



Inbjudan till teckning av aktier i Tethys Oil AB (publ)

På omslaget visas en karta över hur jorden såg ut för 152 miljoner år sedan. Tethys var en enorm ocean mellan den tidens kontinenter Laurasia och Gondwana för cirka 245–65 miljoner år sedan. Tethys har därefter blivit Medelhavet, Atlanten och Indiska Oceanen till följd av att kontinenterna glidit isär.

Denna karta är framtagen för PALEOMAP-projektet (www.scotese.com) och används här med Scoteses tillstånd.



Innehållsförteckning

TETHYS OIL I KORTHET	5
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I TETHYS OIL	7
BAKGRUND OCH MOTIV	8
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	9
VD HAR ORDET	12
OLJE- OCH NATURGASPROSPEKTERING	14
MARKNADEN FÖR OLJA OCH NATURGAS	16
TETHYS OILS VERKSAMHET	22
RISKFÄKTORER	39
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	43
ÖVRIG INFORMATION	45
AVTAL OM PLACERING AV AKTIER	47
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	48
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	50
BOLAGSORDNING.....	52
FINANSIELL ÖVERSIKT	54
RÄKENSKAPER	57
NOTER.....	60
REVISORNS I TETHYS OIL GRANSKNINGSBERÄTTELSE	67
ORDLISTA	68
ADRESSER.....	70

Villkor i sammandrag

Emissionskurs	26 SEK per aktie
Anmälningstid	11–26 mars 2004
Lägstasteckning	200 aktier
Likviddag	Kontant senast den 2 april 2004
Handel med aktier	Första handelsdag på Nya Marknaden beräknas bli den 6 april 2004

Ekonomisk information

Delårsrapport januari – mars 2004	5 maj 2004
Delårsrapport januari – juni 2004	16 augusti 2004
Delårsrapport januari – september 2004	5 november 2004
Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004	15 februari 2005

Övrigt

Kortnamn på Nya Marknaden	TETY
---------------------------	------



Med "Tethys Oil" eller "Bolaget" avses i detta prospekt koncernen i vilken Tethys Oil AB (publ) är moderbolag såvida inte annat framgår av sammanhanget (exempelvis avses med styrelsen, aktierna och aktieägarna i bolaget Tethys Oil ABs styrelse, aktier respektive aktieägare). Referenser till "Kaupthing" avser Kaupthing Bank Sverige AB (publ). Referenser till "Avanza" avser Avanza Fondkommission AB. Referenser till "E*Trade" avser E*Trade Sverige AB. Referenser till "Nordnet" avser Nordnet Securities Bank AB.

Detta prospekt innehåller ett antal framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns på en rad ställen i detta prospekt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets avsikter, bedömningar och nuvarande förväntningar. Orden "bedömer", "förvänta sig", "förutse", "avse" eller "planera" och liknande uttryck indikerar vissa sådana framtidsinriktade uttalanden. Andra kan identifieras utifrån de sammanhang i vilket uttalandet görs. Faktiska händelser och resultat kan skilja sig avsevärt som ett resultat av de risker och den osäkerhet som Bolaget verkar under. Sådana framtidsinriktade uttalanden utgör inte garantier för framtida prestationer och innebär således risk och osäkerhet.

Detta prospekt innehåller historiska marknadsdata och prognoser för industrin, vilka har erhållits från industripublikationer, marknadsrapporter och offentligt tillgänglig information. Industripublikationerna anger att den historiska information som återges däri har inhämtats från källor, och med metoder, som anses vara tillförlitliga, men de garanterar inte riktigheten och fullständigheten av denna information. Detsamma gäller för industriprognoser och marknadsundersökningar, vilka antas vara tillförlitliga, men vilka inte har verifierats. Varken Kaupthing eller Bolaget tar ansvar för att den historiska informationen är korrekt. Industriprognoser är till sin natur mycket osäkra. Det kan inte lämnas någon försäkran om att någon av dessa prognoser uppnås.

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (1975:1385), lagen om handel med finansiella instrument (1991:980), Finansinspektionens föreskrifter om prospekt (FFFS 1995:21) samt Näringslivets Börskommittés regler om utformning av prospekt.

Prospektet har upprättats på svenska och engelska. De båda prospekten överensstämmer i allt väsentligt med varandra. I händelse av avvikelser skall det svenska prospektet äga företräde före det engelska.

Det svenska prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

De aktier som omfattas av erbjudandet enligt detta prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlätas eller utbjudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

En investering i Tethys Oil, som är ett relativt nystartat bolag verksamt inom olje- och naturgasindustrin, är förbunden med högre risk än en investering i ett väletablerat börsbolag. Läsare av detta prospekt uppmanas att särskilt beakta de risker som beskrivs under avsnittet "Riskfaktorer".



Tethys Oil i korthet

INLEDNING OCH BAKGRUND

Tethys Oil är ett svenskt oberoende olje- och naturgasbolag. Bolaget inriktar sig på prospektering efter och utvinning av olja och naturgas. Tethys Oil bygger till stor del sin verksamhet på industrikännedom och viktiga kontakter inom olje- och naturgasindustrin samt med etablerade internationella företag inom prospektering och produktion.

STRATEGI

Geografiskt fokus

Tethys Oils geografiska fokus är EU och dess kandidatländer. Bolaget anser att det i detta område finns attraktiva geologiska strukturer, en stabil politisk och ekonomisk miljö samt en väl utbyggd infrastruktur för olja och naturgas. Bolaget kommer även att, om tillfälle ges, analysera och överväga områden utanför det geografiska kärnområdet.

Storlek på fyndigheter, infrastruktur och teknologisk utveckling

Tethys Oils huvudinriktning är på mindre men potentiellt värdefulla områden. Tethys Oil anser att sådana områden ofta bedöms vara för små för att utvecklas av, eller i vissa fall övergivits av, stora olje- och naturgasbolag. Bolaget är övertygat om att mindre fält kan vara lönsamma under förutsättning att

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

Tillgångar

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

LICENSER

Tethys Oil har direkta andelar i två prospekteringslicenser i Danmark, indirekta andelar i en produktionslicens, två prospekteringslicenser och en prospekteringslicensansökan i Spanien, samt indirekta andelar i tre prospekteringslicenser i Turkiet, villkorade av att Tethys oil bekostar vissa arbetsåtaganden.

¹ Begreppen direkta, indirekta och villkorade andelar definieras i avsnittet "Ordlista".



Licens		Land	Tethys Oil ¹⁾	Total areal	Partner	Tethys Oils åtaganden
1/02	Själland prospekteringslicens	Danmark	70 %	533 km ²	DONG, Odin ²	15 km 2D seismik
1/03	Jylland och Själland prospekteringslicens	Danmark	70 %	1 655 km ²	DONG, Odin ²	Geologisk & geofysisk studie
La Lora	Ayoluengo produktionslicens	Spanien	22,5 %	106 km ²	Northern, Teredo Oils och Petroleum Oil and Gas España ³	Tethys Oil har inga finansiella åtaganden i licensen utöver kostnaden som följer av den löpande driften samt återställande ³
Valderredible	Huidobro prospekteringslicens	Spanien	50 %	241 km ²	Northern ³	Geologisk & geofysisk studie
Huermeces	Hontomin prospekteringslicens	Spanien	50 %	121 km ²	Northern ³	Geologisk & geofysisk studie
Basconillos-H	Ansökan om prospekteringslicens	Spanien	50 %	194 km ²	Northern ³	Geologisk & geofysisk studie
3784	Hoto prospekteringslicens	Turkiet	10 % – 45 %	15 km ²	AME ⁴	Geologisk & geofysisk studie
3794 och 3795	Ispandika prospekteringslicens	Turkiet	10 % – 45 %	965 km ²	AME ⁴	Geologisk & geofysisk studie
Total areal				3 830 km²		

¹⁾ Direkta, indirekta och villkorade andelar. För ytterligare information, se avsnittet "Tethys Oils verksamhet".

²⁾ Dansk Olie og Naturgas A/S ("DONG") är ett statligt ägt danskt olje- och naturgasbolag. Odin Energi; A/S; ("Odin") är ett privat danskt oljebolag.

³⁾ Northern Petroleum Exploration Ltd, ett dotterbolag till det marknadsnoterade olje- och naturgasföretaget Northern Petroleum plc. i Storbritannien, Teredo Oils Ltd och Petroleum Oil and Gas España S.A.

⁴⁾ AME består av Aladdin Middle East Ltd., samt bolag som ingår i Sayer-gruppen.

ORGANISATION

Tethys Oil har sitt huvudkontor i Stockholm. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Bolaget att ha tre anställda varav två i Stockholm och en vid Bolagets tekniska kontor i Genève, Schweiz. Bolaget planerar att inom kort anställa ytterligare personal till huvudkontoret i Stockholm i syfte att assistera den verkställande direktören och finanschefen. Bolagets operative direktör arbetar utifrån Bolagets tekniska kontor i Genève. Bolaget har hittills använt, och kommer även i framtiden att använda, oberoende konsulter inom specialiserade tekniska områden.



Inbjudan till teckning av aktier i Tethys Oil

Som ett led i Tethys Oils fortsatta utveckling och expansion beslutade ordinarie bolagsstämma i Tethys Oil den 27 februari 2004 om nyemission av lägst 2 308 000 och högst 2 884 800 aktier om vardera nominellt 0,50 SEK. Nyemissionen innebär en ökning av Bolagets aktiekapital med lägst 1 154 000 och högst 1 442 400 SEK, från 750 000 SEK till lägst 1 904 000 och högst 2 192 400 SEK. Efter föreliggande nyemission kommer antalet aktier att uppgå till lägst 3 808 000 och högst 4 384 800 aktier.

Rätt att delta i emissionen har allmänheten i Sverige, institutionella investerare och Bolagets nuvarande aktieägare. Ordinarie bolagsstämma, vid vilken samtliga tolv aktieägare i Tethys Oil var företrädare, beslutade den 27 februari 2004 enhälligt att allokera motsvarande 95 procent av det totala antalet emitterade aktier i föreliggande nyemission till allmänheten i Sverige, institutionella investerare och resterande fem procent till nuvarande aktieägare, vilka erbjuds att teckna aktier pro rata baserat på existerande innehav av aktier i Tethys Oil. Av nuvarande aktieägare har verkställande direktören Magnus Nordin och styrelseordföranden och operative direktören Vincent Hamilton utfäst sig att teckna sina pro rata andelar och härutöver aktier upp till nyss nämnda fem procent av antalet emitterade aktier. Vidare har Lorito Holdings Ltd., ett bolag som ägs av en stiftelse vars huvudman är Adolf H. Lundin, förklarat att det avser att teckna aktier motsvarande sin pro rata andel. Kaupthing avser vid Erbjudandets fulltecknande, varmed avses att den lägre emissionsgränsen uppnås, att anvisa köpare till de 95 procent av aktierna som reserverats för allmänheten i Sverige och institutionella investerare enligt villkoren i detta prospekt.¹

Ovanstående nyemission utgör föreliggande erbjudande ("Erbjudandet").

Emissionskursen på aktierna i Erbjudandet har fastställts till 26 SEK per aktie, vilket innebär att Tethys Oil kommer att tillföras lägst 60 008 000 SEK och högst 75 004 800 SEK före emissions- och transaktionskostnader.

De aktier som tillkommer till följd av Erbjudandet motsvarar lägst 60,6 och högst 65,8 procent av aktiekapitalet och rösterna i Tethys Oil.

Bolaget har träffat ett avtal med Kaupthing om att Bolagets aktie skall bli föremål för handel på Nya Marknaden.² Första handelsdag beräknas bli den 6 april 2004 förutsatt att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls.

Större aktieägare med innehav i Tethys Oil överstigande fem procent före Erbjudandet, samtliga av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och aktieägare som medverkar i Erbjudandet har bland annat förbundit sig att under en period av nio månader från och med första handelsdag på Nya Marknaden inte utan skriftligt medgivande från Kaupthing avyttra aktier i Tethys Oil ("lock up").

Med anledning av ovanstående inbjuds härmed allmänheten i Sverige, institutionella investerare och Bolagets nuvarande aktieägare till teckning av aktier i Tethys Oil enligt villkoren i föreliggande prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Tethys Oil med anledning av Erbjudandet och den förestående handeln på Nya Marknaden.

Stockholm den 4 mars 2004
Tethys Oil AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information, se avsnittet "Avtal om placering av aktier".

² För ytterligare information om Nya Marknaden, se avsnittet "Övrig information".



Bakgrund och Motiv

Tethys Oil bildades för tre år sedan i syfte att tillvarata affärsmöjligheter inom prospektering efter och utvinning av olja och gas. Bolaget avser i huvudsak att fokusera på EU och dess kandidatländer vilka anses erbjuda förutsättningar för olje- och naturgasprospektering baserat på goda geologiska förutsättningar för olja och naturgas, väl utbyggd infrastruktur, politisk och ekonomisk stabilitet samt att konkurrensen i Europa bedöms vara lägre än i exempelvis Nordamerika.

Bolagets strategi är att fokusera på projekt som i många fall kan anses vara för små för större olje- och naturgasföretag. Bolaget avser utnyttja nya och förbättrade geologiska analysverktyg i kombination med modern borrhsteknik för att framgångsrikt bedriva prospektering efter och utvinning av olja och naturgas. Syftet med strategin är att skapa finansiella värden för Tethys Oils aktieägare genom att bygga upp en portfölj med balanserad riskexponering i form av andelar, direkta som indirekta, i både prospekteringslicenser och produktionslicenser.

I enlighet med strategin har Bolaget under sina tre första verksamhetsår byggt upp en portfölj av olika typer av andelar i sammanlagt nio licenser i Danmark, Spanien och Turkiet. Tethys Oil befinner sig därmed i ett skede då ytterligare finansiering erfordras för att möjliggöra vidareutveckling av Bolagets tillgångar. Med anledning av detta har ordinarie bolagsstämma i Tethys Oil beslutat att genomföra föreliggande nyemission. Vidare har Bolaget träffat ett avtal med Kaupthing om att Bolagets aktie skall bli föremål för handel på Nya Marknaden. Erbjudandet omfattar lägst 2 308 000 och högst 2 884 800 aktier vilket tillför Bolaget omkring 60–75 MSEK före emissions- och transaktionskostnader vilka beräknas uppgå till omkring 5 MSEK.

Bolaget har för avsikt att i samråd med partners, under förutsättning att erforderliga tillstånd erhålls, delvis använda emissionslikviden enligt följande:

- i Turkiet planeras grundläggande seismiska undersökningar att genomföras under 2004 och om dessa ger positiva indikationer avses en prospekteringsborrning att påbörjas innan årets slut;
- i Danmark har ytterligare seismisk undersökning planerats som kan komma att följas upp av prospekteringsborrning under innevarande eller nästkommande år;
- i Spanien förs löpande diskussioner med partners avseende geologiska och geofysiska studier som kan komma att leda till ett antal borrningar under den kommande treårsperioden.

Bolaget kommer vidare att systematiskt analysera och utvärdera affärsmöjligheter inom Bolagets geografiska kärnområde med målsättningen att erhålla ytterligare andelar, direkta som indirekta, i prospekterings- och produktionslicenser. Tethys Oil bedömer i sin affärsplan för de tre nästkommande åren att kostnader för ovannämnda aktiviteter kommer att uppgå till omkring 60 MSEK. En större emissionslikvid medför att Tethys Oils finansiella handlingsfrihet ökar.

Kostnaderna för en prospekteringsborrning uppskattas till cirka 7,5–15 MSEK (1-2 MUSD). Emissionslikviden bedöms som tillräcklig för ovannämnda aktiviteter samt för Bolagets kostnader för administration och kostnader för att aktivt genomlysa affärsmöjligheter inom Bolagets kärnområde. Kommersiellt utvinningsbara fynd av olja eller naturgas kan komma att innebära utbyggnad av anläggningar och ytterligare finansieringsbehov, vilket kan resultera i omprioriteringar i affärsplanen. Emissionslikviden kommer, i väntan på att användas i ovannämnda aktiviteter, att placeras i likvida räntebärande instrument med låg risk.

Syftet med Erbjudandet och den förestående handeln i Bolagets aktie på Nya Marknaden är att:

- erhålla kapital för att finansiera geologiska och geofysiska undersökningar och borrningar;
- underlätta Bolagets framtida möjligheter till kapitalanskaffning;
- göra Bolaget till en attraktivare samarbetspartner på den europeiska olje- och naturgasmarknaden;
- möjliggöra ett användande av Bolagets aktie till förvärv av bolag eller delar av bolag samt som medel för att attrahera och behålla nyckelpersoner.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som har upprättats av styrelsen med anledning av föreliggande Erbjudande samt inledande av handel i Bolagets aktie på Nya Marknaden. Styrelsen för Tethys Oil är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i prospektet överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Tethys Oil som ges av detta prospekt.

Stockholm den 4 mars 2004
Tethys Oil AB (publ)
Styrelsen



Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar lägst 2 308 000 och högst 2 884 800 aktier, vilket motsvarar lägst 60,6 och högst 65,8 procent av kapitalet och rösterna i Tethys Oil förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

EMISSIONSKURS

Emissionskursen i Erbjudandet är 26 SEK per aktie. Courtage utgår med 0,3 procent, dock lägst 99 SEK.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av aktier skall göras under perioden från och med den 11 mars 2004 till och med den 26 mars 2004. Styrelsen i Tethys Oil förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken anmälan kan ske.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Erbjudandet till allmänheten omfattar allmänheten i Sverige och beskrivs i föreliggande prospekt. Anmälan från allmänheten skall avse lägst 200 aktier, eller fler, i jämna handelsposter om 200 aktier.

Anmälan från allmänheten i Sverige skall ske enligt följande:

Anmälan skall göras på anmälningsedel enligt fastställt formulär, som kan erhållas från Kaupthing.

Ifylld anmälningsedel skall lämnas till Kaupthings kontor på Stureplan 19 i Stockholm, alternativt sändas till:

Kaupthing Bank Sverige AB
Emissionsavdelningen – Tethys Oil
107 81 Stockholm

Anmälningssedeln skall vara Kaupthing tillhanda senast kl. 15.00 den 26 mars 2004.

