om 132 fot brutto, men testades aldrig. Conquest frånträdde blocket 1998 och Novus Petroleum erhöll blocket som ett i en stor satsning i Oman. Novus genomförde en del seismisk ombearbetning men lämnade blocket i början av 2004.

Risk

Den största risken med oljefynden i Block 15 är produktionsraterna. Tidigare arbete har visat att olja kan produceras via traditionella vertikala hål, men i långsam takt. Sannolikt bestäms produktionspotentialen av omfattningen av sprickbildningarna i reservoarbergarten. För att kunna genomborra ett större antal sprickor föreslås horisontalborrningar i de mest produktiva reservoarzonerna. Om ett tillräckligt antal sprickzoner kan genomborras på detta sätt ökar möjligheterna till goda produktionsflöden väsentligt.

Potential

Baserat på en ingenjörstudie över de två utförda borrningarna uppskattas mängden befintlig olja i marken (OOIP) till omkring 55 miljoner fat. Detta antagande bygger på att de två borrningarna påträffat en gemensam olje-/vattenkontakt och att oljan är jämnt fördelad över hela den geologiska strukturen. I detta fall uppskattas sannolika reserver till omkring 10 miljoner fat olja medan i nuläget bevisade reserver

uppskattas till 250 000 fat olja och avser den olja som finns i omedelbar anslutning till det borrade vertikala hål som flödat olja till ytan.

Om horisontella borrningar framgångsrikt kan genomföras utifrån de befintliga vertikala borrhålen, bedöms produktionsnivåer om upp till 3 000 fat olja per dag kunna uppnås. Härutöver finns ytterligare prospekteringspotential.

Arbetsprogram på Block 15

Tethys Oil kommer att delta i ett arbetsprogram om totalt MUSD 5 varav Tethys Oils andel uppgår till MUSD 2. Målsättningen med arbetsprogrammet är att testa reservoarens produktionskapacitet. Arbetsprogrammet kommer att omfatta återinträde och uppborring av de två tidigare genomförda borrningarna och med utgångspunkt i dessa kommer sedan horisontella sektioner att borraras med underbalanserade borrhälskor i de sektioner som från utförda loggar förefaller mest produktiva. Genom att borra "underbalanserat" undviks skador på reservoaren som kan uppstå vid borrning då borrhälskan inte pressas in i reservoaren utan denna förblir opåverkad och öppen gentemot hålet.

Förutom arbetet med att utvärdera de befintliga borrhålen kan det i ett senare skede bli aktuellt att mera detaljerat undersöka prospektiviteten hos den södra delen av Block 15 där flera möjliga geologiska strukturer identifierats. Ett sådant arbetsprogram kommer att bestå av ombearbetning av befintliga seismiska data samt en sannolikt insamling av ny seismik, både 2D och 3D, innan eventuella prospekteringsborrningar kan komma att genomföras.

Arbetsprogram på Block 15

- Ombearbeta 250 kilometer 2D-seismik.
- Genomföra återinträde i de 2 befintliga borrhålen och sidoborra.
- Geokemisk undersökning.
- Investeringsbudget om MUSD 5.

Proformaredovisning (Oreviderad)

Tethys Oil och Maha Resources Ltd. ("Maha") träffade den 11 april 2006 ett avtal innebärande att Tethys Oil förvärvar samtliga aktier i GotOil Resources (Oman) Ltd. ("GotOil Oman") av Maha. Köpet av GotOil Oman slutfördes den 24 maj 2006 efter att alla villkor uppfyllts och att Olje- och gasministeriet i Oman den 24 maj 2006 meddelat att affären godkänts av dem. Som betalning för förväret har Tethys Oil till Maha erlagt USD 600 000 kontant samt beslutat att utge 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil.

Förväret av GotOil Oman bedöms ha en betydande påverkan på Koncernens balansräkning. Likaså kommer Koncernens balansräkning att påverkas av den förestående Företrädesemissionen.

Ändamålet med nedanstående proformaredovisning är att redovisa den påverkan som förväret av GotOil

Oman respektive den effekt Företrädesemissionen skulle ha haft på Koncernens balansräkning per 31 mars 2006 om dessa genomförts per 31 mars 2006. Proformaredovisningen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Tethys Oil presenterar denna proformaredovisning enbart för illustrationsändamål.

Proformaredovisningen har till syfte att informera och belysa fakta och är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Koncernens faktiska eller förväntade finansiella ställning som skulle ha gällt om förväret skett vid ovan nämnda tidpunkt.

Noter till proformaredovisningen

Proformajusteringsarna enligt not 2 och not 3 syftar till att identifiera hypotetiska effekter på tidigare rapporterade balansräkningar. För denna proformaredovisning har valutakursen 7,79 SEK/USD använts.

Not 1

Kolumnen anger Koncernens balansräkning per 31 mars 2006. Uppgifterna är hämtade ur Koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2006 vilken är upprättad i enlighet med IFRS.

Not 2

Kolumnen utgår ifrån GotOil Omans oreviderade räkenskaper och visar den effekt förväret av GotOil Oman skulle haft på Koncernens balansräkning per 31 mars 2006 med antagandet om att GotOil Oman förvärvats per 31 mars 2006. Köpeskillingen uppgår till en kontant betalning om USD 600 000 samt en betalning med 400 000 nyemit-

terade aktier vars värde har baserats på börskursen för Tethys Oils aktie vid förvärvstillfället den 24 maj 2006 om 49,50 kronor. Övervärdet mellan köpeskillingen och GotOil Omans eget kapital har i sin helhet allokaterats till olje- och gastillgångar.