Direktanmälan sker över Internet för kunder hos Avanza, E*Trade och Nordnet.

Ytterligare information finns att tillgå över Internet på följande adresser:

www.avanza.se
www.etrade.se
www.nordnet.se

Direktanmälningar över Internet skall vara Avanza, E*Trade och Nordnet tillhanda senast kl. 15.00 den 26 mars 2004



Institutionella erbjudandet

Anmälningar från institutionella investerare skall i enlighet med särskilda instruktioner lämnas till Kaupthing senast kl. 15.00 den 26 mars 2004.

Erbjudandet till nuvarande aktieägare

Anmälningar från nuvarande aktieägare skall i enlighet med särskilda instruktioner lämnas till Kaupthing senast kl. 15.00 den 26 mars 2004.

Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Anmälan via telefax kommer inte att godkännas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

TILLDELNING

Tilldelning av aktier i Tethys Oil beslutas av styrelsen för Tethys Oil i samråd med Kaupthing. Syftet är, i första hand, att uppnå erforderlig ägarspridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Tethys Oils aktier på Nya Marknaden samt en lämplig institutionell ägarbas.

Allmänheten

Tilldelning är inte beroende av vid vilken tidpunkt under anmälningssedeln anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser. Tilldelning kan helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från kunder till Kaupthing, Avanza, E*Trade och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Avanza, E*Trade och Nordnet kommer härvid att tilldelas ett garanterat antal aktier att allokera till sina respektive kunder.

Anställda i Tethys Oil kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Anställda i Tethys Oil skall för anmälan följa särskilda instruktioner

från Bolaget. Tilldelning till anställd kommer att avse aktier med ett värde om högst 30 000 SEK per anställd.

Tilldelning kan komma att ske till anställd inom Kaupthing, Avanza, E*Trade och Nordnet. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Finansinspektionens föreskrift (FFFS 2002:7) och Svenska Fondhandlarföreningens regler.

Institutionella investerare

Anmälningar från institutionella investerare som bedöms bli långsiktiga ägare i Tethys Oil kommer att prioriteras. Någon garanti för tilldelning till enskild institutionell investerare lämnas inte.

Nuvarande aktieägare

Styrelsen kommer att i enlighet med ordinarie bolagsstämmans beslut den 27 februari 2004 allokera fem procent av det totala antalet nyemitterade aktier till nuvarande aktieägare, enligt respektive aktieägares pro rata innehav före Erbjudandet.

LIKVID OCH BESKED OM TILLDELNING

Allmänheten

Så snart fördelning av aktier fastställts kommer avräkningsnota, utvisande tilldelning av aktier i Tethys Oil samt betalningsinstruktioner att sändas ut till dem som erhållit tilldelning. Information om tilldelning beräknas ske omkring den 29 mars 2004. Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 2 april 2004. Observera att om full betalning inte är erlagd i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av aktier i erbjudandet till allmänheten komma att få svara för mellanskillnaden. De som ej erhåller tilldelning i Erbjudandet erhåller inget meddelande.



Institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 29 mars 2004 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning från Kaupthing, varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 2 april 2004. Observera att om full betalning inte är erlagd i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa aktier i institutionella erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Nuvarande aktieägare

Nuvarande aktieägare beräknas omkring den 29 mars 2004 erhålla besked om tilldelning från Kaupthing, varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast den 2 april 2004. Observera att om full betalning inte är erlagd i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING

När likviden erlagts för tilldelade aktier sänder VPC AB ("VPC") ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Tethys Oil som har registrerats på mottagarens VP-konto. Detta beräknas ske omkring den 2 april 2004. Aviseringen till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

HANDEL

Bolaget har träffat ett avtal med Kaupthing om att Bolagets aktie skall bli föremål för handel på Nya Marknaden. Första handelsdag beräknas bli 6 april 2004 förutsatt att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls.

RÄTT TILL UTDELNING

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Tethys Oils vinst genom beslutad utdelning från och med för verksamhetsåret 2004. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Tethys Oil är ett nystartat bolag och 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.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Tethys Oil förbehåller sig rätten att ej fullfölja Erbjudandet fram till och med dagen för tilldelning av aktierna i Erbjudandet, vilket beräknas ske omkring den 29 mars 2004. Erbjudandet är vidare villkorat av att nyemissionen till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare fulltecknas (varmed avses att den lägre emissionsgränsen uppnås) och att aktier tecknas på så sätt att erforderlig ägarspridning uppnås samt att avtal om placering av aktier ingås och att avtalet inte sägs upp.



VD har ordet

VÄNNER OCH INVESTERARE,

I handen håller Ni Tethys Oils första publika dokument – ett prospekt som erbjuder möjlighet att bli delägare i Tethys Oil. Som framgår av namnet arbetar Tethys Oil med olja. Något som inte framgår av namnet är att Tethys Oil är ett upstream-bolag engagerat i den del av oljeindustrin som är verksam inom prospektering efter och produktion av olja och naturgas.

Bland de första frågor som inställer sig är naturligtvis: Varför ska man investera i ett nytt oljebolag? Behövs det verkligen fler prospekterings- och produktionsbolag och kan man som investerare få en bra avkastning på en sådan investering?

Petroleumindustrin som tillgodoser jordens befolkning med en betydande andel av energin är och förblir en av världens största industrier. Olja och naturgas förefaller inom överskådlig framtid förbli världens viktigaste energikälla. Affärsmöjligheterna inom denna industri är enorma – och framförallt upstream-segmentet erbjuder stora möjligheter för mindre, aggressiva och nytänkande bolag och dess investerare.

Produkterna är enkla och prissätts på en transparent och väl fungerande marknad. Pristrenden på olja förefaller vara långsiktigt uppåtriktad. Äldre producerande fält som inte kan drivas lönsamt av större bolag, kan fungera väl för mindre bolag med lägre kostnader. Tröghet i prisanalys och omvärldsanalys hos större bolag kan skapa tillfällen för mindre och mer aggressiva bolag att identifiera och lyfta fram värden. Flera områden i världen är otillräckligt genomlysta för olja och naturgas, framförallt vad gäller mindre till medelstora fyndigheter – något som passar väl för ett mindre bolag. Trender

inom miljö och politik skapar ytterligare nischer och möjligheter som kan följas upp av snabbfotade och modernt tänkande oljebolag. Ett exempel är miljöväxlingen från kol till naturgas. Och sist men inte minst, möjligheter som följer vid eller i kölvattnet av privatisering av statliga olje- och gasintressen.

Möjligheter saknas inte, snarare är de för många varför det föreligger ett behov av en viss strategisk begränsning. Vi tror inte att ett litet bolag kan vara överallt på en gång. Oljan finns förvisso där den finns och ett visst mått av flexibilitet är ett måste. Kommer en inbjudan att delta i budgivningen på ett prospektivt område i Libyen skall denna naturligtvis accepteras. I huvudsak avser dock Tethys Oil att begränsa verksamheten till ett geografiskt kärnområde.

Lika lite som ett litet bolag kan vara överallt samtidigt kan ett litet bolag bevaka och driva ett stort antal projekt samtidigt. Tethys Oil strävar efter en strategisk begränsning också här.

Alla ägg skall inte läggas i samma korg och Tethys Oil ämnar hålla en diversifierad och balanserad portfölj av tillgångar. Flera kriterier är av betydelse. Hur mogen är tillgången – var i utvecklingscykeln befinner den sig? Hur hög är prospekteringsrisken? Vilka är de finansiella villkoren? Vilka typer av politiska risker föreligger i området i fråga? Vilka miljöaspekter är viktiga och hur kan dessa beaktas på bästa sätt? Hur står risker, kapitalbehov och avkastningsmöjligheter i förhållande till varandra?

Dessa och liknande överväganden har lett till formuleringen av Tethys Oils huvudstrategi:

1. Tethys Oils geografiska kärnområde skall vara Europa, eller närmare definierat Europeiska Unionen och dess kandidatländer.

2. Tethys Oil skall ha en balanserad portfölj av tillgångar avseende geografisk spridning och politisk risk vilka geologiskt och tekniskt ger exponering till upstreamområdets olika utvecklingsfaser.

VARFÖR EUROPA?

Flera svar är naturliga:

- Förhållandevis låg politisk risk.
- Närhet till marknader.
- Väl utbyggd infrastruktur, vilken är föremål för liberalisering och privatisering i takt med att den Europeiska Unionen fördjupas och utvidgas.
- Begränsad geografisk utbredning.
- Väldefinierade avtalslagar samt fungerande juridiska institutioner och domstolsväsen.

Mindre känt är kanske att de geologiska förutsättningarna också på fastlandet (onshore) i Europa inte alls är dåliga och att konkurrensen från andra oljebolag för närvarande är förvånansvärt liten. Europas geologi är sådan att sannolikheten att hitta elefanter med miljarder fat olja eller biljoner kubikmeter naturgas är mycket liten. Sådana förekomster är förbehållna de stora sedimentbassängerna i Mellanöstern, Nordafrika, Sibirien och Nordsjön. Detta har lett till att världens stora oljebolag endast visat begränsat intresse för kontinentala Europa. Men mindre fyndigheter, om cirka 5 till 50 miljoner fat olja eller motsvarande mängder naturgas, har påträffats på fastlandet (onshore) i Europa i Baltikum, England, Rumänien, Frankrike, Spanien, Holland med flera länder. Europa har dock aldrig genomgått den systematiska prospektering som skett i exempelvis USA och Kanada.

Tethys Oil har hittills kunnat konstatera att inte ens områden med befintliga fyndigheter är ordentligt genomsökta – inte ens inom producerande fält. La Lora-fältet i Spanien där Tethys Oil har en indirekt andel är ett sådant exempel.

Modern befintlig 3D-seismik över fältet har aldrig tolkats och korrelerats med producerande borrhål. Inte heller har de djupare lagren under fältet genomborrats överhuvudtaget trots indikationer på naturgas från befintlig seismik.

Som ett led i vår huvudstrategi kommer Tethys Oil därför att under de närmaste åren systematiskt gå igenom litteratur och befintliga data samt söka lokala experter över speciellt intressanta områden i Europa.

Världen förändras snabbt just nu. Men oljan består och naturgasens betydelse ökar. Möjligheterna för ett litet fokuserat och dynamiskt olje- och naturgasinriktat bolag har kanske aldrig varit större än de är idag.

Men låt oss komma ihåg att risken alltid är störst i början. Men hög risk ger ju naturligtvis också möjlighet till hög avkastning – om det går vägen.

Välkomna med på resan!



Magnus Nordin
Verkställande Direktör

Olje- och naturgasprospektering

OLJA OCH NATURGAS

Olja och naturgas består av föreningar av kol och väte, så kallade kolväten. Kolväteföreningar bildas genom uppvärmning av organiskt kol under högt tryck i sedimentära bergarter. Det enklaste kolvätet, som består av en kolatom och fyra väteatomer, kallas för metan (CH_4) och är en gas vid normalt tryck och temperatur. Metan har ett högt energiinnehåll och är den vanligast förekommande komponenten i naturgas. Mer komplicerade föreningar mellan kol och väte bildar kolvätekedjor vars vikt beror på kedjans längd. I takt med att kedjorna blir tyngre övergår kolvätena från gasform till flytande form.

En fyndighets kolväten kan indelas i fem huvudkategorier: tjockolja, lätt olja, kondensat, våt gas och torr gas.

Råolja och naturgas som återfinns i naturen består av blandningar av olika kolväteföreningar vilka måste spjälkas upp för att kunna användas. Uppspjälkningsprocessen avseende råolja kallas för raffinering, vilket något förenklat uppnås genom successiv uppvärmning av råoljan. Vid varje given värmenivå uppspjälkas ett specifikt kolväte. Raffineringsprocessen fortgår till dess att samtliga kolväten i den ursprungliga råoljeblandningen är uppspjälkade. En lättare råolja har fler användbara kolväten jämfört med tyngre råoljor och betingar därmed ett högre marknadspris. Lätt råolja utgörs bland annat av bensin och tung råolja utgörs bland annat av bunkerolja och asfalt. Utvunnen gas genomgår ett eller flera stadier av tvättning eller filtrering varvid kondensat, helium, svavel och vatten separeras från gasen.

ÄGANDERÄTT TILL OLJA- OCH NATURGASFYNDIGHETER

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket oljan eller naturgasen återfinns. Ett undantag är USA där olja och natur-

gas huvudsakligen ägs av markägaren. Till följd av detta äger oljebolag utanför USA vanligtvis inte fyndigheten på vilken prospekteringen sker, utan oljebolagen erhåller tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas av respektive lands regering. Detta tillstånd kallas för koncession, tillstånd, produktionsdelningskontrakt eller licens (nedan refererade till som licenser).

En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens. Upphandling av licenser sker oftast genom ett anbudsförfarande där bolagen ges möjlighet att lämna anbud avseende vilka arbeten de är beredda att utföra på det aktuella området inom en viss tidsperiod. För att erhålla ett prospekteringsstillstånd kan det i vissa fall även förekomma en avgift som inbetalas till landet i vilket prospekteringen ska äga rum. Det vanliga är dock att betalning sker indirekt genom att oljebolagen investerar i prospektering och utveckling. Ett alternativt förfarande som används av vissa länder är ett så kallat öppet ansökningsförhållande, vilket innebär att oljebolagen har möjlighet att direkt ansöka om icke licensierade områden.

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

FRAMTAGANDE AV GEOLOGISKA MODELLER I SYFTE ATT LOKALISERA OLJE- OCH NATURGASFYNDIGHETER

Syftet med en geologisk modell är att lokalisera potentiella olje- och naturgasreserver

genom att utarbeta en hypotes som förklarar varför det specifika området innehåller rätt geologisk struktur. De geologiska modellerna ska verifiera ett antal kritiska faktorer, vilka inbegriper fastställande av närvaron av:

- (1) bergarter med förmåga att konservera olja och/eller naturgas – reservoaren;
- (2) bergarter med förmåga att innesluta olja och/eller naturgas i reservoaren – förslutningen; samt
- (3) bergarter med förmåga att skapa olja och naturgas i det initiala skedet – moderbergart.

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

PROSPEKTERING

Olja och naturgas återfinns i sedimentära bergarter på upp till tio kilometers djup. För att lokalisera geologiska strukturer som är gynnsamma för ansamling av olja och naturgas genomförs olika typer av undersökningar, av vilka den vanligaste metoden är geofysisk seismik. Seismiska undersökningar baseras på att ljudvågor transporteras med olika hastighet i olika material och att de, vid övergången mellan olika material, delvis böjer av och reflekteras tillbaka upp till ytan. Till följd av att bergarter har olika sammansättning är det möjligt att utifrån variationerna i ljudvågens hastighet och vinkel bedöma lokaliseringen av strukturer som kan innebära potentiella olje- och/eller naturgasreserver inom prospekteringsområdet.

Seismikundersökningar genomförs onshore eller offshore av fartyg utrustade med seismikutrustning. Då enskilda linjer av seismik utförs, tillhandahåller dessa information om bergarterna direkt under jordytan där den seismiska utrustningen är placerad. Denna typ av seismikdata är tvådimensionell, så kallad 2D-seismik, eftersom den tillhandahåller data längs två axlar, längd och djup. Om seismikundersökningar genomförs längs flera linjer

samtidigt, tillförs även en tredje dimension; bredd, vilket kallas för tredimensionell seismik, eller 3D-seismik. 3D-seismik resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under ytan, men är samtidigt betydligt dyrare och täcker ett mindre område.

Potentiell förekomst av olja och naturgas bekräftas genom borrhning. Under borrhningen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet genom att dessa tas upp till ytan. Då borrhningen avslutats genomförs en så kallad loggning av borrhålet, vilket innebär att elektriska sensorer släpps ned i hålet varvid mätningar genomförs av både bergarterna samt vätskan och gasen i bergarterna. Om analysen av såväl de borrhade bergarterna som loggningen utfaller positivt, genomförs ett produktionstest av borrhålet, vilket består i att eventuella olje- och gaszoner tillåts flyta in i hålet och upp till ytan för mätning och analys. Under loggningen och testningen beräknas även produktionstakt och storlek på fyndigheten.

BERÄKNING AV RESERVER

Med reserver avses en fyndighets beräknade volymer av råolja och naturgas som bedöms vara kommersiellt utvinningsbara under rådande ekonomiska omständigheter. Reserverna indelas i två grupper, bevisade och icke bevisade reserver. Icke bevisade reserver indelas i sin tur i sannolika och möjliga reserver.

Med bevisade reserver avses områden där testning skett med positivt utfall samt de närliggande områden där borrhning ej ägt rum men som, baserat på befintliga och geologiska data, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara. Sannolika reserver är mindre säkra än bevisade reserver. Dock bedöms sannolikheten att producera kommersiellt utvinningsbara sannolika reserver vara högre än 50 procent, vilket ska jämföras med möjliga reserver där sannolikheten att finna utvinningsbara reserver bedöms vara lägre än 50 procent.

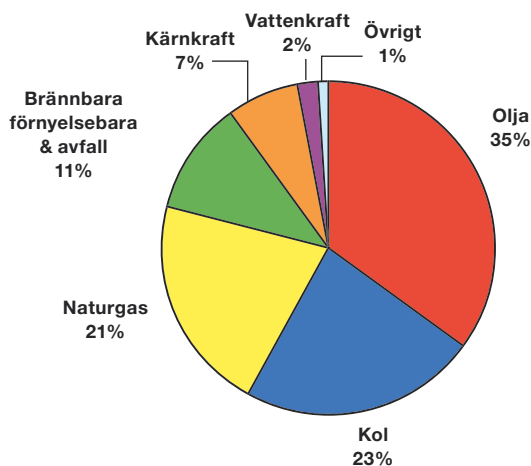
Marknaden för olja och naturgas

Oljemarknaden är en global marknad varför den nedan beskrivs utifrån ett globalt perspektiv. Till skillnad från oljemarknaden är marknaden för naturgas, till följd av relativt höga transportkostnader och behovet av transportsystem, mer lokal varför den kan indelas i regioner. Eftersom Tethys Oil har för avsikt att huvudsakligen vara verksamt i Europa beskrivs nedan endast den europeiska naturgasmarknaden.

ENERGIKÄLLOR

Energi kan erhållas från flera olika källor, av vilka de viktigaste är olja, kol och naturgas. Den relativa fördelningen mellan de primära energikällorna i världen under 2002 var följande: olja 35 procent, kol 23 procent, naturgas 21 procent, kärnkraft 7 procent och vattenkraft 2 procent. Användningen av alternativa energikällor såsom vind- och vågkraft, solenergi och biobränsle var begränsad. Mer än hälften av all energi kommer sålunda från olja och naturgas.

Energi källor och fördelning av energiförbrukning i världen 2002



Källa: International Energy Agency – Key World Energy Statistics 2003

OLJEMARKNADEN

Oljeindustrin

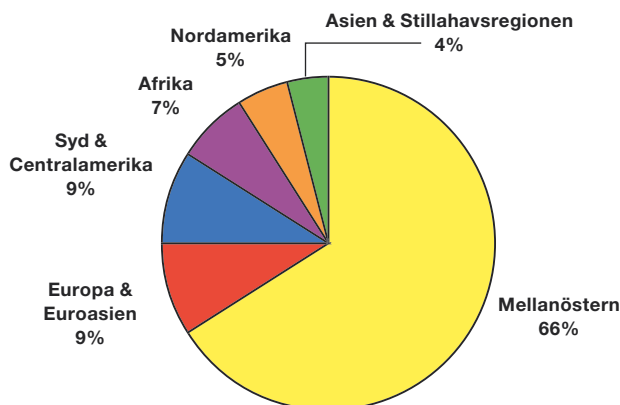
Oljeindustrin är uppdelad i två huvudsegment, upstream och downstream. Med upstream avses prospektering och produktion

av råolja och naturgas. Downstream avser raffinering samt distribution av petroleumprodukter i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Oljebolag kan specialisera sig inom ett enskilt segment eller bedriva verksamhet inom båda segmenten. Oljebolag av den senare typen benämns integrerade bolag och exempel på dessa är Royal Dutch/Shell, Exxon Mobil och ChevronTexaco. Tethys Oil fokuserar på prospektering och produktion och är sålunda ett renodlat upstream-bolag.

Globala oljereserver

Vid årskiftet 2002/2003 uppgick världens sammanlagda bevisade oljereserver till 1 048 miljarder bbls varav 686 miljarder bbls i Mellanöstern, 99 miljarder bbls i Syd- och Centralamerika, 98 miljarder bbls i Europa och Euroasien¹ samt 165 miljarder bbls i övriga världen. Vid samma tidpunkt uppgick OPECs² andel av de sammanlagda bevisade reserverna till cirka 819 miljarder bbls.

Globala bevisade oljereserver 2002



Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2003.

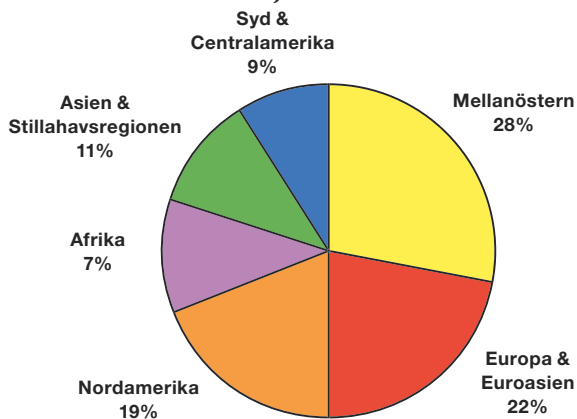
¹ Euroasien innefattar de länder som tidigare ingick i Sovjetunionen.

² OPEC beskrivs nedan i föreliggande avsnitt.

Produktion av råolja

Under 2002 uppgick den globala oljeproduktionen till 74 miljoner bbls/d. Den viktigaste producerande regionen var Mellanöstern med en andel om 28 procent följt av Europa och Euroasien samt Nordamerika med andelar om 22 procent respektive 19 procent av den totala oljeproduktionen.

Produktion av råolja under 2002

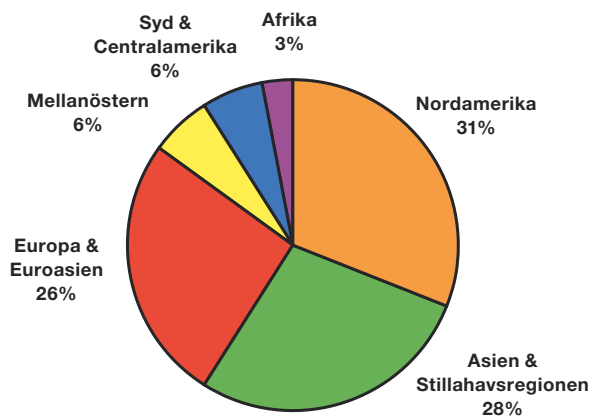


Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2003.

Förbrukning av råolja

Under 2002 uppgick den sammanlagda oljeförbrukningen i världen till 76 miljoner bbls/d. Största konsumenter var Nordamerika, Asien och Stillahavsregionen samt Europa och Euroasien med en sammanlagd förbrukning om 64 miljoner bbls/d, vilket motsvarade 85 procent av den totala förbrukning av råolja.

Förbrukning av råolja under 2002



Källa: BP Statistical Review of World Energy, 2003.

Drivkrafter och prognoser

Olja förväntas under en avsevärd tid framöver utgöra den viktigaste energikällan på jorden. Enligt EIA förutspås den globala efterfrågan på olja öka från 76 miljoner bbls/d under 2002 till 119 miljoner bbls/d under 2025, vilket motsvarar en ökning från 37 procent till 38 procent av den globala energiförbrukningen.

Den mest betydelsefulla drivkraften bakom ökad efterfrågan på olja är ekonomisk tillväxt. Följaktligen förväntas de expansiva ekonomierna i Asien svara för en betydande andel av efterfrågeökningen med en förväntad uppgång till 30 miljoner bbls/d under 2025 jämfört med 15 miljoner bbls/d under 2001. I denna region förväntas Kina och Indien uppvisa högst genomsnittlig BNP-tillväxt. Fram till 2025 förväntas den uppgå till 6,2 procent respektive 5,2 procent.

De industrialiserade ländernas¹ efterfrågan förväntas öka från 44 miljoner bbls/d under 2001 till 60 miljoner bbls/d under 2025, vilket innebär att deras andel av den globala oljeförbrukningen förutspås minska från 57 procent under 2001 till 50 procent under 2025. Bland de industrialiserade länderna är det, enligt EIA, i första hand transportsektorn som även i framtiden förväntas uppvisa hög efterfrågan på olja. I absoluta termer förväntas den största regionala ökningen av oljeförbrukningen bland de industrialiserade länderna ske i Nordamerika där förbrukningen bedöms öka från cirka 23 miljoner bbls/d 2001 till cirka 36 miljoner bbls/d 2025.²

¹ Med industrialiserade länder avses i detta sammanhang Australien, Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Island, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Mexiko, Nederländerna, Nya Zeeland, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien, Tyskland, USA och Österrike.

² Siffrorna avseende 2001 och 2025 är hämtade ur BP Statistical review of world Energy, June 2003, respektive Energy Information Administration, "International Energy Outlook 2003", www.eia.doe.gov.

OPEC

Organization of Petroleum Exporting Countries ("OPEC") är en internationell samarbetsorganisation som grundades 1960. För medlemskap i OPEC erfordras att landet är en betydande exportör av olja samt att landet stöder organisationens målsättningar. För närvarande består OPEC av elva medlemsländer vilka är Algeriet, Förenade Arabemiraten, Indonesien, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien och Venezuela. Medlemsländerna i OPEC representerar cirka 40 procent av den globala oljeproduktionen och drygt tre fjärdedelar av världens bevisade oljereserver. OPECs främsta syfte är att sträva efter prisstabilitet på oljemarknaden genom att balansera utbudet av olja. Företrädare för OPECs medlemsländer möts två gånger per år för att fastställa organisationens produktionsnivå.¹

Oljepris

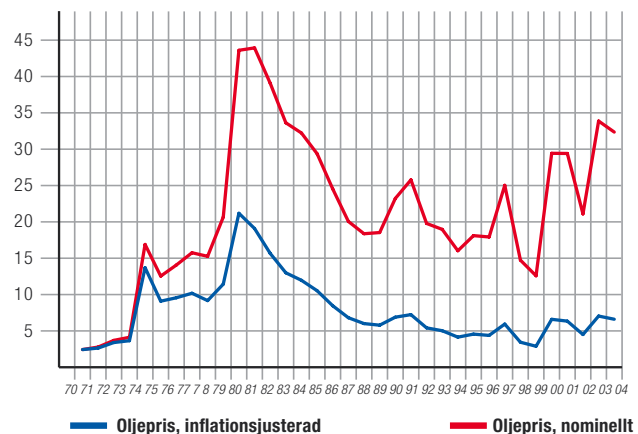
Prisskillnaderna mellan olika typer av råolja beror på skillnader i kvalitet (vikt och svavelhalt), transportkostnader och vilka produkter som kan utvinnas ur råoljan. Oljepriset uttrycks i USD per fat, där ett fat olja motsvarar cirka 159 liter. Vid handel av olika typer av råolja används en olja vilken handlas på en marknadsplats som referens. Den viktigaste referensoljan i Västeuropa är Brent uppkallad efter det stora oljefältet Brent i Nordsjön. Motsvarande referensolja i USA är West Texas Intermediate.

Under de senaste 30 åren har oljepriset uppvisat hög volatilitet. Oljeprisets volatilitet är huvudsakligen beroende av tillväxttakten i världsekonomin, nivån på investeringar i prospektering och utvinning av olja samt politiska händelser främst i de oljeproducerande länderna. Priset på olja påverkas vidare av priset på alternativa energikällor. På kort sikt kan även lagernivåer på olja samt väderleksförhållanden, exempelvis kalla vintrar på norra halvklotet, påverka oljepriset.

Oljepriset och oljeproduktionen har under de senaste tre decennierna påverkats av ett antal politiska händelser, däribland de två oljekriserna under 1970-talet orsakade av OPECs produktionsneddragningar. Efter 1970-talets två oljekriser sjönk oljepriset successivt bland annat till följd av betydande investeringar i produktionskapacitet. Bortsett från den kraftiga prisuppgången i samband med Iraks invasion av Kuwait 1990 fortsatte den successiva prisnedgången till början av 1999 varefter oljepriset åter har stigit. Den 3 mars 2004 uppgick oljepriset till USD 33,30 per bbl av Brent.

Priset på olja justerat för inflation ger en annan bild av prisutvecklingen. Till följd av den kraftiga globala inflationen under 1970-talet och 1980-talet ligger priset idag väsentligt under den nivå som gällde under oljekriserna.

Oljepris sedan 1970 i nominella och reala termer



Källa: EcoWin

Transport av olja

Transport av olja sker huvudsakligen via pipelines och oljetankers. Olja som konsumeras i Europa härrör främst från lokal produktion samt från Ryssland, Mellanöstern och Nordafrika.

¹ www.opec.com

Naturgasmarknaden i Europa

Naturgas har blivit en allt viktigare energikälla. I Västeuropa utgjorde naturgas 24 procent av den sammanlagda energiförbrukningen år 2002. Om den nuvarande trenden består förväntas naturgasens betydelse inom EU öka ytterligare i förhållande till andra energikällor.¹

Naturgasmarknadsreform inom EU

Till och med 1998 kontrollerades naturgasmarknaderna av lagstadgade eller naturligt uppkomna monopol i sina respektive länder. Reformen i EU inleddes med EU:s gasdirektiv (98/30/EC) ("1998 EU gasdirektiv"), som antogs 1998 och stipulerade en gradvis anpassning till en fri marknad för alla EU:s medlemmar.

År 2003 antog EU direktiv 2003/55/EC ("2003 EU gasdirektiv"), som ersatte 1998 års EU gasdirektiv, i syfte att upprätta gemensamma regler och främja skapandet av en gemensam europeisk naturgasmarknad. Sammanfattningsvis, föreskriver 2003 EU gasdirektiv:

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

Avregleringen av EU:s naturgas- och elmarknader förväntas göra marknaden mer lättillgänglig, vilket förväntas skapa affärsmöjligheter för oberoende naturgasproducenter.

Naturgasreserver

I början av 2002 uppgick Västeuropas bevisade naturgastillgångar till 7 350 bcm vilket motsvarar 4,5 procent av de totala globala reserverna. Omkring 80 procent av

regionens reserver finns i Norge, Nederländerna och Storbritannien. Trots ökad produktion i Nordsjön har relationen mellan reserver och produktion varit oförändrad under cirka 20 år. Det främsta skälet till detta är upptäckten av nya naturgasfält bland annat i Nordsjön och Norska havet samt högre utvinningsgrad i existerande fält genom förbättrad utvinningsteknologi.²

Efterfrågan och utbud på naturgas

Förbrukningen av naturgas i Västeuropa³ uppgick under 2002 till 488 bcm. Av detta svarade den lokala produktionen för 310 bcm motsvarande 64 procent av den totala naturgasförbrukningen vilket kan jämföras med 83 procent 1980.⁴

År 2020 beräknas förbrukningen på naturgas i Europa uppgå till 901 bcm, motsvarande cirka 33 procent av den totala förväntade energiförbrukningen 2020, vilket kan jämföras med 482 bcm, motsvarande 22 procent av den totala energiförbrukningen, år 2000. Den största förbrukningen förväntas härröra från generering av elkraft, där användning av naturgas är särskilt kostnadseffektivt. För närvarande kan störst förbrukning härledas till bostadssektorn vilken följs av handels-, elektricitets- och industrisektorerna. Produktionen av naturgas i Europa förväntas uppgå till cirka 300 bcm per år fram till 2020 för att sedan minska till 276 bcm år 2030¹. Produktionen kan emellertid bli högre beroende på teknologisk utveckling och pris. Med beaktande av den ökande efterfrågan på kontra den stabila produktionen av naturgas förväntas europeiska importen av naturgas att fortsätta öka under en förutsebar framtid. Ryssland är den största externa leverantören av naturgas till Europa och svarade under 2002 för en fjärdedel av den totala importen. Totalt levererade Ryssland 117 bcm naturgas via pipeline till Europa. Näst störst exportör av naturgas till Europa är Algeriet, vars export till Europa uppgår till 55 bcm, vilket transporteras via pipeline samt i kondenserad form. I framtiden förväntas exporten till Västeuropa öka från andra regioner såsom Nordafrika, Kaspiska havet och Mellanöstern⁵.

¹ Eurogas årsrapport 2002–2003. Eurogas är naturgasindustrins europeiska förbund och representerar naturgasindustrierna i 19 europeiska länder.

² IEA/OECD, Flexibility in Natural Gas Supply and Demand, Paris 2002.

³ Västeuropa inkluderar EU-länderna samt Norge och Schweiz.

⁴ Eurogas årsrapport 2002–2003.

⁵ Eurogas årsrapport 2002–2003.

Priset på naturgas

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

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

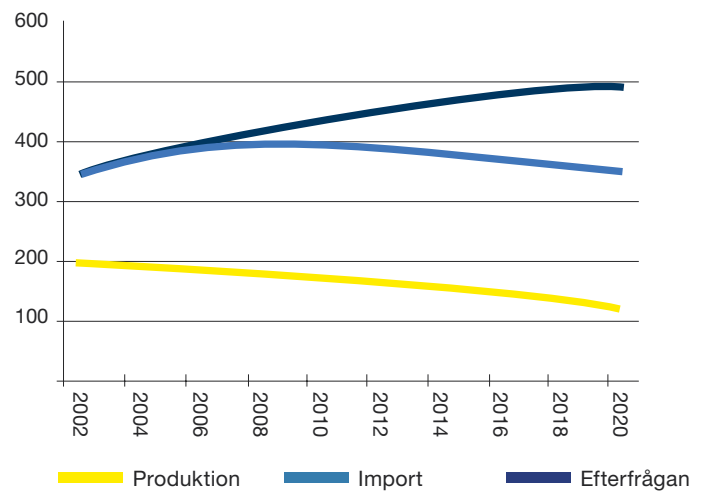
Industrikonsumenterna inom EU betalade under 2002 i genomsnitt €203 per mcm naturgas. Producentpriset är lägre då detta ej inkluderar transport- och marknadsföringskostnader. Information rörande kontrakt mellan producenter och köpare av naturgas är av kommersiella skäl oftast konfidentiell. Det kan därför vara svårt att beräkna priset som producenterna av naturgas erhåller från distributören. Bolaget uppskattar dock att priset för närvarande uppgår till cirka €115 per mcm¹.

Transport av naturgas

Den geografiska utbredningen av nätverk för distribution av naturgas i Europa har ökat under de senaste tjugo åren. Genom EU:s lagstiftning har tredje part tillgång till transportnäten och insyn i transporttarifferna.

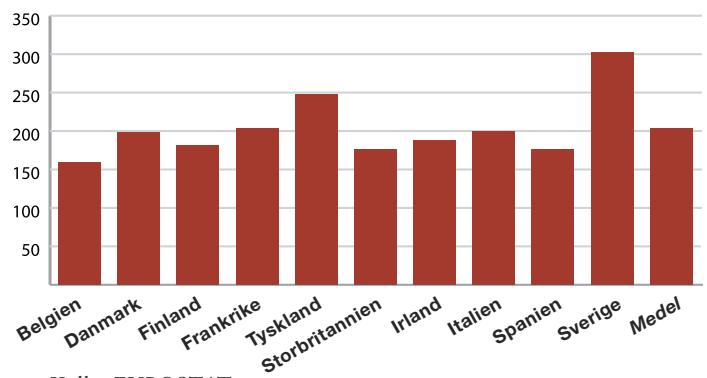
Naturgas kan omvandlas till kondenserad form, kallad Liquefied Natural Gas genom en nedkylnings- och kompressionsprocess. Liquefied Natural Gas transporteras i speciella oceangående tankers för gasifiering i länderna där gasen förbrukas.

Prognos för EU:s naturgasproduktion och efterfrågan 2002–2020, bcm



Källa: Eurogas årsrapport, 2002–2003

Genomsnittligt naturgaspris som betalas av industrikonsumenter inom EU exklusive skatt, €



Källa: EUROSTAT

¹ T.ex. Lundin Petroleum erhåller €113 per mcm för sin naturgasproduktion i Nederländerna, Lundin Petroleum årsrapport 2002.