Not 3

I denna kolumn har Koncernens balansräkning justerats utifrån det att Företrädesemissionen hade genomförts per 31 mars 2006. Beräkningen baseras på antagande om full anslutning i Företrädesemissionen, vilket innebär att 876 960 nya aktier tecknas samt att Tethys Oil tillförs MSEK 52,6 före emissionskostnader. Totala emissionskostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka MSEK 4,0.

Ingen hänsyn har tagits till den Riktade Emissionen eller teckningsoptionernas eventuella inverkan på Koncernens balansräkning.

	JUSTERING FÖR			Koncernen proforma 31 Mar 2006
	Koncernen 31 Mar 2006	Förvärv av GotOil Resources (Oman) Ltd	Företrädes- emissionen	
TSEK	Not 1	Not 2	Not 3	
TILLGÅNGAR				
Immateriella och materiella anläggningstillgångar				
Olje- och gastillgångar	14 587	24 617	0	39 204
Inventarier	125	0	0	125
Summa materiella anläggningstillgångar	14 712	24 617	0	39 329
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar	600	529	0	1 129
Förutbetalda kostnader	222	0	0	222
Övriga kortfristiga placeringar	36 072	-4 672	0	31 400
Likvida medel	1 144	0	48 618	49 762
Summa omsättningstillgångar	38 038	-4 143	48 618	82 513
SUMMA TILLGÅNGAR	52 750	20 474	48 618	121 842
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	2 192	200	438	2 830
Övrigt tillskjutet kapital	71 071	19 600	48 179	138 850
Balanserad förlust	-22 144	0	0	-22 144
Summa eget kapital	51 119	19 800	48 618	119 537
Räntebärande långfristiga skulder				
Övriga långfristiga lån	0	420	0	420
Summa räntebärande långfristiga skulder	0	420	0	420
Ej räntebärande kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	895	254	0	1 148
Övriga skulder	68	0	0	68
Upplupna kostnader	668	0	0	668
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	1 631	254	0	1 885
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	52 750	20 474	48 618	121 842
Ställda säkerheter	780	0	0	780
Ansvarsförbindelser	19 387	12 894	0	32 281

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Tethys Oil AB (publ), 556615-8266

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår på sidorna 28–29 i Tethys Oil ABs Prospekt daterat den 29 maj 2006.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av GotOil Resources (Oman) Ltd. samt den förestående Företrädesemissionen skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Tethys Oil AB per 31 mars 2006.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är Tethys Oil ABs styrelse och verkställande direktörs ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med den historiska information som finns, bedöma dokumentationen

till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. I mitt arbete har inte ingått att granska den underliggande finansiella informationen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 28–29.

Då proformaredovisningen utgör en hypotetisk situation och därför inte beskriver Bolagets verkliga resultat eller finansiella ställning, kan jag inte uttala mig om att det verkliga resultatet och ställningen skulle ha överensstämmt med vad som angivits i proformaredovisningen. Avvikelserna kan visa sig vara väsentliga.

Uttalande

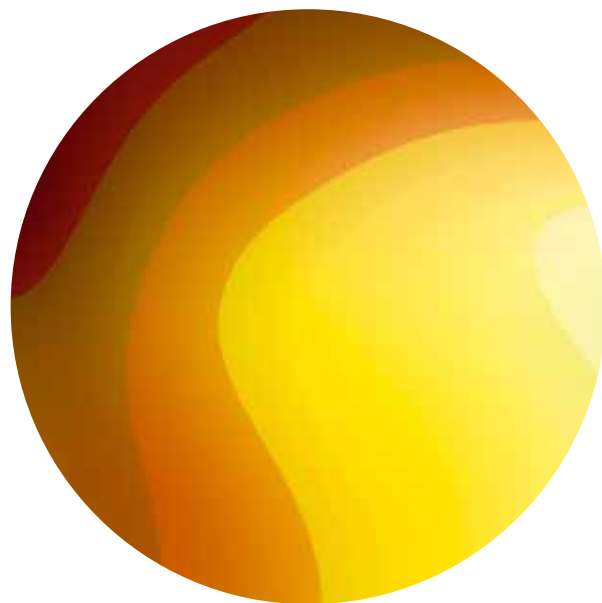
Jag anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 28–29 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Stockholm den 29 maj 2006

Klas Brand

Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB



Legala frågor och kompletterande information

Väsentliga avtal

Tethys Oil har avtal rörande verksamheterna i Danmark, Frankrike, Turkiet, Marocko, Spanien och Oman. I Danmark är Tethys Oil en direkt innehavare av licenserna 1/02 och 1/03, i Frankrike är Tethys Oil en direkt innehavare av prospekteringslicensen Attila och i Marocko är Tethys Oil direkt innehavare av undersökninglicensen Bouanane. I Turkiet och Spanien har Tethys Oil intressen genom avtal med andra parter. Tethys Oil är även direkt innehavare av en produktions- och prospekteringslicens i Oman. Utöver nämnda avtal, finns inga andra avtal eller andra omständigheter avseende Bolagets verksamhet som har avgörande betydelse för Koncernens verksamhet eller lönsamhet.

Förvärv av GotOil Resources (Oman) Ltd.