Naturgasnätverket i Europa



Källa: Eurogas årsrapport, 2002–2003



Tethys Oils verksamhet

INLEDNING OCH BAKGRUND

Tethys Oil är ett svenskt oberoende olje- och naturgasbolag. Bolaget inriktar sig på prospektering efter och utvinning av olja och naturgas. Tethys Oil bygger till stor del sin verksamhet på industrikännedom och viktiga kontakter inom olje- och naturgasindustrin samt med etablerade internationella företag inom prospektering och produktion.

STRATEGI

Geografiskt fokus

Tethys Oils geografiska fokus är EU och dess kandidatländer. Bolaget anser att det i detta område finns attraktiva geologiska strukturer, en stabil politisk och ekonomisk miljö samt en väl utbyggd infrastruktur för olja och naturgas. Bolaget kommer även att, om tillfälle ges, analysera och överväga områden utanför det geografiska kärnområdet.

Storlek på fyndigheter, infrastruktur och teknologisk utveckling

Tethys Oils huvudinriktning är på mindre men potentiellt värdefulla områden. Tethys Oil anser att sådana områden ofta bedöms vara för små för att utvecklas av, eller i vissa fall övergivits av, stora olje- och naturgasbolag. Bolaget är övertygat om att mindre fält kan vara lönsamma under förutsättning att nödvändig infrastruktur (såsom pipelines) finns tillgänglig och/eller att konsumenter befinner sig i utvinningsområdets närhet. Följaktligen fokuserar Bolaget i huvudsak på områden med befintlig infrastruktur. Tethys Oil kommer vidare att utnyttja de teknologiska framsteg som gjorts och som används vid geofysiska undersökningar och borrhningar, vilket kan komma att reducera kostnader och möjliggöra utvärdering och

utveckling av intressanta områden som tidigare bedömts vara oekonomiska.

Tillgångar

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

LICENSER

Tethys Oil har direkta andelar i två prospekteringslicenser i Danmark, indirekta andelar i en produktionslicens, två prospekteringslicenser och en prospekteringslicensansökan i Spanien, samt indirekta andelar i tre prospekteringslicenser i Turkiet, villkorade av att Tethys oil bekostar vissa arbetsåtaganden.

ORGANISATION

Tethys Oil har sitt huvudkontor i Stockholm. Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Bolaget att ha tre anställda varav två i Stockholm och en vid Bolagets tekniska kontor i Genève, Schweiz. Bolaget planerar att inom kort anställa ytterligare personal till huvudkontoret i Stockholm i syfte att assistera den verkställande direktören och finanschefen. Bolagets operative direktör arbetar utifrån Bolagets tekniska kontor i Genève. Bolaget har hittills använt, och kommer även i framtiden att använda, oberoende konsulter inom specialiserade tekniska områden.

DANMARK

Danmark har en befolkning på 5,3 miljoner människor och har varit medlem i EU sedan 1973. Danmark är nettoexportör av olja och naturgas. All befintlig produktion sker för närvarande offshore i den danska sektorn av Nordsjön. Danmark är Europas tredje största olje- och gasproducent efter Norge och Storbritannien.

RESERVER, PRODUKTION OCH FÖRBRUKNING

Olja

Olja upptäcktes första gången 1966 i den danska sektorn av Nordsjön. Under 2002 uppgick oljeproduktionen till 371 000 bbls/d och härrör från totalt 17 fält – merparten från fälten Dan, Gorm, Halfdan, Siri, Skjold och South Arne. Den inhemska råoljaförbrukningen uppgick till 205 000 bbls/d.

Oljereserver, produktion och förbrukning under 2002

Oljeproduktion:	371 000 bbls/d
Oljeförbrukning:	205 000 bbls/d
Bevisade oljereserver:	1 300 miljoner bbls

Källa: BP Statistical Review of World Energy, juni 2003.

Naturgas

Produktionen av naturgas från den danska sektorn av Nordsjön uppgick under 2002 till 8,4 bcm. Danmark importerar även naturgas från grannländerna. Exporten av naturgas uppgick till 3,6 bcm under 2002, varav 2,6 bcm exporterades till Tyskland och 1,0 bcm till Sverige via en pipeline från Köpenhamn till Malmö. Naturgasförbrukningen i Danmark uppgick till 5,1 bcm under 2002, vilket utgjorde 25 procent av landets totala energibehov, att jämföras med den närmast obefintliga förbrukningen 1980.¹ Merparten av naturgasförbrukningen sker i elkraftverk och kombinerade värme- och elkraftverk.

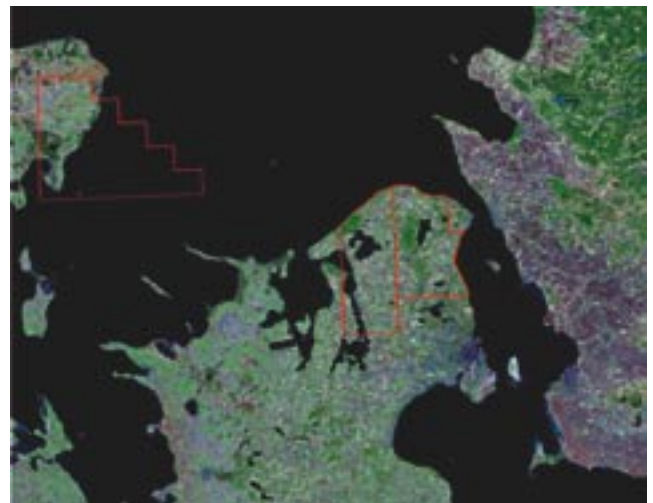
Naturgasreserver, produktion och förbrukning under 2002

Naturgasproduktion:	8,4 bcm
Naturgasförbrukning:	5,1 bcm
Bevisade naturgasreserver:	0,8 triljoner cm

Källa: BP Statistical Review of World Energy, juni 2003.

Naturgas transporteras från produktionsplattformar offshore till den danska västkusten via högtryckspipelines längs havsbotten. Från kusten distribueras naturgasen vidare genom högtryckspipelines som ansluts till lågtryckspipelines för slutlig distribution till kunderna.

Naturgasinfrastrukturen i Danmark



Sverige bör nämnas i detta sammanhang till följd av närheten till Tethys Oils intressen på Själland. I Sverige finns en liten men växande naturgasmarknad som uppgick till 1,0 bcm under 2002 och större delen av denna mängd importerades från Danmark. Naturgas som exporterades till Sverige transporteras i en högtryckspipeline längs med den svenska västkusten från Malmö till Göteborg. Längs med huvudledningen distribueras naturgasen till kunderna genom ett lågtrycksdistributionsnät. Den importerade naturgasen motsvarar omkring en procent av den totala energiförbrukningen i Sverige.¹

¹ BP Statistical Review of World Energy, 2003.

NATURGASMARKNADSREFORM I DANMARK

Naturgasmarknadsreformen i Danmark inleddes med gasdirektivet från EU 1998. Lagen om naturgasleverans trädde i kraft i Danmark den 1 juli 2000.¹

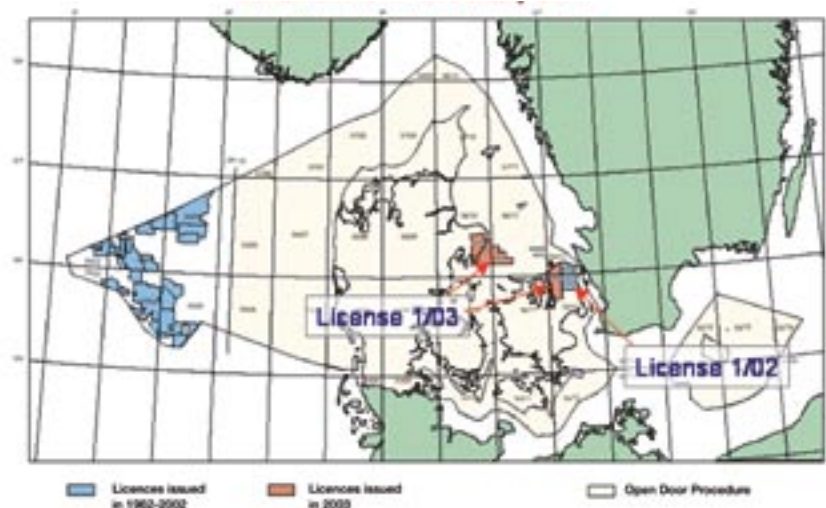
Lagen om naturgasleverans stipulerar att konsumenter av naturgas på vissa villkor, däribland betalning, skall få tillgång till transmissions- och distributionsnätet. Från och med den 1 januari 2004 har danska konsumenter rätt att välja naturgasleverantör.²

PETROLEUMINDUSTRIN I DANMARK

Koncernen A.P. Moller-Maersk ("Maersk") har varit den dominerande parten inom den danska petroleumprospekteringen och produktionen ända sedan bolaget tilldelades den första licensen 1962. Maersk är operatör i Danish Underground Consortium som innehar återstoden av den ursprungliga koncessionen i Nordsjön med en andel om 39 procent, tillsammans med Royal Dutch/Shell och ChevronTexaco. Danish Underground Consortium är den största licensinnehavaren i den danska sektorn av Nordsjön.

Det statligt ägda bolaget Dansk Olie og Naturgas A/S ("DONG") kontrollerar i princip all produktion och distribution av naturgas i Danmark.

Karta över licenserna i Danmark



¹ Consolidated Act 2003-02-27 no. 130 avseende utbud av naturgas.

² Order 2003-05-20 no. 359 avseende naturgaskonsumenters rätt till val av leverantör.

LICENSPROCEDUREN

Den danska energimyndigheten administrerar det danska näringslivsdepartementets beviljande av licenser för prospektering och produktion av kolväten genom auktionsförfarande, varav det första anordnades 1984. 1996 införde de danska myndigheterna ett särskilt förfarande enligt vilket bolag kan ansöka om licenser löpande (så kallad "åben dør procedure"). Åben dør procedure gäller för de delar av Danmark som inte omfattas av auktionsförfarande. Licenser beviljas normalt för en prospekteringsperiod om sex år med rätt till en förlängning med ytterligare maximalt 30 år för fält där produktion har påbörjats.

SKATT OCH PRODUKTIONSDELNING

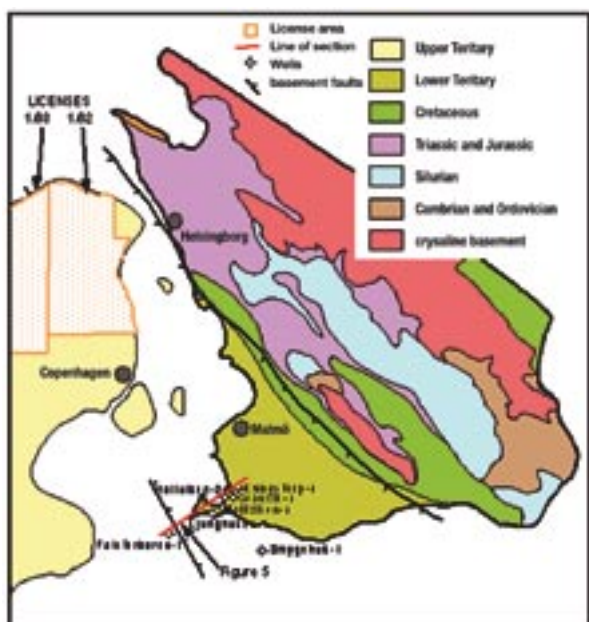
Statligt deltagande i olje- och gasprospektering sker via obligatoriskt deltagande av det statligt ägda bolaget DONG som erhåller en andel om 20 procent från och med att licensen tilldelas och finansierar motsvarande andel av prospekteringen, fältutvecklingen och produktionskostnaderna. Bolagsskatt utgår med 30 procent. Olje- och naturgasproducenter betalar inga royalties i Danmark. En kolväteskatt infördes 1982 i syfte att beskatta vinster som överstiger vissa nivåer, exempelvis till följd av ett högt oljepris. För en nyinvestering är en överskjutande del av 25 procent per år avdragsgill från kolväteskatteunderlaget under maximalt tio år.

Om ett oljebolag exempelvis investerar 100 MSEK i utvecklingen av ett fält kan bolaget göra ett skattemässigt avdrag om 25 procent, dvs. 25 MSEK, per år i anläggningskostnad under tio år snarare än det faktiska beloppet om 10 MSEK per år. Följaktligen är 250 MSEK avdragsgillt istället för 100 MSEK. Kolväteskattereglerna har numera ändrats vilket kommer att påverka de licenser som erhålles efter den 1 januari 2004.

ÖVERGRIPANDE GEOLOGI – DEN NORSK-DANSKA SEDIMENTBASSÄNGENS PETROLEUMGEOLOGI

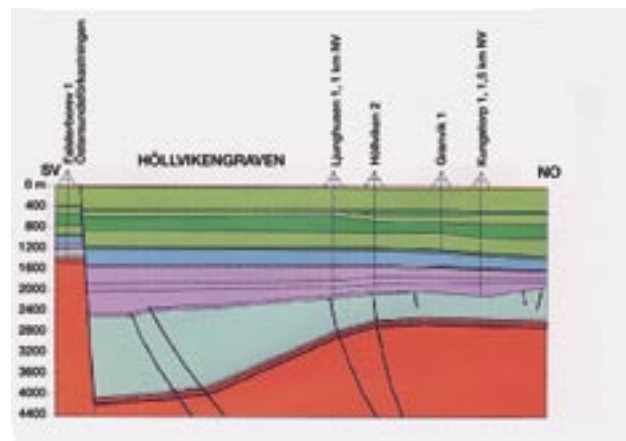
Nordöstra Danmark, Själland, Öresund och Kattegatt, domineras av en nordväst-sydostriktad förkastningszon, Törnquist-zonen, vilken utgör gränsen mellan den baltiska skölden i norr och de europeiska sedimentbassängerna i söder. Hela området vilar på kristallint urberg av förkambrisk ålder. Förkastningsriktningarna i urberget löper parallellt med Törnquistzonen och bestämmer lokala strukturella drag. Geologin på norra Själland liknar och har samma trendriktning som den ytliga berggrunden i de sydvästra delarna av Sverige.

Geologisk karta över sydvästra Sverige



Den ytliga berggrunden i sydvästra delarna av Sverige innehåller moderbergarter av kambrisk ålder. Liknande bergarter påträffades i några av de borrhål som borrades runt Malmö, offshore i södra och västra Falsterbo 1972 och offshore i Falsterborevborrningen 1973. Genom att korrelera data från dessa borrhningar med regionala seismiska data, kan moderbergarten förutsägas finnas under ytan på norra Själland. Till skillnad från i sydvästra Skåne kan moderbergarterna här finnas på tillräckligt djup för att ha kunnat generera olja eller naturgas.

Geologisk genomskärning Falsterbo



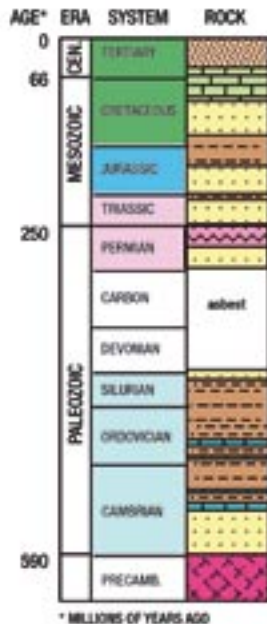
Stratigrafi

Den fullständiga stratigrafien (lagerföljden) på norra Själland som beskriver alla de lager av sediment som avsatts i området sedan den kambriska tidsperioden för cirka 500 miljoner år sedan antas vara densamma som den som går i dagen i sydvästra Sverige.

Bland sedimentlagren finns sandstenar från kambrisk tid och yngre marina skiffrar och kalkstenar rika på organiskt material. Under den mesozoiska eran, för 350 miljoner år sedan, avlagrades bland annat salter följt av sandstenar och skiffrar från triasperioden.

Bland avlagringar högre upp påträffas marina skiffrar och sandstenar från juraperioden och senare kritaperioden. Under sen kritaperiod och tidig tertiärperiod ledde en höjning av havsytans nivå till avlagringar av tjocka lager av krita. Dessa kritavlagringar finns vid ytan i sydvästra Skåne, men är täckt av morän på norra Själland.

Stratigrafi (lagerföljd av sedimentära avlagringar)



TETHYS OILS GEOLOGISKA MODELL – ARGUMENT FÖR OLJA OCH NATURGAS I DE DANSKA LICENSOMRÅDEN

Reservoarer

Bolagets huvudsakliga reservoarmål är sandstenslager från tidig kritaperiod. Sandsten från kritaperioden är av hög kvalitet och producerar idag olja och naturgas i sedimentbassänger i närliggande områden, såsom i Nordsjön och i Irländska havet. Sekundära reservoarmål är sandstenar från juraperioden, vilka producerar naturgas i norra Tyskland, och triassandsten som har gett naturgasindikationer i Ljunghusenborrningen och en oljeindikation i Höllvikenborrningen, båda utförda i sydvästra Sverige. I Lavö-1-borrningen, som ligger inom licensområde 1/02, påträffades sandstenar från krita-, trias- och juraperioderna, med god porositet (cirka 20 procent).

Förslutning

Över alla reservoarbergarter krävs förekomst av ett lager av närmast ogenomträngliga bergarter för att förhindra att olja eller naturgas läcker ut ur reservoaren.

Tethys Oil anser att förslutningen för sandstensreservoaren från tidig juraperiod är krita avlagrad under kritaperioden. Krita är en utmärkt förslutning genom sin täthet och mycket låga porositet. Enligt Bolaget kan förslutningen för andra reservoarbergarter ha skapats genom ogenomträngliga skifferlager ovanför sandstenarna.

Moderbergarter

Det finns ett antal potentiella moderbergarter i licensområdet exempelvis kambrisk alunskiffer, kol från triasperioden och marina skiffer från juraperioden.

Den extremt rika organiska kambriska alunskiffern går i dagen i södra Sverige. Alun är den huvudsakliga moderbergarten i Östersjöområdet, exempelvis Gotland, Lettland, Kaliningrad och nordvästra Polen.

Det finns moderbergarter från juraperioden i området men dessa har ännu inte påträffats på tillräckligt djup för att kunna generera olja. Tethys Oil har nyligen utfört arbeten vilka indikerar att moderbergarter kan ha funnits på tillräckligt djup i området under tertiärperioden, det vill säga för mellan 10 till 60 miljoner år sedan, för att kunna ha generat olja eller mer troligt naturgas.

Oljefällor och timing

Både enkla förslutningar utan tektoniskt (rörelser i jordskorpan) ursprung och förkastningsfällor är möjliga mekanismer för att ha skapat oljefällor i licensområdena. Normala nedsänkta förkastningar kan ha format oljefällor i området under olika tidsperioder, givet att dessa urbergsdrag har existerat sedan förkambrisk period och att dessa har reaktiverats. Den enkla förslutningen som identifierats på Bolagets huvudsakliga bormål, Karlebostrukturen, har av Tethys Oil tolkats som ett resultat från sammanpressande krafter hänförliga till Laramidiska bergsväckningen (bildandet av berg) under sen kritaperiod och tidig tertiärperiod. Sålunda skulle denna oljefälla ha formats innan det huvudsakliga gasbildandet påbörjats i djupare delar av licensområdet. Karlebostrukturen är en enkelt



försluten geologisk struktur på djup som har tolkats ligga på samma nivå som basen av kritlagret. Denna förslutning och andra i samma riktning kontrolleras av rörelser längs med djupare förkastningar med början i urbergförkastningar. I områdena omkring Hans- och Terneborrningarna, belägna offshore i Danmark, norr om Själland, har

en större seismisk täckning möjliggjort att denna typ av förkastning har kunnat kartläggas. Baserat på en djupkonvertering av den seismiska tidstrukturkartan, har Karlebostrukturen beräknats ha åtminstone 60 meter av enkel förslutning vid grunden av det kritlager vilket förefaller täcka reservoarsandstenarna.

Licensområden i Danmark

Licens	Tethys Oils andel	Total areal	Partner	Tethys Oils åtaganden
1/02 på Själland	70%	533 km ²	DONG ¹ , Odin ²	15 km 2D-seismik ³
1/03 på Jylland och Själland	70%	1 655 km ²	DONG ¹ , Odin ²	Geologisk & geofysisk studie ⁴
Total areal		2 188 km²		

¹ Dansk Olie og Naturgas A/S ("DONG") är ett statligt ägt danskt olje- och naturgasbolag. DONG har en föreskriven 20-procentig direktandel i licenserna.

² Odin Energi A/S ("Odin") är ett privat danskt oljebolag. Odin har en 10-procentig direktandel i licenserna. Odins huvudsakliga verksamhet är oljeproduktion i Litauen genom sin ägarandel i Minjos Nafta, som producerar omkring 6 000 bbl/d från flera fält i Litauen.

³ Tethys Oils lägsta finansiella åtagande i licens 1/02 på Själland beräknas av Bolaget baserat på åtaganden enligt licensavtalet till 775 000 SEK.

⁴ Tethys Oils lägsta finansiella åtagande i licens 1/03 på Jylland och Själland beräknas av Bolaget baserat på åtaganden enligt licensavtalet till 650 000 SEK.

ÖVERSIKT AV LICENSER OCH ARBETSPROGRAM

Tethys Oil har direktandelar i två licenser i Danmark, licens 1/02 på Själland och licens 1/03 på Jylland och Själland. Licens 1/02 tilldelades Tethys Oil av den danska staten under sommaren 2002 och licens 1/03 i slutet av 2003, båda i enlighet med åben dør procedure. Licenserna är giltiga under två år (den "initiala perioden") med möjlighet till förlängning. Tethys Oil är under de initiala perioderna operatör av licenserna.

Licens 1/02 på Själland

Licensområdet är beläget på nordöstra Själland. Licensens arbetsprogram är uppdelat på tre perioder, där varje period löper under två år, och innehåller följande:

- Period 1: Geologiska studier där all tillgänglig data integreras, efterföljt av en specialiserad omarbetning av 2D-seismik. Detta kommer att följas av en seismisk undersökning där 2D-seismisk data med en minimumlängd av 15 kilometer skall insamlas och tolkas.

- Period 2: Prospekteringsborrning till 2 500 meters djup eller till 50 meter under botten av trias Gassum formationen om denna påträffas först.
- Period 3: En andra prospekteringsborrning.

Arbetsprogrammet är sekventiellt, vilket innebär att period 2 och 3 är beroende av resultaten i tidigare period/perioder och licenser kan frånträdas efter det att arbetsprogrammet enligt period 1 respektive 2 utförts. Såvida inte villkoren för förlängning är uppfyllda eller omförhandlade kommer licensen att återkallas.

Tethys Oil har framtagit 177 kilometer av tidigare framställd seismisk information och låtit densamma bli tolkad av det norska bolaget Petroleum Geo-Services A/S. En större geologisk struktur, som enligt den seismiska undersökningen uppvisar en god förslutning, har identifierats i Karleboområdet. Den från tolkningen erhållna informationen kan innebära att genomförande av ytterligare seismik ej krävs. Om så är fallet kan Tethys Oil

komma att föreslå att arbetsprogrammet avseende seismisk undersökning ändras och att istället en prospekteringsborrning genomförs i enlighet med den andra fasen i arbetsprogrammet. Resultatet av det utförda seismiska undersökningarna och deras konsekvenser diskuteras för närvarande av Tethys Oil och dess samarbetspartners.

Väljer Tethys Oil att inleda period 2 innebär en prospekteringsborrning att höga krav kommer att ställas på operatörsskap, finansiering och försäkring.

Licens 1/03 på Jylland och Själland

Licens 1/03 tilldelades under slutet av 2003, och består av två områden. Det större området täcker kustlinjen på nordöstra Jylland och det mindre området är beläget på norra Själland.

Arbetsprogrammet för licensen är uppdelat på tre perioder, där varje period löper under två år, och innehåller följande:

- Period 1: Geologiska och geofysiska studier där all tillgänglig data skall integreras, efterföljt av en specialiserad omarbetning och befintlig 2D-seismik för att undersöka kolväteindikationer i Kattegattområdet. Detta åtföljs av en geokemisk markstudie, som syftar till att fastställa huruvida kolväten finns i området och bestämma kolvätetyperna.
- Period 2: Insamling av nya seismiska data. Kvantiteten och platsen för anskaffandet av seismisk data beror på resultaten av den första periodens aktiviteter. Anskaffande av seismisk data både offshore och onshore är därför möjligt.
- Period 3: En prospekteringsborrning.

Arbetsprogrammet är sekventiellt, vilket innebär att period 2 och 3 är beroende av resultaten i tidigare period/perioder. Såvida inte villkoren för förlängning är uppfyllda eller omförhandlas kommer licensen att återkallas.

ÖVERSIKTLIG BESKRIVNING AV FÄLTUTVECKLING OCH TRANSPORT AV OLJA OCH NATURGAS TILL MARKNADEN

För att minimera förekomsten av fältanläggningar som täcker marken, kommer borrningar att utföras från en central plats, från vilka borrningarna kan vinklas i olika riktningar. Tillgång till pipelines och annan utrustning samt villkoren för detta kommer när så erfordras att förhandlas om med berörda parter.

SPANIEN

Spanien har en befolkning på 40 miljoner och har varit medlem i EU sedan 1986. Spanien är mycket beroende av sin import av olja och naturgas eftersom förbrukningen vida överstiger den inhemska produktionen.

RESERVER, PRODUKTION OCH FÖRBRUKNING

Olja

Olja spelar en betydande roll i den spanska energisektorn, även om dess relativa andel av primär energi är avtagande. Under 2001 svarade olja för 51 procent av Spaniens primära energiförbrukning jämfört med 73 procent under 1973. Under tolv månadersperioden fram till och med augusti 2003 förbrukade Spanien 1,2 miljoner bbls/d. Spanien importerar i det närmaste all sin råolja, främst från Afrika, Centralamerika och Mellanöstern.¹

Spanien har begränsade bevisade inhemska oljereserver och en betydande nedgång i oljeproduktionen har skett under det senaste årtiondet. Spanien har fem större oljefält offshore, inklusive Lora, Casablanca-Montanazo, Rodabello, Chipirón och Angula-Casablanca. Av dessa var Chipirón den största producenten under 2002 med en produktionstakt om närmare 3 000 bbls/d.

¹ Statistic Bulletin of Hydrocarbons, Ministry of Economy, augusti 2003.

Oljereserver, produktion och förbrukning, augusti 2002–augusti 2003

Oljeproduktion:	5 333 bbls/d
Oljeförbrukning:	1,16 miljoner bbls/d
Bevisade oljereserver:	157 miljoner bbls

Källa: *Statistic Bulletin of Hydrocarbons, Ministry of Economy, augusti 2003 och IEA.*

Naturgas

Naturgasförbrukningen har ökat snabbt i Spanien från två procent av den totala energiförbrukningen 1975 till 13 procent för 2001. Under tolv månadersperioden augusti 2002 till augusti 2003 ökade naturgasförbrukningen med 13,5 procent.¹ Den nationella energimyndigheten i Spanien förutspår att efterfrågan på naturgas kommer att öka till 88 miljoner cm/d under 2005 och till 128 miljoner cm/d för 2010, vilket kommer att behöva tillgodoses genom en ökad import.

Den inhemska naturgasproduktionen uppgår för närvarande endast till 1,5 procent av Spaniens totala naturgasförbrukning. Under den tolv månadersperiod som slutade i augusti 2003 var den inhemska produktionen 0,37 bcm medan den totala förbrukningen uppgick till 25,2 bcm.¹ Fyra naturgasfält, El Ruedo, Las Barreras, Maismas och Poseidon, svarade för hela produktionen. Spanien är därför mycket beroende av import av naturgas. Algeriet tillhandahåller omkring 60 procent av den totala spanska naturgasförbrukningen via en pipeline som korsar Marocko. Spanien importerar också Liquefied Natural Gas och är Europas näst största importör, efter Frankrike.

Naturgasreserver, produktion och förbrukning, augusti 2002–augusti 2003

Naturgasproduktion:	1,0 miljoner cm/d
Naturgasförbrukning:	68,8 miljoner cm/d
Bevisade naturgasreserver:	2,5 bcm

Källa: *Statistic Bulletin of Hydrocarbons, Ministry of Economy, augusti 2003 och IEA.*

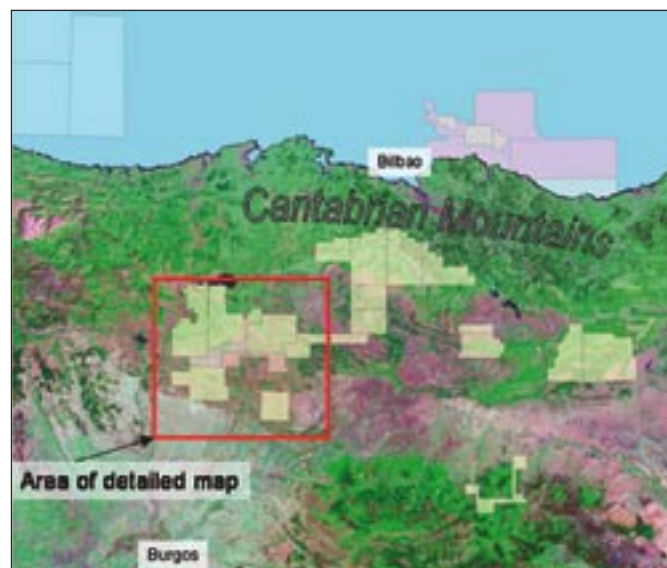
LAGSTIFTNING OCH NATURGASMARKNADSREFORM

Den spanska kolväteslagen från 1998 anger en indikativ övre gräns om 60 procent för import från ett enskilt land. Spanien har valt att införa reglerad åtkomst för tredje part baserat på publicerade tariffer. Under 2003 utgjorde den avreglerade delen av marknaden uppemot 69 procent av den totala naturgasförsäljningen.

PETROLEUMINDUSTRIN I SPANIEN

Landets första kommersiella oljefält, Ayoluengo, i vilket Tethys Oil har en indirekt andel om 22,5 procent, upptäcktes 1964 och produktionen inleddes 1966. Under tidigt 1970-tal upptäcktes ett antal oljefält offshore, inklusive Amposta och Casablanca, utanför hamnstaden Tarragona på medelhavskusten. Den inhemska produktionen av råolja nådde sin topp under 1983 med strax över 21 miljoner bbls enligt EIA och har därefter i stort sett följt en avtagande trend.

Karta över licensområden i Spanien



¹ Statistic Bulletin of Hydrocarbons, Ministry of Economy, augusti 2003.



LICENSPROCEDUREN

Spanien, liksom Danmark, har ett öppet ansökningssystem där oljebolag kan lämna in ansökningar för områden som ännu inte licensierats. Produktionslicenser (*“concesiones de explotación”*) beviljas och administreras av generaldirektoratet för energi och gruvor vilket lyder under finansdepartementet. Om en prospekteringslicens (*“permisos de investigación”*) i sin helhet är belägen inom en administrativ region (*“comunidad autónoma”*), exempelvis Castilla y Leon eller La Rioja, hanteras licensieringsprocessen av de regionala myndigheterna. Prospekteringslicenser som överskrider en gräns mellan två administrativa regioner hanteras av de centrala myndigheterna i Madrid. Prospekteringslicenser beviljas generellt för en period om sex år medan produktionslicenser avser en period om 30 år.

SKATTEVILLKOR

I Spanien utgår bolagskatt med en skattesats om 25 till 35 procent, oljeproduktionsskatt baserad på utvunnen volym samt i vissa fall transportskatt och miljörelaterad skatt.

ÖVERGRIPANDE GEOLOGI – DEN CANTABRISKA REGIONENS PETROLEUMGEOLOGI

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

ÖVERSIKT AV INTRESSEANDELAR I LICENSER OCH ARBETSPROGRAM

Tethys Oils intressen i Spanien

I september 2003 ingick Tethys Oil ett avtal med Windsor Petroleum Inc. (*“Windsor”*) genom vilket Bolaget köpte samtliga utestående aktier i Windsor Petroleum (Spain) Inc., ett bolag med säte på Brittiska Jungfruöarna (*“Windsor Spain”*).

Under 2000 och 2002 erhöll bolag inom Windsor-koncernen, genom avtal med bolag inom Northern Petroleum-koncernen (*“Northern”*), vissa rättigheter och skyldigheter avseende Northernns licenser i Spanien. Genom förvärvet av Windsor Spain, erhöll Tethys Oil rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa avtal.

Avtalen avser (i) ett 22,5-procentigt deltagande i rättigheterna och skyldigheterna som följer av Northernns produktionslicens La Lora som täcker Ayoluengofältet, (ii) ett 50-procentigt deltagande i Northernns två prospekteringslicenser Huermece och Valderredible, och (iii) ett 50-procentigt deltagande i en pågående prospekteringslicensansökan avseende området Basconcillos-H. Windsor-koncernen har rätt att erhålla ett upp till 10-procentigt deltagande i de två prospekteringslicenserna och i den pågående prospekteringslicensansökan genom att betala motsvarande andel för seismik eller borrning. Utnyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

Northern Petroleum Exploration Ltd., ett dotterbolag till Northern Petroleum plc, som är ett olje- och naturgasbolag marknadsnoterat på Alternative Investment Market vid Londonbörsen, är operatör för de fyra licenserna. Enligt uppgift från operatören har den tidigare operatören av La Lora-licensen, det spanska oljebolaget Repsol/YPF, en option att förvärva en intresseandel om upp till 13,5 procent i La Lora-koncessionen mot en betalning av fem gånger nedlagda kostnader. Om den nya borrningen är belägen inom Ayoluengo i La Lora-licensen reduceras Repsol/YPFs potentiella intresseandel till 6,65 procent.

Tethys Oils intresseandelar i licenser i Spanien

Licens		Tethys Oils indirekta andel	Total areal	Partner	Tethys Oils åtaganden
La Lora	Ayoluengo produktionslicens	22,5 %	106 km ²	Northern, Teredo Oils och Oil and Gas España ¹	Tethys Oil har inga finansiella åtaganden i licensen utöver kostnaden som följer av den löpande driften samt återställande ³
Valderredible	Huidobro prospekteringslicens	50 %	241 km ²	Northern ²	Geologiska och Geofysiska studier ⁴
Huermeces	Hontomin prospekteringslicens	50 %	121 km ²	Northern ²	Geologiska och Geofysiska studier ⁴
Basconillos-H	Prospekteringslicensansökan	50 %	194 km ²	Northern ⁵	Geologiska och Geofysiska studier ⁶
Total areal			662 km²		

¹⁾ Northern är operatör och har en registrerad licensandel om 45%, Teredo Oils Ltd., segunda sucursal en España, ett brittiskt bolag har en registrerad licensandel om 30% och Petroleum Oil and Gas España S.A. (till följd av förvärv av Locs Oil Company of Spain S.A.) har en registrerad licensandel om 25%.

²⁾ Northern är operatör och har en registrerad licensandel om 100%.