Avtalet

Tethys Oil och Maha Resources Ltd ("Maha") träffade den 11 april 2006 ett avtal innebärande att Tethys Oil förvärvar samtliga aktier i GotOil Resources (Oman) Ltd. ("GotOil Oman") av Maha. Köpet av GotOil Oman slutfördes den 24 maj 2006 efter att alla villkor uppfyllts och att Olje- och gasministeriet i Oman den 24 maj 2006 meddelat att affären godkännts av dem. Som betalning för förvärvet har Tethys Oil till Maha erlagt USD 600 000 kontant samt beslutat att utge 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil.

Tethys Oil har vidare erhållit option att förvärva en intresseandel om 30 procent i en prospekteringslicens onshore Gotland i Sverige samt option att förvärva en intresseandel om 11 procent i produktionslicensen Dunalka onshore Lettland. Dessa optioner går ut i november 2006 och Tethys Oil kommer att utvärdera dessa licenser inom de närmaste månaderna.

Lock-up

Tethys Oil och Maha har avtalat om följande försäljningsrestriktioner avseende de 400 000 aktier i Tethys Oil som ingick i köpeskillingen för Tethys Oils förvärv av GotOil Oman. Under en period om sex månader efter mottagandet av aktierna i Tethys Oil får Maha sälja upp till 100 000 aktier under förutsättning att Maha underrättar Tethys Oils styrelseordförande om försäljningen minst 48 timmar i förväg. Beträffande resterande 300 000 aktier får Maha under samma tidsperiod inte sälja några aktier utan skriftligt medgivande från Tethys Oils styrelseordförande.

Försäkringar

Tethys Oil har för närvarande inga försäkringar hänförliga till verksamheten. Bolaget analyserar löpande riskerna i verksamheten både avseende Tethys Oils risker och riskerna för Bolagets partners i de olika

verksamhetsländerna. Avseende olje- och gasverksamheten är det normala förfarandet att operatören tecknar försäkringar för alla samarbetspartners räkning. Försäkringar tecknas normalt när borrning och produktion påbörjas, eftersom riskerna dessförinnan inte bedöms vara av sådan art att försäkring behövs. I enlighet härmed har Bolagets partner, Ascent Resources Group, tecknat försäkring avseende produktionslicensen La Lora i Spanien. Styrelsen för Bolaget bedömer att denna försäkring ger fullgott skydd för verksamheten och att försäkringen tecknades på rimliga villkor.

Tethys Oil kan komma att behöva teckna erforderliga försäkringar i syfte att uppfylla villkoren för att kunna behålla eller förlänga aktuella licenser eller förvärva nya. Det är oklart hur omfattande dessa försäkringskrav kommer att vara samt huruvida Tethys Oil kommer att kunna uppfylla dessa. Försäkringskraven samt villkoren för dessa kan i framtiden komma att ändras, vilket kan påverka Bolagets möjlighet att dels upprätthålla eller förlänga aktuella licenser eller förvärva nya.

Tvister

Tethys Oil är inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Aktieägaravtal

Det finns inga kända aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare.

Transaktioner med närstående

Tethys Oil har under 2004 utbetalat 375 000 kronor till Alcafi Ltd., vilket ägs av Jan Risberg som är styrelseledamot i Bolaget. Betalningen avser konsulttjänster utförda av Jan Risberg. Transaktionen har utförts på marknadsmässig grund.

För mer information, se *Teckningsförbindelser och emissionsgaranti* nedan.

Utöver vad som anges ovan har ingen av aktieägarna, styrelseledamöterna, ledande befattningshavare, revisor eller närstående i Tethys Oil haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Bolaget som inte har utförts på marknadsmässig grund. Bolaget har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av aktieägarna, styrelseledamöterna, ledande befattningshavare, revisor eller närstående i Bolaget.

Miljö

Tethys Oils verksamhet kan komma att kräva särskilda tillstånd avseende miljöpåverkan i enlighet med de ländernas lagar och regler där verksamheten kommer att bedrivas. Tethys Oil och dess samarbetspartners bedriver så vitt Tethys Oil känner till all verksamhet i enlighet med tillämpliga miljökrav och miljöprogram.

Koncernstruktur

Tethys Oil AB är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556615-8266 som inregistrerades hos Bolagsverket den 6 september 2001. Nuvarande verksamhet har bedrivits sedan den 12 oktober 2001. Tethys Oil är ett aktiebolag och avser att bedriva verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Koncernen består av moderbolaget Tethys Oil AB samt följande helägda dotterbolag; Windsor Petroleum (Spain) Inc. med säte på Brittiska Jungfruöarna, Tethys Oil Denmark AB, Tethys Oil Spain AB, Tethys Oil Turkey AB, Tethys Oil France AB samt Tethys Oil Exploration AB samtliga med säte i Sverige. Därutöver har Tethys Oil ett helägt dotterbolag med säte i Gibraltar, GotOil Resources (Oman) Ltd.

Pensioner

Tethys Oil har inga andra pensionsåtaganden än vad som följer av lag. Inom ramen för avtalat löneutrymme äger Tethys Oils ledande befattningshavare rätt att omfördela sin ersättning mellan lön och pension så länge omfördelningen är kostnadsneutral för Tethys Oil.