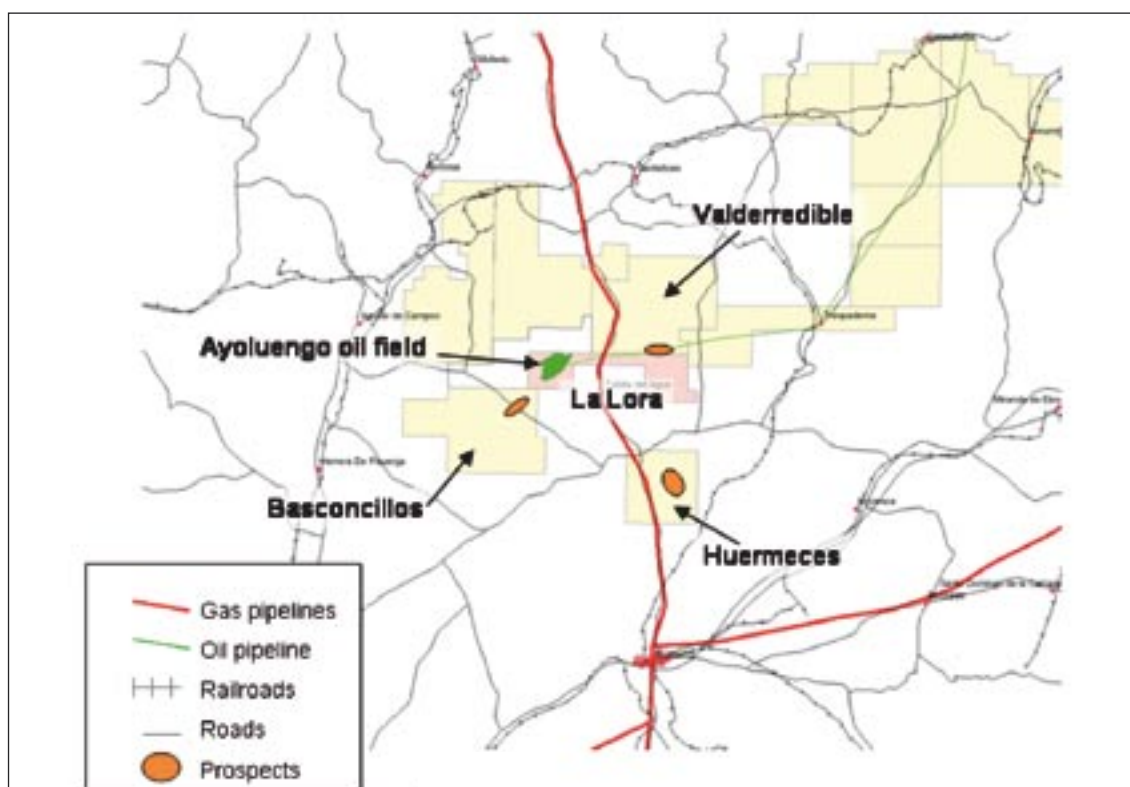
³⁾ Tethys Oil har gjort erforderliga reserveringar avseende beräknade kostnader för återställande.

⁴⁾ Northern är operatör av licensen. Tethys Oils arbetsåtaganden inkluderar tekniska studier. Tethys Oils andel av kostnaderna för 2004 har uppskattats av Northern till cirka 280 000 SEK för var och en av de två licenserna.

⁵⁾ Northern är operatör och ingivare till den ansökta prospekteringslicensen.

⁶⁾ Tethys Oils andel av arbetsåtagande under 2004 för tekniska studier uppskattas av Northern till omkring 280 000 SEK.

Karta över infrastrukturen i licensområdena



Som framgått ovan är Tethys Oil inte registrerad som licensandelsägare utan har en indirekt andel via Northern. Bolaget undersöker för närvarande eventuella fördelar med att förvärva rättigheter i eget namn jämfört med att ha rättigheter baserade på avtal med tredje part (Northern). Finner Tethys Oil att det är mer fördelaktigt att vara direktregistrerad, avser Tethys Oil att ansöka hos berörda spanska myndigheter att bli direktregistrerad som andelsägare i licenserna.

La Lora – Ayoluengo produktionslicens

Oljefältet Ayoluengo upptäcktes av det amerikanska oljebolaget Chevron 1964. Till dags dato har oljefältet producerat cirka 16 miljoner bbls olja. Under 2003 uppgick produktionen till cirka 140 bbls/d. Den nuvarande oljereservoaren är belägen på ett genomsnittligt djup av 1 200 meter. Den producerade oljan säljs till Repsol/YPF.

Ayoluengofältets infrastruktur består huvudsakligen av bearbetnings- och transportutrustning för olja och naturgas. Vid anläggningen finns fyra oljelagringstankar med en sammanlagd kapacitet om 21 000 bbls. Den producerade naturgasen används för att tillgodose anläggningens energibehov. Utrustningen är dimensionerad för att hantera 5 000 bbls/d, vilket fältet tidigare producerat.

Tethys Oil och partners utvärderar ett flertal metoder för att förbättra produktionen, exempelvis:

- Mekaniska workovers (renovering) av befintliga borrhål
- Kemisk borrhålsbehandling
- Påvisa förbisedda oljeproduktiva zoner som inte har byggts ut för produktion, genom att omarbeta existerande data över fältet

Av särskilt intresse, enligt operatören, är en indikerad prospekteringspotential från en preliminär utvärdering av existerande 2D- och 3D-seismisk data. Dessa data tyder på att det kan finnas oupptäckta ansamlingar av olja eller naturgas under de idag producerande oljeförande lagren eller i fällor längs med Ayoluengostrukturen.

Valderredible

Prospekteringslicensen Valderredible innefattar Huidobrofyndet som gjordes av Chevron under 1960-talet. Operatören Northern har föreslagit att åter borra i Huidobroantiklinalen med modern teknologi och förbättrade borrhningsmetoder, med målsättning att utveckla Huidoboro till ett producerande fält. I ett första steg, förväntas en sådan borrning utföras till ett djup av omkring 700 meter. Utöver detta har djupare strukturella borrhål identifierats utifrån befintlig seismisk data med framförallt en mycket påtaglig struktur vid nivån för kalkstenen från juraperioden. Dessa djupare horisonter är otestade, men två tidigare ytliga borrhningar kan underlätta vid en djupare prospekteringsborrning.

Huermeces

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

Licensansökan Basconcillos-H

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

ÖVERSIKTLIG BESKRIVNING AV FÄLTUTVECKLING OCH TRANSPORT AV OLJA OCH NATURGAS TILL MARKNADEN

Påträffas ytterligare olja i de spanska licensområdena är det sannolikt att endast mindre investeringar i infrastrukturen behöver göras. Olja kan transporteras med tankbil till anläggningarna vid Ayoluengofältet, där den kan bearbetas och säljas. Påträffas naturgas i Ayoluengoområdet kan en pipeline byggas för anslutning till den befintliga pipelineinfrastrukturen öster om fältet. Access till pipelines och annan utrustning samt villkoren för detta kommer när så erfordras att förhandlas med berörda parter.

TURKIET

Turkiet har en befolkning på 68 miljoner och är ett kandidatland för inträde i EU. Turkiet är beläget nära stora petroleumproducerande länder och har en inhemsk petroleumindustri. Den inhemska förbrukningen är betydligt större än den lokala produktionen, vilket gör Turkiet till en nettoimportör av olja och naturgas.

RESERVER, PRODUKTION OCH FÖRBRUKNING

Olja

Oljeförbrukningen under 2002 uppskattades till 635 000 bbls/d, vilket motsvarar ungefär 43 procent av Turkiets totala energibehov. Den relativa betydelsen av olja avtar dock till förmån för naturgas. Under 2002 svarade importen av olja för cirka 90 procent av Turkiets oljebehov. Landets största leverantörer är bland andra Saudiarabien, Iran, Irak, Syrien och Ryssland.

Oljereserver, produktion och förbrukning under 2002

Oljeproduktion:	47 mbbls/d
Oljeförbrukning:	635 mbbls/d
Bevisade oljereserver:	300 miljoner bbls

Källa: EIA 2003

Naturgas

De geologiska förutsättningarna för naturgasutvinning i Turkiet är begränsade. Landets naturgasreserver uppskattas till 81 bcm. Naturgasförbrukningen uppgick enligt EIA till 18,8 bcm under 2002. Naturgasen, som i huvudsak används i elkraftverk och i bostäder utgör omkring 17 procent av det totala energibehovet.

Naturgasreserver, produktion och förbrukning under 2002

Naturgasproduktion:	0,8 miljoner cm/d
Naturgasförbrukning:	51,6 miljoner cm/d
Bevisade naturgasreserver:	8,0 bcm

Källa: EIA 2003

OLJE- OCH NATURGASMARKNADSREFORM

Den turkiska staten har ett betydande inflytande över den inhemska energisektorn. Under 2001 införde det turkiska parlamentet en ny energilag vars syfte är att avreglera energisektorn och attrahera utländska investeringar. Den naturgasmarknadslag som också antogs 2001 förväntas ändra regleringen av naturgasindustrin i Turkiet. Avsikten med lagen är att gradvis öppna upp naturgasindustrin för konkurrens och att få den turkiska lagstiftningen att överensstämma med lagstiftningen i EU. Följaktligen kommer leverans, överföring och distribution av naturgas att delas upp.

PETROLEUMINDUSTRIN I TURKIET

Utländska företag påbörjade prospektering i Turkiet 1954. Oljeproduktionen utförs huvudsakligen av det statliga turkiska oljebolaget ("TPAO") och de utländska bolagen Royal Dutch/Shell och ExxonMobil. Andra bolag som för närvarande producerar i Turkiet är Amity Oil (Australien), Madison Oil (USA), Dorchester/PEMI Group (amerikansk-turkiskt joint venture), Thrace Basin Natural Gas Corp. (USA), Perenco (Frankrike) och Tethys Oils partner Aladdin Middle East Ltd. ("Aladdin"). Aladdin (via

ett antal konsortium) är den näst största innehavaren av turkiska licenser efter TPAO. TPAO svarade för omkring 80 procent av landets oljeproduktion på cirka 47 000 bbls/d under 2002. Sydöstra Turkiet är landets viktigaste område för olja och naturgas. I Turkiet finns också fyndigheter i andra provinser, inklusive svartahavsregionen och Thrace-bassängen nära Istanbul.

BP, ChevronTexaco, El Paso och ett antal andra oberoende oljebolag genomför för närvarande prospekteringsprojekt i Turkiet.

LICENSPROCEDUREN

Generaldirektoratet för oljeaffärer (som ingår i departementet för energi- och naturresurser) beviljar licenser för prospektering efter och produktion av olja och naturgas i Turkiet.

Prospekteringslicenser beviljas normalt för en prospekteringsperiod om fyra år, med rätt till förlängning med ytterligare fyra år. Produktionslicenser beviljas för en period av 20 år, med rätt till förlängning med ytterligare 20 år. En fast avgift beräknad utifrån områdets storlek skall betalas till den turkiska staten för rätten att bedriva verksamhet i området. En licensinnehavare blir betalnings-skyldig för avgiften från det datum då prospekterings- eller produktionslicensen tilldelades och fram tills licensen upphör eller sägs upp av licensinnehavaren.

SKATT OCH PRODUKTIONSDELNING

Producenter av olja och naturgas betalar dels bolagsskatt om 30 procent, dels royalties. En förändrad petroleum lag, som förväntas träda i kraft under det tredje kvartalet 2004, förväntas reducera den högsta royaltynivån. För fält med en produktion överstigande 10 000 bbls/d väntas den högsta royaltynivån bli tio procent av den totala bruttoproduktionen. För mindre fält kommer royalty att utgå med 0 till 7,5 procent av den totala bruttoproduktionen.

ÖVERGRIPANDE GEOLOGI – PETROLEUM GEOLOGIN VID TAURUS VECKNINGSZONEN I SYDÖSTRA TURKIET

Tethys Oils intressen är belägna inom det sydöstra området vid Taurus-Zagros-veckningszonen och inom zonen i söder. Veckningszonen breder ut sig åt söder flera tusen kilometer in i Irak och Iran och är en av de viktigaste petroleumprovinserna i världen. Licensområdena avgränsas i söder av Mardin High på gränsen till Syrien, vilket är den nordöstra utbredningen av den arabiska plattan, en region rik på oljereserver som sträcker sig över Irak, Kuwait och Saudiarabien. Inom denna region av veckningszonen återfinns vanligen oljefält i öst-västligt riktade förkastningsryggar vid jordytan med reservoarbergarter från kritaperioden. Trots att mekanismerna för oljefällor och bergartsreservoaren i denna del av veckningszonen liknar de som finns i de ovannämnda regionerna i söder, har till dags dato avsevärt mindre mängder olja påträffats i Turkiet. De två huvudsakliga skillnader som sannolikt påverkar de norra delarna av veckningszonen är avsaknaden av påtaglig kontakt med de stora moderbergarts-ansamlingarna inom den arabiska plattan och förkastningsaktivitet i området efter det att potentiellt oljeförande strukturer bildats, vilket försvårat uppkomsten av oljefällor.

De flesta av oljefälten i sydöstra Turkiet har sönderbruten kalksten från kritaperioden som reservoarbergart. Oljan härrör från både kritaperioden och äldre marina paleozoiska skiffrar. Överliggande märgel från kritaperioden ger en förslutning som stänger inne oljan i reservoarerna. Senare prospektering i Syrien, södra Turkiet och Irak har fokuserat på paleozoiska moderbergarter, vars utbredning det finns mindre kunskap om än utbredningen av moderbergarten från kritaperioden. Omkring 60 kommersiella oljefält har upptäckts i den sydöstra delen av Turkiet, i närheten av det område där Tethys Oil har sina intressen¹.

¹ General Directorate of Petroleum Affairs.

ÖVERSIKT AV INTRESSEN OCH ARBETSPROGRAM

I november 2003 träffade Tethys Oil ett avtal med en grupp företag, företrädda av Aladdin Middle East Ltd. ("Aladdin", tillsammans med övriga parter "AME") avseende tre prospekteringslicenser onshore i sydöstra Turkiet. Aladdin är ett amerikanskt petroleumbolag baserat i Wichita, Kansas. Aladdin, vars verksamhet bedrivs från bolagets kontor i Ankara i Turkiet, ingår i Sayer-gruppen som etablerades 1970 och som består av ett antal prospekterings- och entreprenadföretag inom olja och naturgas. Enligt avtalet har Tethys Oil möjlighet att erhålla en andel om upp till 45 procent av de intressen som licenserna 3784, 3794 och 3795 representerar och som innefattar områdena Hoto och Ispandika, förutsatt att Tethys Oil bekostar vissa studier och arbeten på sätt som närmare framgår nedan.

Operatör för licens 3784, Hoto, är Aladdin, som innehar den återstående ägarandelen och är registrerad som licensinnehavare tillsammans med bolag inom Sayer-gruppen. I de intressen som licens 3784 representerar, kan Tethys Oil erhålla en andel om tio

procent genom att bekosta en geologisk och geofysisk granskning av existerande data. Om utfallet av granskningen är positivt kan Tethys Oil välja att svara för 60 procent av en prospekteringsborrning i Hoto och därigenom erhålla ytterligare 35 procent andel. Bolaget har en liknande avtalsstruktur beträffande licenserna 3794 och 3795, Ispandika, med skillnaden att parterna kan välja mellan att Tethys Oil antingen bekostar 60 procent av en prospekteringsborrning eller en seismisk studie för att erhålla ytterligare 35 procent. Aladdin är operatör för licenserna 3794 och 3795 och är registrerad innehavare till återstående del tillsammans med bolag inom Sayer-gruppen. Förutsatt att Tethys Oil uppfyller sina geofysiska och geologiska studier kommer Tethys Oil att erhålla sin tioprocentiga andel, oavsett om Tethys Oil väljer att inte gå vidare i processen och göra ytterligare investeringar.

Tethys Oil har ännu inte ansökt om att få avtalet med AME erkänt av berörda turkiska myndigheter i syfte att erhålla en direkt andel i AMEs licenser. Sålunda innehar Bolaget sina rättigheter i Turkiet baserat på avtalet med AME.

Licenskarta över Aladdins/AMEs innehav av licenser i Turkiet



Tethys Oils intressen i Turkiet

Licens		Tethys Oil	Total areal	Partner	Tethys Oils åtagande
3784	Hoto prospekteringslicens	10% – 45%	15 km ²	AME ¹	Geologisk och geofysisk studie ²
3794 och 3795	Ispandika prospekteringslicens	10% – 45%	965 km ²	AME ¹	Geologisk och geofysisk studie ²
Total areal			980 km²		

- 1) AME består av Aladdin Middle East Ltd., samt bolag som ingår i Sayer-gruppen.
 2) Tethys Oils intressen kommer att uppgå till 10% – 45% beroende på omfattningen av Bolagets investeringar i geologiska och geofysiska studier och prospekteringsborrningar. Baserat på Bolagets åtaganden har Bolaget uppskattat att kostnaderna för dessa studier i en första fas kommer att uppgå till cirka USD 50 000 (cirka 369 500 SEK) för de tre licenserna.

Bolagets rätt att bli direktregistrerad som licensinnehavare är beroende av dels Bolagets registrering hos vederbörliga turkiska myndigheter, dels deras godkännande av avtalet med AME samt den slutliga utformningen av det samarbetsavtal ("Joint Operating Agreement") som Bolaget för närvarande förhandlar om med AME. Även omfattningen av Tethys Oils finansiella åtaganden i anledning av licenserna är beroende av den slutliga utformningen av detta avtal.

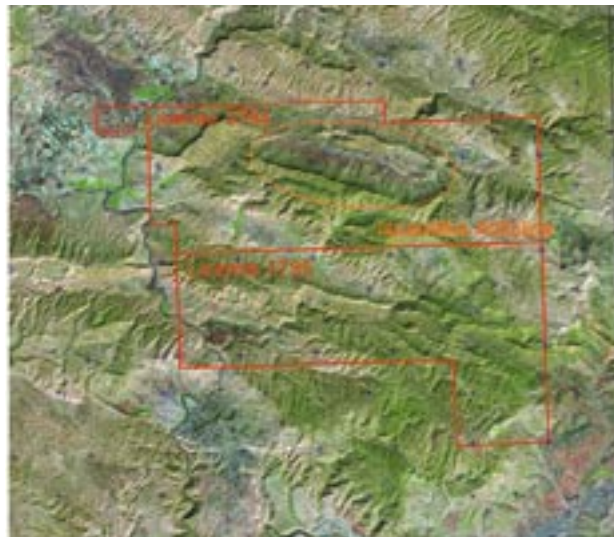
3784 – Hoto prospekteringslicens

Licens 3784 innefattar Hoto i petroleum-distriktet XI-Diyarbakir. Hoto är beläget nära Kurkanfältet i Diyarbakirområdet inom en trend av producerande oljefält, som upptäcktes av Royal Dutch/Shell 1963 och som har producerat över 50 miljoner bbls enligt GDPA. Borrålet är definierat av ett antal seismiska 2D-studier, som kommer omtolkas som en del av en initial granskning. Efter utvärdering uppskattar Tethys Oil antalet möjliga utvinningsbara fat olja i kalksten från kritaperioden till cirka 6 miljoner, vilket baseras på strukturen och den typiska storleken på producerande fält i omnejden. Det förväntade djupet på en prospekteringsborrning i Hoto uppgår till 1 700 meter. Borrålet är beläget nära ett producerande oljefält och är ekonomiskt attraktivt på grund av närliggande infrastruktur. Tethys Oils samarbetspartners äger och driver ett antal borrhöggar i området.