Teckningsförbindelser och emissionsgaranti

Styrelseledamöterna Vincent Hamilton, John Hoey, Magnus Nordin, Håkan Ehrenblad, Carl-Gustaf Ingelman och Jan Risberg samt Lorito Holdings Limited¹ har enligt avtal med Bolaget och HQ Bank förbundit sig att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna hela sin respektive andel om totalt cirka 47,6 procent av Företrädesemissionen. Härutöver har dessa styrelseledamöter och Lorito Holdings Ltd enligt garantiavtal med Tethys Oil och HQ Bank förbundit sig att teckna det antal aktier i Företrädesemissionen som erfordras för att Företrädesemissionen skall bli fulltecknad. Vincent Hamilton garanterar cirka MSEK 4, envar av John Hoey, Magnus Nordin, Håkan Ehrenblad, Carl-Gustaf Ingelman och Jan Risberg garanterar cirka MSEK 3,7 och Lorito Holdings Limited garanterar cirka MSEK 5. Sammantaget medför teckningsförbindelserna och emissionsga-

rantin att teckning av hela Företrädesemissionen är säkerställd. För emissionsgarantin skall Bolaget erlagga kontant ersättning om tre (3) procent av garanterat belopp. Ersättning utgår inte för teckning av respektive garants andel som sker med stöd av erhållna teckningsrätter och inte heller för teckning av den del som avser finanschefen Morgan Sadaranganis andel i Företrädesemissionen. Ersättningen uppgår till totalt cirka 819 000 kronor.

Rådgivare

I samband med Företrädesemissionen bistår HQ Bank som finansiell rådgivare och Linklaters som juridisk rådgivare. Bolagets revisor är Klas Brand, auktoriserad revisor på PricewaterhouseCoopers AB.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") skall tillämpas av samtliga bolag på Stockholmsbörsens A-lista och av de bolag på O-listan som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor. Med hänsyn till att Bolagets marknadsvärde understiger detta gränsvärde samt det faktum att Bolagets aktier handlas på Nya Marknaden innebär att Koden inte är tillämplig på Bolaget.

Tethys Oil har en revisionskommitté och en ersättningskommitté vilka är tillsatta enligt en uppdelning bland styrelseledamöterna. Styrelseledamot som samtidigt ingår i bolagsledningen deltar inte i arbetet med sådana frågor. Bolaget upprättar vidare VD-instruktioner och instruktioner för styrelsearbetet samt följer aktiebolagslagens regler.

Tilläggsinformation

En konsult på långtidskontrakt har anlåtts av Tethys Oil efter offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2006.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar eller kopior av dem kan under hela registreringsdokumentets giltighetstid inspekteras i pappersform på Tethys Oils huvudkontor:

- Årsredovisning 2003
- Årsredovisning 2004²
- Årsredovisning 2005²
- Historisk finansiell information för samtliga dotterbolag för åren 2004 och 2005
- Delårsrapport för perioden 1 januari 2006 – 31 mars 2006²
- Moderbolagets stiftelseurkund
- Moderbolagets bolagsordning²

¹ Lorito Holdings Limited ägs av en stiftelse med Adolf Lundin som förmänstagare.

² Dessa dokument finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida; www.tethysoil.com.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 2 192 400 kronor fördelat på 4 384 800 aktier. Aktierna har ett kvotvärde (kvoten mellan aktiekapitalet och antalet aktier) om 0,5 kronor. Bolagets bolagsordning föreskriver ett högsta tillåtet aktiekapital om 8 000 000 kronor, motsvarande högst 16 000 000 aktier. Varje aktie berättigar till en röst och alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av vederbörande ägda eller företrädda aktier utan begränsning i röstetalet. Förändringar av aktieägarnas rättigheter

förutsätter ändring av bolagsordningen i enlighet med gällande lagstiftning. Aktieägare har företrädesrätt till teckning av nya aktier i samband med nyemission i Bolaget i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman. Efter en preskriptionstid för utdelningar på 10 år återgår rätten till utdelningen till Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via VPC på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Tethys Oil hade per 30 april 2006 inget innehav av egna aktier.

Aktiekapitalets utveckling 5 år

Tidpunkt	Transaktion	Kvotvärde, SEK	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Bolaget registreras	100	1 000	1 000	100 000	100 000
2001	Nyemission	100	4 000	5 000	400 000	500 000
2001	Split	1	495 000	500 000	-	500 000
2003	Nyemission	1	250 000	750 000	250 000	750 000
2004	Split	0,5	750 000	1 500 000	-	750 000
2004	Nyemission	0,5	2 884 800	4 384 800	1 442 400	2 192 400
2006	Förestående Företrädesemission	0,5	876 960	5 261 760	438 480	2 630 880
2006	Apportemission	0,5	400 000 ¹	5 661 760	200 000	2 830 880

¹ Apportemissionen avser likvid för förvärvet av GotOil Oman och innebär en utspädning om cirka 8 procent beräknat på antalet aktier efter Företrädesemissionen, 5 261 760. Dessa aktier var ej registrerade på avstämningsdagen varför de inte ingår i Företrädesemissionen.

Källa: Tethys Oil

Ovanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Tethys Oil under de senaste fem åren.¹ Vid fulltecknad Företrädesemission kommer Tethys Oils aktiekapital att öka med 438 480 kronor till 2 630 880 kronor genom nyemission av 876 960 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 20 procent av kapital och röster i Bolaget. Vid genomförandet av den Riktade Emissionen kommer ytterligare 600 000

aktier att emitteras vilket motsvarar en utspädning om cirka 11 procent² av kapital och röster i Bolaget. Om de i Företrädesemissionen och Riktade Emissionen emitterade teckningsoptionerna (totalt 1 476 960) utnyttjas för att teckna nyemitterade aktier i Bolaget kommer utspädningen att bli ytterligare cirka 24 procent³ av kapital och röster.