3794 och 3795 – Ispandika prospekteringslicens

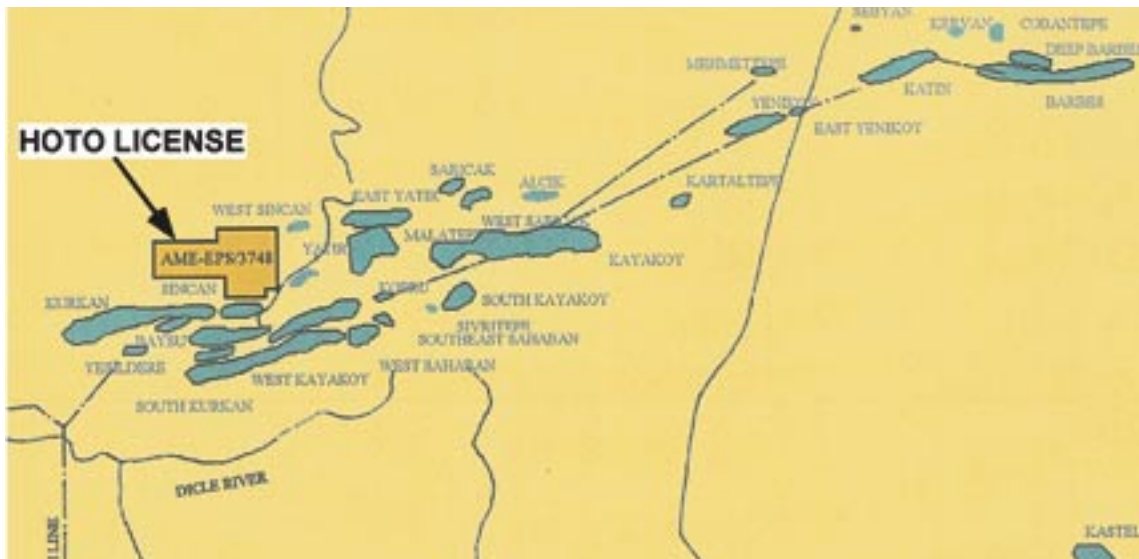
Licens 3794 och 3795 utgör Ispandikaområdet i petroleumdistriktet X-Siirt. Ispandikaområdet, som är till största delen utforskat när det gäller förekomsten av kolväten är beläget mellan de producerande fälten runt Batman i Turkiet och i norra Irak och norra Syrien. Området har stora antiklinaler på jordytan som härrör från veckningsförkastningar och är en utlöpare till Zagrosveckningszonen i Iran. Antiklinalen (förkastningsryggen) i Ispandika är synlig från satellitfoton och är belägen omkring 50 kilometer öster om Ramanfälten, Turkiets största oljefält. Till dags dato har en borrning, Girdara-1, utförts i licensområdet. Borrningen utfördes av Aladdin 1965 till ett djup på 2 233 meter där oljespår påträffades i bergarter från tertiärperioden.

Satellitbild över Ispandika i sydöstra Turkiet



Källa: James E. Fox och Thomas S. Ahlbrandt U.S. Geological Survey Bulletin 2202-E

Licenskarta över Hoto



ÖVERSIKTLIG BESKRIVNING AV FÄLTUTVECKLING OCH TRANSPORT AV OLJA OCH NATURGAS TILL MARKNADEN

Påträffas fynd i Hoto kan olja transporteras till närmaste pipeline som ägs av Perenco, eller transporteras med tankbil till raffinaderiet i Batman. Alternativt kan en pipeline byggas till Kurkanfältet och en avgift betalas för hantering och transport. I Ispandika beror utvecklingen och transporten av olja på ett flertal faktorer såsom storleken på reserver, daglig produktion och marktillgång. Operatören Aladdin/AME har enligt uppgift etablerat försäljningskanaler med Batmans raffinaderi som är dimensionerat att hantera råolja producerat i sydöstra Turkiet. Tillgång till pipelines och annan infrastruktur och relevanta kommersiella villkor härför kommer att förhandlas om med berörda parter när behov uppstår.

Karta över regionens oljefält



ÖVRIGA POTENTIELLA LICENSOMRÅDEN

Bolaget utvärderar ytterligare licenser i Spanien, Frankrike och Ekvatorial Guinea. I Spanien har Bolaget utvärderat ytterligare prospekteringslicenser i det område där Bolaget för närvarande har indirekta andelar i licenser. I Frankrike utvärderas en ansökan avseende onshore naturgasprojekt. Diskussionerna avseende Ekvatorial Guinea är ett resultat av Bolagets förvärv av Windsor Spain, varvid Bolaget utöver de spanska tillgångarna träffade en överenskommelse att utvärdera vissa möjligheter i Ekvatorial Guinea. För det fall en sådan licens förvärvas kan Tethys Oil komma att utge en ersättning om 600 000 SEK eller ett motsvarande värde i Tethys Oils aktier till Windsor-koncernen, allt efter Bolagets eget val. Diskussionerna är för närvarande på ett tidigt stadium.

MILJÖPOLICY

Olje- och gasverksamhet erfordrar att särskild hänsyn tas till miljön. Även om Tethys Oil fram till idag varken har påbörjat onshore- eller offshoreverksamhet, är det Bolagets avsikt att värna om säkerhet och hälsa hos såväl människor som miljön i Bolagets framtida verksamhetsområden. I enlighet med Tethys Oils värderingar avser Tethys Oil att utföra verksamheten på ett ansvarsfullt och etiskt korrekt sätt med avseende på miljön. För att uppnå detta har Tethys Oil antagit en policy som beskriver Bolagets förhållningsregler i dessa frågor, för att därigenom försäkra sig om att, när verksamhet påbörjas, Bolagets verksamhet utförs i enlighet med tillämpliga miljölagar, regleringar, internationella standarder och i enlighet med Bolagets policy. Tethys Oil avser att implementera och kontinuerligt följa upp efterlevnaden av Bolagets miljöpolicy.

Riskfaktorer

Investeringar i aktier är förenat med risktagande och en investering i Tethys Oil kan anses vara förenad med en typiskt sett högre risk då Bolagets verksamhet är i ett tidigt utvecklingskede. Ett antal faktorer utanför Tethys Oils kontroll kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. I det följande redovisas ett antal potentiella risker. Investerares bör noggrant överväga nedanstående riskfaktorer liksom övrig information i detta prospekt innan beslut fattas om teckning av aktier i Erbjudandet. Faktorerna nedan är inte ordnade i prioritetsordning och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande. Det innebär inte heller att det inte finns andra risker än de nedan nämnda som kan komma att påverka Tethys Oils verksamhet och resultat.

NYETABLERAD VERKSAMHET

Tethys Oil har bedrivit prospekteringsverksamhet inom olje- och naturgassektorn sedan 2001. För närvarande har Bolaget genom sitt samarbete med Northern en producerande verksamhet i mindre skala i Spanien. På övriga platser där Tethys Oil innehar licenser eller indirekta intresseandelar i sina samarbetspartners licenser har endast inledande tekniska undersökningar genomförts, varför såväl finansiell och operationell som annan information om potentiella fyndigheter är begränsad, vilket försvårar möjligheten att bedöma Tethys Oils framtidsutsikter. Det kan därför inte garanteras att Tethys Oils verksamhet kommer att uppvisa lönsamhet eller att den kommer att generera tillräckligt med kassaflöde för att täcka verksamhetens behov av kapital. För att kunna utveckla sina olje- och gasfyndigheter kommer det vidare att krävas att Tethys Oil träffar avtal avseende exempelvis produktion och transport. Förhandlingar vad avser dessa avtal har ännu inte påbörjats. Villkoren i dessa avtal kan komma att få väsentlig betydelse för Bolagets lönsamhet.

UPPSKATTADE RESERVER

Prognostisering av olje- och naturgasreserver är behäftad med ett flertal osäkerhetsfaktorer, varav flertalet är utom Tethys Oils kontroll. Bolagets potentiella reserver, vilka beskrivs i

detta prospekt, är uppskattningar baserade främst på tillgänglig geologisk-, geofysisk- och teknisk data, vars tillförlitlighet varierar. Det kan därför inte uteslutas att Tethys Oils potentiella olje- och naturgasreserver som framgår i föreliggande prospekt visar sig vara mindre än vad som antagits, vilket skulle kunna påverka Bolagets finansiella ställning och resultat väsentligt negativt.

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. Beträffande större ägare och vissa ledande befattningshavare har Tethys Oil med undantag av Lock-up överenskommelsen som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" i detta prospekt inte erhållit försäkran från dessa nyckelpersoner att de kommer att bibehålla sitt ägarengagemang respektive förtroendeuppdrag i Bolaget på lång sikt. 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.

VALUTOR

Genom att bedriva verksamhet i flera länder är Tethys Oil exponerat för fluktationer i ett antal valutor även om huvuddelen av Bolagets intäkter och kostnader i huvudsak är i USD. Det kan alltså inte uteslutas att valutakursförändringar kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

MILJÖREGLERINGAR

Oljepropektering och produktion av olja 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 verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Vid förbränning av fossila bränslen, såsom olja, 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 omsättning och resultat.

Miljöaktivister som inte delar eller som motsätter sig Bolagets uppfattning om hur verksamheten skall möta erforderliga

miljöhänsyn kan komma att initiera förfaranden som kan ge upphov till avbrott i, försena eller på annat sätt ha negativa effekter på Bolagets verksamhet.

KONKURRENS

Oljemarknaden 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 verksamhet och resultat.

PRISSET PÅ OLJA OCH 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 medföra en betydande negativ effekt på Tethys Oils intäkter och resultat.

Vid lägre olje- och naturgaspriser förändras de ekonomiska förutsättningarna att bedriva



olja och naturgasreserver minskar då 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.

FINANSIERING

Tethys Oils verksamhet kan även framöver komma att behöva finansiella resurser för att Bolaget skall kunna fortsätta bedriva prospekteringsverksamhet och olje- och naturgasutvinning. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital eller andra former av finansiering kan komma att erfordras för att Tethys Oil skall kunna utvecklas på bästa sätt. Tethys Oils möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av olje- och eller naturgasupptäckter. Även en positiv utveckling kan medföra ett framtida kapitalbehov. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillgång till riskkapital av stor betydelse för Tethys Oils. Ett sjunkande oljepris kan komma att få negativ påverkan på Tethys Oils omsättning och resultat och därmed skapa ett framtida kapitalbehov.

För att erhålla licenser eller andra tillstånd kan det krävas att Tethys Oil ställer vissa finansiella garantier. Kostnaderna och villkoren härför kan påverka Tethys Oils verksamhet och resultat.

TILLGÅNG TILL UTRUSTNING

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

BEROENDE AV TREDJE PART

I de fall Tethys Oil inte själv är licenshavare och/eller operatör av tillgångarna saknar Bolaget möjlighet att styra verksamheten och är sålunda vid dessa tillfällen beroende av sina samarbetspartners/operatörers handlande, vilket kan innebära en inskränkning i Bolagets flexibilitet. I de fall Bolagets rättigheter härstammar från avtalsöverenskommelser med Bolagets samarbetspartners/operatörer, kan det finnas en risk för att licenser kan upphöra eller sägas upp på grund av samarbetspartens/operatörens misskötssamhet eller underlåtenhet, helt utan Tethys Oils egen förskyllan.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

I föreliggande prospekt framförs viss framtidsinriktad information rörande Tethys Oils verksamhet samt oljemarknaden i allmänhet. Denna information syftar till att underlätta bedömningen av Tethys Oil och dess framtidsutsikter. Beskrivningarna är upprättade utifrån såväl externa källor, i form av undersökningar och studier, som från Tethys Oils egna bedömningar. Potentiella investerare uppmärksammas på att det är oundvikligt att bedömningar av detta slag och uttalanden om framtidsutsikter i detta prospekt är förknippade med ett stort mått av osäkerhet som Tethys Oil inte kan råda över.

ÄGANDE

Före varje förvärv av koncessioner samt före påbörjandet av borrning av borrhål genomför Tethys Oil noggranna undersökningar vad avser äganderätten till varje licens. Trots dessa undersökningar kan det inte alltid garanteras att Tethys Oil erhållit en korrekt bild av ägande, vilket kan resultera i att Bolagets rättigheter ifrågasätts helt eller delvis. Om detta inträffar kan det få en betydande negativ effekt på Bolagets resultat och framtidsutsikter.

SKATT

Tethys Oil kommer att bedriva verksamhet i ett flertal länder. Skattelagstiftningen i varje enskilt land är ofta komplicerad och kan ändras över tiden. Till följd av detta kan det inte uteslutas att förändringar gällande den skatterättsliga lagstiftningen kan komma att påverka Tethys Oils resultat negativt.

JOINT VENTURE – SAMARBETEN

Tethys Oil deltar som nämnt i joint venture och andra typer av samarbeten med olika parter. Bolaget och dess partners har åtaganden och skyldigheter som kan medföra delat eller i vissa fall solidariskt ansvar, vilket innebär att för det fall en samarbetspartner inte kan uppfylla sina åtaganden eller skyldigheter så blir övriga parter inte entledigade från sina respektive skyldigheter och åtaganden och kan till och med bli ansvariga för den felande partnerns åtaganden. Vidare kan som tidigare nämnt den omständigheten att någon part inte uppfyller sina skyldigheter gentemot sin motpart eller olika tredje män utgöra eller resultera i hinder för Tethys Oil att erhålla eller utnyttja sina avtalsenliga rättigheter och/eller medföra risk för att Tethys Oil förlorar sina rättigheter.

För närvarande för Bolaget förhandlingar med sina partners i Spanien och Turkiet, syftande till att i så kallade Joint Operating Agreements närmare konkretisera och

specificera de respektive rättigheter och skyldigheter som parterna överenskommit. Vidare kommer de verksamheter som Bolaget kommer att bedriva att erfordra att avtal träffas med berörda motparter avseende exempelvis utvecklingen av tillgångarna, produktion, transport och avsättning av produkter på marknaden. Den slutliga utformningen och villkoren i dessa avtal kan komma att få väsentlig betydelse för Bolagets framtida verksamhet och resultat.

POLITISKA RISKER

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i flera olika länder. Förändringar av lagar som reglerar utländskt ägande, statligt deltagande, skatter, tilldelning av licenser och koncessioner, royalties, miljöregler, tullar eller växelkurser kan påverka Bolagets verksamhet. Bolagets prospekterings- och utbyggnadsprogram kan påverkas av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer. Riskfaktorer som inre stridigheter, krigshandlingar, terrorism och uppror kan också komma att väsentligt negativt påverka Bolagets omsättning och resultat.

FÖRSÄKRINGAR

Tethys Oil kommer att behöva teckna nödvändiga 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.



Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Tethys Oil uppgår till 750 000 SEK fördelat på 1 500 000 aktier, envar med ett nominellt belopp om 0,50 SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Tethys Oils tillgångar och vinst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Sedan 2001 har aktiekapitalet förändrats enligt nedanstående tabell.

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Nominellt belopp, SEK
2001	Bolaget registreras	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2001	Nyemission	4 000	5 000	400 000	500 000	100
2001	Split	495 000	500 000	-	500 000	1
2003	Nyemission	250 000	750 000	250 000	750 000	1
2004	Split	750 000	1 500 000	-	750 000	0,50
2004	Nyemission ¹	2 308 000 - 2 884 800	3 808 000 - 4 384 800	1 154 000 - 1 442 400	1 904 000 - 2 192 400	0,50

¹) Nyemission enligt Erbjudandet.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägarförteckning per den 15 februari 2004 samt pro forma ägarstruktur under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Nyemissionen enligt Erbjudandet omfattar 2 308 000 – 2 884 800 aktier. I tabellen antas att 2 596 400 aktier tecknas i Erbjudandet vilket motsvarar mittpunkten av intervallet samt att nuvarande aktieägare tecknar fem procent av Erbjudandet pro rata baserat på existerande innehav av aktier i Tethys Oil. Bolaget har för närvarande 12 aktieägare.

					Efter föreliggande nyemission	
	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %	Nyemission	Antal aktier	Andel röster, %
Vincent Hamilton	321 430	21,43%	21,43%	27 819	349 249	8,53%
John Hoey via bolag ¹	321 428	21,43%	21,43%	27 819	349 247	8,53%
Magnus Nordin	257 142	17,14%	17,14%	22 255	279 397	6,82%
Redon Trading S.A.	187 500	12,50%	12,50%	16 227	203 727	4,97%
Adolf H. Lundin via stiftelse ²	125 000	8,33%	8,33%	10 818	135 818	3,32%
Neptunus AB	100 000	6,67%	6,67%	8 655	108 655	2,65%
Jan Risberg	62 500	4,17%	4,17%	5 409	67 909	1,66%
Gustavus Capital AB	50 000	3,33%	3,33%	4 327	54 327	1,33%
Christian Söderlund	50 000	3,33%	3,33%	4 327	54 327	1,33%
Övriga	25 000	1,67%	1,67%	2 164	27 164	0,66%
Delsumma – nuvarande aktieägare	1 500 000	100%	100%	129 820	1 629 820	39,79%
Nya aktieägare	-	-	-	2 466 580	2 466 580	60,21%
Summa	1 500 000	100%	100%	2 596 400	4 096 400	100%

¹) Capge Ltd.

²) Lorito Holdings Ltd.



BEMYNDIGANDEN

Styrelsen i Tethys Oil har enligt beslut på ordinarie bolagstämma den 27 februari 2004 erhållit ett bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande ordinarie bolagsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet för att avvikelser från aktieägares företrädesrätt skall kunna ske är att Bolaget skall kunna resa rörelsekapital till marknadsmässiga villkor samt att genomföra förvärv. Antalet aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga tio procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet.

LOCK-UP AVTAL

Aktieägare med ett innehav av aktier i Tethys Oil överstigande 5 procent före Erbjudandet, samtliga av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och aktieägare som medverkar i Erbjudandet har bland annat förbundit sig att under en period av 9 månader från och med första handelsdag på Nya Marknaden inte utan skriftligt medgivande från Kaupthing avyttra aktier i Tethys Oil.