¹ Samtliga emitterade aktier per respektive år är fullt inbetalda.

² Utspädningen om cirka 11 procent är beräknad utifrån det totala antalet aktier efter Företrädesemissionen och Apportemissionen, 5 661 760.

³ Utspädningen om cirka 24 procent är beräknad utifrån det totala antalet aktier efter Företrädesemissionen, Riktade Emissionen och Apportemissionen, 6 261 760.

Ägarförhållanden

Aktieägare	Antal aktier	Kapital/Röster %	Antal aktier efter Apportemissionen	Kapital/Röster % efter Apportemissionen
Carl-Gustaf Ingelman	600 000	13,7	600 000	12,5
Vincent Hamilton genom bolag ¹	484 000	11,0	484 000	10,1
SIS Segaintersettle	410 330	9,4	410 330	8,6
Jonas Lindvall genom bolag ²	–	–	400 000	8,4
Magnus Nordin ³	334 327	7,6	334 327	7,0
John Hoey genom bolag ⁴	331 731	7,6	331 731	6,9
Adolf H. Lundin genom stiftelse ⁵	187 020	4,3	187 020	3,9
Nordea Bank SA	158 000	3,6	158 000	3,3
Akelius Insurance Public Ltd.	145 100	3,3	145 100	3,0
Jan Risberg	140 186	3,2	140 186	2,9
Sydbank A/S	135 000	3,1	135 000	2,8
Summa	2 925 694	66,7	3 325 694	69,5
Övriga, cirka 1 800 aktieägare	1 459 106	33,3	1 459 106	30,5
Totalt	4 384 800	100,0	4 784 800	100,0

1 Oceanus Investments Hamilton Family

2 Maha Resources Ltd.

3 Exklusive 4 800 aktier utlånade till Remium AB

4 Capge Ltd.

5 Lorito Holdings Ltd.

Källa: VPC och Tethys Oil

Tabellen ovan visar aktieägarstrukturen i Tethys Oil per 30 april 2006, uppdaterad för därefter kända förändringar (inklusive Apportemissionen). Ingen justering har gjorts för de teckningsförbindelser och den emissionsgaranti som ställts i samband med Företrädesemissionen. Det finns inga kända aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägarna i Tethys Oil.

Aktieägarfördelning – Innehav

Nedan visas fördelningen av aktieägare i Bolaget, utifrån storlek på innehav per 30 april 2006.

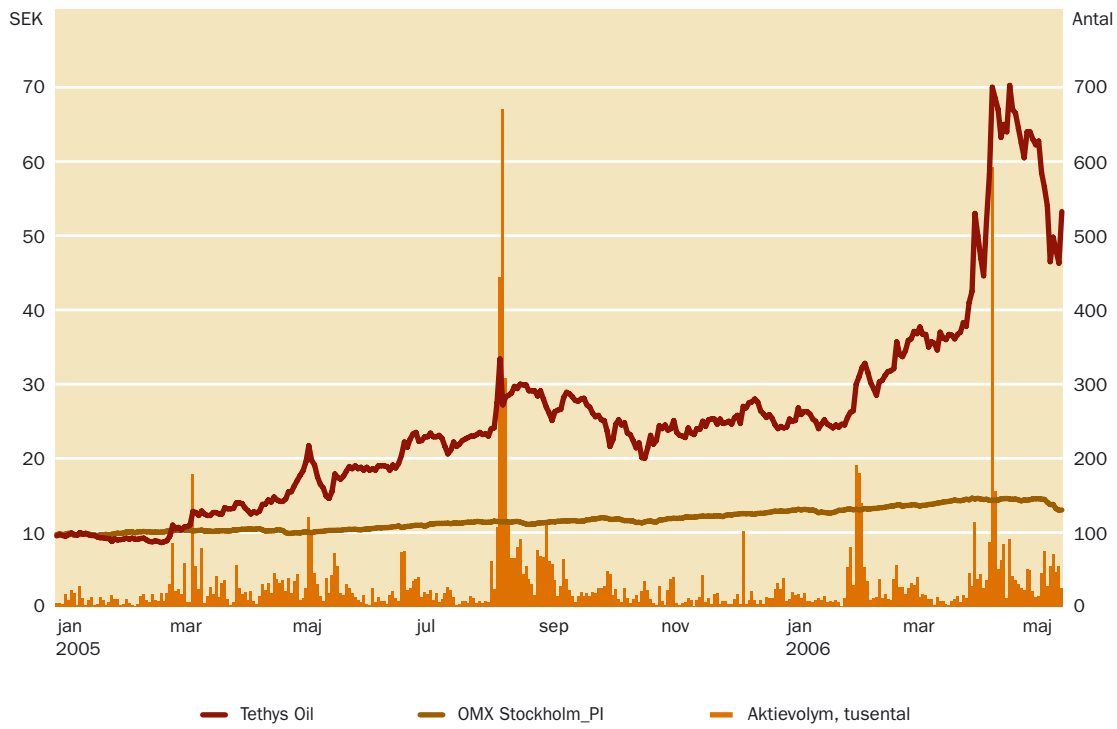
Aktieintervall	Antal aktier	Antal aktieägare	Andel i % av kapital och röster	Andel i % av antal ägare
1–1 000	573 616	1 609	13,1	89,6
1 001–10 000	466 155	163	10,6	9,1
10 001–50 000	225 535	13	5,1	0,7
50 001–	3 119 494	11	71,1	0,6
Totalt	4 384 800	1 796	100,0	100,0

Källa: VPC

Aktiedata

Tethys Oils aktie är sedan den 6 april 2004 upptagen för handel på Nya Marknaden under kortnamnet ”TETY”. ISIN-koden är SE0001176298. En handelspost omfattar 200 aktier.

Aktiekursutveckling och volym



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

I sammanställningen nedan har styrelseledamöters eller ledande befattningshavares uppdrag eller delägarskap som avslutats innan den 1 maj 2001 ej inkluderats i uppräknings. Styrelsens mandattid löper för tiden intill slutet av årsstämman 2007.

Styrelse

Tethys Oils styrelse består av sju styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöternas kontorsadress är Blasieholmsgatan 2a, 111 48 Stockholm. Nedan angivet antal innehavda aktier inkluderar innehav via bolag och närstående. Nedan angivet innehav efter Företrädesemissionen är beräknat utifrån avtalad teckningsförbindelse, för mer information se *Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil*.

Vincent Hamilton

Född: 1963

Styrelseordförande sedan 2001 och Chief Operating Officer sedan 2004

Utbildning: Master of Science i geologi, Colorado School of Mines i Golden, Colorado

Innehav i Tethys Oil: 484 000 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 580 800 aktier och 96 800 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006: –

Avslutade uppdrag sedan maj 2001:

President och styrelseledamot i Mart Resources Inc

Magnus Nordin

Född: 1956

Verkställande direktör sedan 2004 och ledamot av styrelsen sedan 2001

Utbildning: Filosofie kandidat, Lunds Universitet samt Master of Arts i språkvetenskap, University of California i Los Angeles, Kalifornien

Innehav i Tethys Oil: 334 327 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 401 192 aktier och 66 865 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot i Minotaurus AB

Avslutade uppdrag sedan maj 2001:

Styrelseledamot i Lundin Oil AB, Södra Petroleum AB och South Atlantic Resources Ltd (nuvarande Lundin Mining Corporation), Informationsdirektör och under en period tillförordnad VD i Vostok Oil Ltd (nuvarande West Siberian Resources Ltd)

John Hoey

Född: 1939

Ledamot av styrelsen sedan 2001

Utbildning: Bachelor of Science, University of Notre Dame, Indiana samt MBA, Harvard University, Boston, Massachusetts

Huvudsaklig sysselsättning: President i Beneficial Capital Corp.

Innehav i Tethys Oil: 331 731 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 398 077 aktier och 66 346 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot och President i Capge Limited, Vice styrelseordförande i VN Holding, Styrelseledamot i Jaguar Acquisitions Company, Morris Asset Management LLC och Quondam Aquila Partners AG

Avslutade uppdrag sedan maj 2001: –

Håkan Ehrenblad

Född: 1939

Ledamot av styrelsen sedan 2003

Utbildning: Maskiningenjör HTLS, Kemi/Pappers-tillverkning Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm samt PED vid Institute for Management Development (IMD), Lausanne, Schweiz

Huvudsaklig sysselsättning: Egen företagare, aktivt styrelsearbete

Innehav i Tethys Oil: 11 000 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 13 200 aktier och 2 200 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot i Tanganyika Oil Company Ltd
Styrelseledamot och VD i Affärsinformation Ehrenblad Editions Aktieföretag

Avslutade uppdrag sedan maj 2001:

Styrelseledamot i Nanolight S.A

Jan Risberg

Född: 1964

Ledamot av styrelsen sedan 2004

Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet

Huvudsaklig sysselsättning: Egen företagare, aktivt styrelsearbete

Innehav i Tethys Oil: 140 186 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 168 223 aktier och 28 037 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot i Alcafi Ltd

Avslutade uppdrag sedan maj 2001:

Chef för Ledstjärnan AB:s filial i London



Revisor Klas Brand och styrelseledamöterna Jonas Lindvall och Carl-Gustaf Ingelman på Block 15 i Oman

Carl-Gustaf Ingelman

Född: 1935

Ledamot av styrelsen sedan 2005

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm samt Master of Management, Handelshögskolan, Stockholm

Innehav i Tethys Oil: 600 000 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 720 000 aktier och 120 000 teckningsoptioner

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot i Nordic Holding Sverige AB, Midgård Equity AB (tidigare med firma Argendor AB) och Scandinavian Clinical Nutrition i Sverige AB (sistnämnda uppdrag ännu ej registrerat av Bolagsverket)

Avslutade uppdrag sedan maj 2001:

Styrelseledamot i Bringwell AB (publ) (utträdet ännu ej registrerat av Bolagsverket), Styrelsesuppleant i E P International AB

Jonas Lindvall

Född: 1967

Ledamot av styrelsen sedan 2006. Verkställande direktör i Tethys Oils dotterbolag GotOil Resources (Oman) Ltd.

Utbildning: Bachelor of Science i Petroleum Engineering, University of Tulsa i Tulsa, Oklahoma

Innehav i Tethys Oil: 400 000 aktier

Innehav i Tethys Oil efter Företrädesemissionen: 400 000 aktier¹

Befattningar per 29 maj 2006:

Styrelseledamot i GotOil Resources (Oman) Ltd., GotOil Resources Ltd. och Maha Resources Ltd.

Avslutade uppdrag sedan maj 2001: -

¹ Jonas Lindvall har även möjlighet att teckna 80 000 Units i Bolaget i enlighet med villkoren i Företrädesemissionen, för mer information se Inbjudan till teckning av Units i Tethys Oil.

Ledning

Tethys Oils ledning utgörs av tre personer. De ledande befattningshavarnas kontorsadress är Blasieholmsgatan 2a, 111 48 Stockholm. Nedan angivet antal innehavda aktier inkluderar innehav via bolag och närstående.

Magnus Nordin

Verkställande direktör sedan 2001. För information, se sidan 36.

Vincent Hamilton

Chief Operating Officer sedan 2004. För information, se sidan 36.

Morgan Sadarangani

Född: 1975

Finanschef

Utbildning: Ekonomie Magister i Företagsekonomi, Uppsala Universitet

Innehav i Tethys Oil: 22 000 aktier

Befattningar per 29 maj 2006: –

Avslutade uppdrag sedan maj 2001: –

Revisorer

Klas Brand

Revisor (auktoriserad) i Bolaget sedan 2001 samt medlem i FAR

Född: 1956

PricewaterhouseCoopers AB

Besöksadress: Lilla Bommen 5, 405 32 Göteborg

Övrig information

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Tethys Oil har de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål, eller varit medlem i ledningen eller styrelsen eller varit delägare i bolag som försatts i konkurs eller, utöver vad som framgår av nedan, likvidation. Vidare har ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av lagstiftande eller reglerande myndighet eller varit underkastad näringsförbud.

- Carl-Gustaf Ingelman valdes till styrelsesuppleant i EP International AB den 19 december 2001 (registrerat av Bolagsverket den 29 januari 2002) och innehade denna befattning då EP International AB försattes i konkurs den 20 februari 2002.

Det föreligger inga pågående eller potentiella intressekonflikter inom styrelsen, ledningen eller med revisor i Bolaget. Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisor, utöver vad som framgår av nedan. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har förbundit sig att avyttra sitt innehav av aktier i Tethys Oil inom en viss tid. Det har inte förekommit några osedvanliga eller speciella omständigheter som föranlett styrelseledamots, ledande befattningshavares eller revisors inträde i nuvarande befattning.

- Vincent Hamiltons hustru och Jan Risbergs hustru är kusiner.

Bolagsordning

Bolagsordningen är antagen på årsstämman den 4 maj 2006.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Tethys Oil AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhetsföremål

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt, via dotterbolag, intressebolag eller under andra samarbetsformer prospektera efter och utvinna gas och olja samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall uppgå till lägst 4 000 000 och högst 16 000 000.

§ 6 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 1 januari - 31 december.

§ 7 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter med högst tre suppleanter.

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan högst två revisorssuppleanter.

§ 8 Ärenden på årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. val av ordförande på stämman
2. upprättande och godkännande av röstlängd
3. val av minst en justeringsman
4. godkännande av dagordning
5. prövning av huruvida stämman blivit behörigen sammankallad
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
7. beslut
 - a) om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
 - b) om disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. fastställande av arvoden till styrelse och, i förekommande fall, revisor
9. val av styrelse och, i förekommande fall, revisor
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).



Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter 2003–2005

Till styrelsen i Tethys Oil AB (publ), 556615-8266

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Tethys Oil AB på sidorna 43–57 i Bolagets årsredovisning 2005, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2005 och 31 december 2004 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Dessa finansiella rapporter är upprättade i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) vilka antagits av EU.

Jag har också granskat de finansiella rapporterna för Tethys Oil AB på sidorna 43–57 i Bolagets årsredovisning 2005, som omfattar balansräkningen per 31 december 2003 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för detta år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Dessa finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och årsredovisningslagen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna avseende 2004 och 2005 tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna avseende 2003 är upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och årsredovisningslagen. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU gällande Tethys Oil ABs resultat för 2004 och 2005 och ställning per 31 december 2004 och 2005 samt kassaflöde för 2004 och 2005.

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild enligt Redovisningsrådets rekommendationer och årsredovisningslagen av Tethys Oil ABs resultat för 2003, ställning per 31 december 2003 samt kassaflöde för 2003.

Stockholm den 29 maj 2006

Klas Brand
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Bilaga:

Villkor för Tethys Oils teckningsoptioner 2006/2007 avseende nyteckning av aktier i Tethys Oil AB

1. Definitioner

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”aktiebolagslagen”	aktiebolagslagen (2005:551);
”avstämningskonto”	värdepapperskonto hos VPC där respektive innehavares innehav av teckningsoptioner eller innehav av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsoptioner är registrerat;
”bankdag”	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
”Banken”	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
”Bolaget”	Tethys Oil AB, org nr 556615-8266
”marknadsnotering”	notering av aktie i Bolaget på börs, auktoriserad marknadsplats eller annan motsvarande handelsplats;
”optionsinnehavare”	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoption;
”teckning”	teckning av aktier i Bolaget med utnyttjande av teckningsoption enligt 14 kap aktiebolagslagen;
”teckningskurs”	den kurs till vilken teckning av nya aktier med utnyttjande av teckningsoption kan ske;
”teckningsoption”	rätt att teckna nya aktier i Bolaget mot betalning enligt dessa villkor;
”vardag”	varje dag som inte är söndag eller allmän helgdag (dvs. även lördagar);
”VPC”	VPC AB.

2. Teckningsoptioner och registrering

Antalet teckningsoptioner uppgår till sammanlagt högst 876 960. Teckningsoptionerna skall registreras på konto i avstämningsregister enligt 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende teckningsoptionerna skall göras till det kontoförande institut hos vilken optionsinnehavare öppnat avstämningskonto.

3. Rätt att teckna nya aktier

Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 72 kronor om teckningsoptionen utnyttjas under perioden 1 december 2006 – 31 januari 2007 och 78 kronor om teckningsoptionen utnyttjas under perioden 1 september 2007 – 30 september 2007.

Teckningskursen, liksom antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i punkt 8 nedan.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar och som en och samma optionsinnehavare önskar utnyttja. Vid sådan teckning skall bortses från eventuell överskjutande del av teckningsoption, som inte kan utnyttjas.

4. Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under perioderna 1 december 2006 – 31 januari 2007 och 1 september 2007 – 30 september 2007, eller det tidigare datum som kan följa enligt punkt 8 nedan. Inges inte anmälan om teckning inom ovan angiven tid upphör teckningsoptionen att gälla.

Vid anmälan om teckning skall ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget. Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas.

5. Betalning för ny aktie

Vid anmälan om teckning skall betalning samtidigt erläggas för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Betalning skall ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto.

6. Registrering på avstämningskonto och i aktieboken

Sedan betalning för tecknade aktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimaktier. Sedan registrering har skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya aktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av punkt 8 nedan senare läggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

7. Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

8. Omräkning av teckningskurs och antal aktier

Beträffande den rätt som skall tillkomma optionsinnehavare för den händelse aktiekapitalet före teckning ökas eller minskas eller nya konvertibler eller teckningsoptioner utges eller Bolaget upplöses eller upphör genom fusion eller delning, samt vid extraordinär utdelning (såsom definierat nedan), skall följande gälla:

A Fondemission

Vid fondemission skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som skall pröva frågan om fondemission – verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimaktier, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje

teckningsoption berättigar till teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

B Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, skall bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarande tillämpning. Såsom avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av VPC på begäran av Bolaget.

C Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission av aktier mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna, skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption.

(i) Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om nyemissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie skall medföra rätt att deltaga i nyemissionen.

(ii) Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som skall pröva frågan om nyemission – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av nyteckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten skall beräknas enligt följande:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet) x ((aktiens genomsnittskurs) – (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet)

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

D Emission av teckningsoptioner eller konvertibler enligt 14 respektive 15 kapitlet aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana aktierelaterade instrument mot kontant betalning – skall beträffande rätten

till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd ”aktiens genomsnittskurs”)) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde).

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, skall teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av teckningsoptionerna eller konvertiblerna.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna

har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

E Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna
Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt till aktieägarna enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag, skall vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs") / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (i det följande benämnd "inköpsrättens värde")

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på viken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, skall omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara

genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av värdet av rätten att delta i erbjudandet bortses från sådan dag. Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i erbjudandet kunnat beräknas.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

F Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

Vid nyemission av aktier mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid skall varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som

optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställd enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, skall vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna erbjudandet.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, skall ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

G Extraordinär utdelning

Om Bolaget beslutar att lämna kontant utdelning till aktieägarna med ett belopp som, tillsammans med andra utdelningar under samma räkenskapsår, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period av 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall vid teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnd period (i det följande benämnd "extraordinär utdelning").

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betal-

kursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Den omräknade teckningskursen liksom det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och tillämpas vid nyteckning som verkställs från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för utdelningsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning som tillsammans med andra utdelningar under samma räkenskapsår överstiger 50 procent av Bolagets resultat efter skatt enligt fastställd koncernresultaträkning för räkenskapsåret närmast före det år utdelningen beslutas, skall vid teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 50 procent av Bolagets resultat efter skatt och skall utföras av Bolaget i enlighet med ovan angivna principer.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

H Minskning av aktiekapitalet

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna – och sådan minskning är obligatorisk – skall tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie = (det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för minskningen inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

I Omräkning skall leda till skäligt resultat

Om Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A-E, G eller H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

J Avrundning

Vid omräkning av teckningskursen enligt ovan skall denna avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas nedåt och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K Fusion

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller skulle styrelsen enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen fatta beslut att Bolaget skall uppgå i moderbolag, skall optionsinnehavare erhålla minst motsvarande rättigheter i det övertagande bolaget som i Bolaget (det överlåtande bolaget), om de inte enligt fusionsplanen har rätt att få sina teckningsoptioner inlösta av det övertagande bolaget.

L Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen skall baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget skall bestämmelserna om likvidation enligt punkt M nedan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare skall ske senast fyra veckor innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

M Likvidation

Om det beslutas att Bolaget skall träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt

med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen skall optionsinnehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen skall innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, skall optionsinnehavare oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning, äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

N Konkurs

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av teckningsoption inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

9. Förvaltare

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare skall betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

10. Meddelanden

Meddelanden rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje optionsinnehavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto.

11. Rätt att företräda optionsinnehavare

Utan att särskilt uppdrag från optionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda optionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för teckningsoptionerna.

12. Ändring av optionsvillkor

Bolaget äger i samråd med Banken rätt att besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

13. Sekretess

Bolaget och VPC får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i VPCs avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari framgår vem som är registrerad för teckningsoption.

14. Begränsning av ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, VPC eller Banken, gäller med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, VPC eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

VPC är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om VPC varit normalt akt-sam. Motsvarande ansvarbegränsning skall gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, VPC eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

15. Tillämplig lag och forum

Dessa villkor och alla rättsliga frågor med anknytning till teckningsoptionerna skall avgöras och tolkas enligt svensk rätt. Talan rörande optionsvillkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.



Huvudkontor

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

www.tethysoil.com