HANDEL PÅ NYA MARKNADEN

Bolaget har träffat ett avtal med Kaupthing om att Bolagets aktie skall bli föremål för handel på Nya Marknaden. Första handelsdag beräknas bli den 6 april 2004. En handelspost har föreslagits till 200 aktier.



Övrig information

VÄSENTLIGA AVTAL

Tethys Oil har bland annat avtal avseende verksamheterna i Danmark, Turkiet respektive Spanien. Styrelsen bedömer att därutöver inget enskilt avtal i verksamheten är av avgörande betydelse för koncernens verksamhet eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGAR

Tethys Oil har för närvarande inga försäkringar. Bolaget analyserar löpande riskerna i verksamheten både avseende Tethys Oils risker och riskerna för Bolagets partners i de olika verksamhetsländerna. Ingen del i verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor. Avseende olje- och gasverksamhet 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, Northern, tecknat försäkring avseende produktionslicensen La Lora. Styrelsen bedömer att denna försäkring ger fullgott skydd för verksamheten och att försäkringen tecknades på rimliga villkor. I Turkiet, där verksamheten ännu inte påbörjats, kommer det att ankomma på Tethys Oils partners och licensinnehavaren Aladdin/AME att försäkra verksamheten när så bedöms nödvändigt. För de fall där Tethys Oil bedömer att operatörens försäkring inte ger tillräckligt skydd avser Tethys Oil att för egen räkning teckna försäkring som ger Bolaget tillfredsställande skydd. För Tethys Oil kommer det att bli nödvändigt att teckna försäkringar i Danmark där bolaget är operatör, när borrning och eventuell produktion påbörjas.

TVISTER

Tethys Oil är inte part i något mål i allmän domstol eller skiljeförfarande och styrelsen har inte kännedom om några förhållanden eller anspråk som förväntas leda till domstols- eller skiljeförfaranden, vilka kan tänkas ha en väsentlig negativ inverkan på Tethys Oils resultat eller finansiella ställning.

AKTIEÄGARAVTAL

Det finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen av aktieägarna, styrelseledamöterna, ledande befattningshavare, revisor eller närstående i Tethys Oil har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Bolaget som är ovanliga till sin karaktär eller sina avtalsvillkor. 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.



SKATTESITUATION

Tethys Oils uppskjutna skattefordran avseende underskottsavdrag uppgår till totalt 1 458 TSEK. Fordran är ej redovisad som en uppskjuten skattefordran, då Bolaget ännu är i prospekteringsfas.

KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Tethys Oil AB samt det helägda dotterbolaget Windsor Petroleum (Spain) Inc, med säte på Brittiska Jungfruöarna.

ÖVRIGT

Tethys Oil AB är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556615-8266 som inregistrerades hos Patent- och registreringsverket ("PRV") den 6 september 2001. Nuvarande verksamhet har bedrivits sedan 12 oktober 2001. Tethys Oil är ett aktiebolag och avser att bedriva verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (1975:1385).

LÖN OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under 2003 erhöll styrelsen inte någon ersättning och Bolaget hade ej någon anställd personal. Styrelseledamoten Jan Risberg har, givet att förevarande Erbjudande fulltecknas, rätt till en ersättning om 375 000 SEK för konsultation i samband med föreliggande nyemission och den avsedda handeln på Nya Marknaden. Den sammanlagda ersättningen till Bolagets revisorer uppgick under 2003 till 30 000 SEK och avsåg uteslutande revision.

Under 2004 kommer den totala ersättningen till styrelse och ledande befattningshavare (inklusive VD) att uppgå till ca 2,1 MSEK, varav styrelsen kommer att erhålla sammanlagt 75 000 SEK och ledande befattningshavare kommer att erhålla sammanlagt 2,0 MSEK.

Av detta belopp kommer VDs ersättning att uppgå till 720 000 SEK. Någon rörlig ersättning utgår ej till VD.

PENSIONER

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

INFORMATION OM NYA MARKNADEN OCH TETHYS OILS SPONSOR PÅ NYA MARKNADEN

Nya Marknaden är en inofficiell handelsplats där mindre bolags aktier handlas via Stockholmsbörsens handelssystem SAXESS. Handeln sker elektroniskt på ett enkelt, kostnadseffektivt sätt och bedrivs kontinuerligt på samma sätt som för de börsnoterade företagen på Stockholmsbörsen. Information om kurser, volymer och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som för börsaktier.

Stockholmsbörsen ansvarar inte för övervakningen av bolagen på Nya Marknaden. Varje bolag har istället en sponsor, någon av Stockholmsbörsens medlemmar, som enligt avtal med Stockholmsbörsen ansvarar för att bolaget uppfyller kraven för att handlas på Nya Marknaden och följer vissa informationskrav.

Sponsorn måste i sin tur ingå avtal med de bolag som de ansvarar för på Nya Marknaden. I dessa avtal specificeras kraven för att handlas på Nya Marknaden, bl a i fråga om aktiespridning, marknadsvärde och informationsgivning.

Enligt villkoren för handel på Nya Marknaden kommer Kaupthing att agera sponsor för Tethys Oil.



Avtal om placering av aktier

I samband med försäljning av aktier till kapitalmarknaden är det praxis att avtal träffas med det emissionsinstitut som svarar för placeringen av aktierna. Tethys Oil har för avsikt att omkring den 26 mars 2004, när det står klart att Erbjudandet fulltecknats innebärande att anmälan om teckning av aktier om lägst 60 008 000 SEK gjorts, träffa ett sådant avtal med Kaupthing. Nedan lämnas en kortfattad beskrivning av de huvudsakliga villkor som avses ingå i avtalet ("Placeringsavtalet").

Kaupthing kommer att åta sig att, under vissa förutsättningar, anskaffa köpare till lägst 2 192 600 aktier och högst 2 740 560 aktier (motsvarande 95 procent av det totala antalet nyemitterade aktier) för placering i

Erbjudandet. För att möjliggöra en skyndsam registrering av nyemissionen har Kaupthing träffat en överenskommelse med Tethys Oil om teckning av aktier och förskottering av emissionslikviden.

Placeringsavtalet kommer, fram till och med likviddagen i Erbjudandet, att vara villkorat samt medge att Kaupthing löses från sina förpliktelser enligt avtalet under vissa förutsättningar, såsom att Bolaget inte lämnar erforderliga utfästelser i enlighet med avtalet, att Tethys Oils aktier ej blir föremål för handel på Nya Marknaden, om väsentliga förhållanden rörande Tethys Oil förändras, om Tethys Oil bryter mot Placeringsavtalet utan att vidta begärd rättelse samt vid force majeure.

Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa skattekonsekvenser med anledning av Erbjudandet är baserad på nu gällande lagstiftning och gäller för personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och tar inte sikte på aktier som innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för aktieägarens del.

TILLDELNING AV AKTIER

I normalfallet sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. För anställda i Bolaget kan dock förmånsbeskattning såsom för lön aktualiseras. Någon förmånsbeskattning aktualiseras inte om de anställda (inklusive styrelseledamöter och styrelsesuppleanter) tillsammans med befintliga aktieägare på samma villkor som andra sammanlagt köper högst 20 procent av de utbudna aktierna och den anställde därvid köper aktier för högst 30 000 kronor.

KAPITALVINST/KAPITALFÖRLUST

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av aktier i Bolaget beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet (motsvarar normalt anskaffningsutgiften). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden. Denna innebär att omkostnadsbeloppet per aktie anses vara det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort, beräknat på grundval av den faktiska anskaffningsutgiften och med hänsyn tagen till förändringar i innehavet.

Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan, i fråga om marknadsnoterade aktier, schablonmetoden användas. Denna metod innebär att anskaffningskostnaden får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

FYSISKA PERSONER

Inkomstbeskattning

För fysiska personer och svenska dödsbon beskattas kapitalinkomster, såsom aktieutdelningar, räntor och kapitalvinster, i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent. I fråga om utdelningar innehålls preliminär skatt med 30 procent på utdelat belopp. Skatten innehålls normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgill mot såväl kapitalvinst på marknadsnoterade aktier och andra värdepapper som beskattas såsom aktier (s.k. delägarrätter) som mot kapitalvinst på onoterade aktier i svenska aktiebolag och andelar i utländska juridiska personer, som uppkommer samma beskattningsår. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot annan inkomst av kapital.

Aktier i Bolaget som vid tidpunkten för noteringen på Nya Marknaden är ”kvalificerade”, vilket innebär att viss del av en utdelning och kapitalvinst skall beskattas i inkomstslaget tjänst enligt reglerna i 57 kap. inkomstskattelagen, fortsätter normalt att vara kvalificerade under fem beskattningsår efter noteringen. Detta gäller om aktieägaren eller någon närstående till honom ägde aktien när Bolaget blev noterat och aktien då var kvalificerad eller aktien förvärvats med stöd av sådan aktie.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Förmögenhetsbeskattning

Aktier i Bolaget som noteras på Nya Marknaden är befriade från förmögenhets-skatt.

Arvs- och gåvobeskattning

Aktier i Bolaget tas upp till 30 procent av noterat värde. Arv och gåvor beskattas progressivt. Den högsta skattesatsen är 30 procent.

JURIDISKA PERSONER

Aktiebolag och andra juridiska personer (dödsbon undantagna) beskattas för samtliga inkomster, inklusive utdelningar och kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent statlig skatt. Uppkommer kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Bolaget, medges avdrag för förlusten endast mot kapitalvinst på aktier och andra aktiebeskattade värdepapper (s.k. delägarätter). Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår av den juridiska personen får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Under vissa förutsättningar kan kapitalförlust dras av mot kapitalvinst på delägarätter inom en koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Utdelning och kapitalvinst på marknadsnoterade aktier är skattefria under förutsättning att innehavstiden uppgår till minst ett år. Dessutom krävs att aktieinnehavet uppgår till minst 10 procent av rösterna, alternativt att innehavet är

rörelsebetingat. Kapitalförlust på sådana aktier är inte avdragsgill.

För utdelning som erhålls av en skattskyldig under ett beskattningsår som påbörjats innan den 1 januari 2004 tillämpas de regler som gällde före detta datum, när det gäller att avgöra om utdelningen är skattefri.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier, exempelvis värdepappersfonder och investmentföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare 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.

Utdelning på marknadsnoterade aktier som ett utländskt bolag erhåller är undantagen från kupongskatt om innehavstiden uppgår till minst ett år och aktieinnehavet uppgår till minst 10 procent av rösterna.

Aktieägare med skatterättsligt hemvist i utlandet och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är som regel inte skattskyldiga i Sverige för kapitalvinster som uppkommer i samband med avyttring av svenska aktier. De kan dock bli skattskyldiga i sin hemviststat.

Fysiska personer som varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige vid någon tidpunkt under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren är skattskyldiga för kapitalvinster vid avyttring av svenska aktier. Denna skattskyldighet kan vara inskränkt genom skatteavtal med det land där aktieägaren har sitt hemvist.

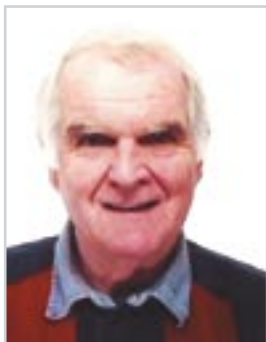
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE



VINCENT HAMILTON, född 1963.
Styrelsens ordförande sedan 2004 och
ledamot av styrelsen sedan 2001.
Antal aktier i Tethys Oil: 321 430.

MAGNUS NORDIN, född 1956.
Ledamot av styrelsen sedan 2001.
Verkställande direktör i Tethys Oil
sedan 2004.
Styrelseledamot i Minotaurus AB och
styrelsesuppleant i Vostok Oil Ltd.
Antal aktier i Tethys Oil: 257 142.



JOHN HOEY, född 1939.
Ledamot av styrelsen sedan 2001.
Antal aktier i Tethys Oil: 321 428
via bolag.

HÅKAN EHRENBLAD, född 1939.
Ledamot av styrelsen sedan 2003.
Styrelseledamot i NanoLight International
Ltd.
Antal aktier i Tethys Oil: 10 000.



JAN RISBERG, född 1964.
Ledamot av styrelsen sedan 2004.
Antal aktier i Tethys Oil: 62 500.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MAGNUS NORDIN, född 1956.

Verkställande direktör i Tethys Oil.

Anställd (vid fullföljande av Erbjudandet) från och med den 1 april 2004.

Verkställande direktör Sands Petroleum 1993–1998, Vice verkställande direktör Lundin Oil 1998–2000, Informationsdirektör 2001–2004 (tf VD) oktober 2002–2003 Vostok Oil Ltd.

Verkställande direktör Sodra Petroleum 1998–2000.

Antal aktier i Tethys Oil: 257 142.

VINCENT HAMILTON, född 1963.

Operativ direktör.

Anställd (vid fullföljande av Erbjudandet) från och med den 1 april 2004.

Verksam i Bolaget sedan 2001. Geolog på Shell 1989–1991.

Geolog på Eurocan 1991–1994.

President i Canadian Industrial Minerals 1994–1995,

General Manager Sands Petroleum UK Ltd. 1995–1998.

President i Mart Resources 1999–2001.

Antal aktier i Tethys Oil: 321 430.



MORGAN SADARANGANI, född 1975.

Finanschef.

Anställd sedan januari 2004.

Olika befattningar inom SEB och Enskilda Securities, Corporate Finance, mellan 1998-2002.

Antal aktier i Tethys Oil: 0.

REVISOR

KLAS BRAND född 1956,
vid **PricewaterhouseCoopers AB**
är vald revisor sedan 2001.



Bolagsordning

antagen på extra bolagsstämma den 9 februari 2004

§ 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 750 000 kronor och högst
3 000 000 kronor.

§ 5 Akties nominella belopp

Aktie skall lyda på 0,50 krona.

§ 6 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är
1 januari – 31 december.

§ 7 Styrelse

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

Styrelsen väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma hållits.

§ 8 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses högst två revisorer med eller utan högst två suppleanter. Revisorerna utses för tiden intill dess ordinarie bolagsstämma hållits under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 9 Ärenden på bolagsstämma

På ordinarie bolagsstämma 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 (1975:1358) eller bolagsordningen.



§ 10 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet eller annan rikstäckande dagstidning.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att 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.

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena tio dagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare, samt utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.



Finansiell översikt

I tabellen nedan återges finansiell information för räkenskapsåren 2001/2002 och 2003. Den finansiella informationen bör läsas i anslutning till avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” samt Tethys Oils formella räkenskaper med tillhörande noter vilka återges nedan.

FINANSIELLA SIFFROR I SAMMANDRAG¹

Belopp i TSEK	2003-01-01 – 2003-12-31	2001-09-06 – 2002-12-31
RESULTATRÄKNING		
Rörelsens intäkter	-	-
varav nettoomsättning	-	-
Rörelsens kostnader	-934	-582
Rörelseresultat	-934	-582
Finansiellt netto	43	15
Resultat efter finansiella poster	-891	-567
Skatt på årets resultat	-	-
Årets resultat	-891	-567
BALANSRÄKNING		
	2003-12-31	2002-12-31
TILLGÅNGAR		
Summa immateriella anläggningstillgångar	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	1,949	385
Summa omsättningstillgångar	2,190	1,232
Varav likvida medel	1,109	19
Summa tillgångar	4,139	1,617
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3,542	1,433
Avsättningar	-	-
Långfristiga skulder	-	-
Kortfristiga skulder	597	184
Summa eget kapital och skulder	4,139	1,617

¹För räkenskapsåret 2001-09-06–2002-12-31 avser siffrorna moderbolaget.



KASSAFLÖDESANALYS	2003-01-01 – 2003-12-31	2001-09-06 – 2002-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-885	-565
Förändring av rörelsekapital	403	175
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,570	-387
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3,000	1,900
Förändring likvida medel	948	1,123

NYCKELTAL	2003	2001/02
Resultat- och balansposter		
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, Tkr	n. a.	n. a.
Rörelseresultat, Tkr	-934	-582
Rörelsemarginal, %	n. a.	n. a.
Resultat efter finansiella poster, Tkr	-891	-567
Årets resultat, Tkr	-891	-567
Nettomarginal, %	n. a.	n. a.
Eget kapital, Tkr	3,542	1,433
Balansomslutning, Tkr	4,139	1,617
Kapitalstruktur		
Soliditet, %	85.6%	88.6%
Skuldsättningsgrad, %	0.0%	0.0%
Andel riskbärande kapital, %	85.6%	88.6%
Räntetäckningsgrad, %	n. a.	n. a.
Investeringar, Tkr	1,570	387
Lönsamhet		
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.
Nyckeltal per medarbetare		
Genomsnittligt antal årsanställda	0	0
Data per aktie		
Antal aktier per balansdagen, tusental	750	500
Eget kapital per aktie, kr	5	3
Vägt genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret, tusental	501	414
Resultat per aktie, kr	-1.78	-1.37

DEFINITIONER

MARGINALER

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av årets omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av årets omsättning.

KAPITALSTRUKTUR

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

Andel riskbärande kapital

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

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Investeringar

Totala investeringar under året.

LÖNSAMHET

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

ÖVRIGT

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.

Antal anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen

Vägt antal aktier på balansdagen

Antal aktier vid årets början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA ÖVERSIKTEN

Intäkter

Samtliga av Tethys Oils potentiella olje- eller naturgasfyndigheter befinner sig i prospekteringsstadiet varför Bolaget inte har påbörjat utvinning av olja eller naturgas vid någon av fyndigheterna. Till följd av detta har Bolaget ännu inte genererat några intäkter. Redovisningsmässigt betraktas intäkter från oljeproduktionen i La Lora som tillfälliga och behandlas i enlighet med redovisningsprincip "b" under "Olje- och gasverksamhet".

Kostnader

Bolagets totala kostnader under 2003 uppgick till 934 TSEK och avsåg uteslutande administrationskostnader huvudsakligen bestående av hyror, kontorsmaterial och resekostnader. Föregående räkenskapsår uppgick motsvarande kostnader till 582 TSEK.

Investeringar

Tethys Oil totala anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2003 till 1 949 TSEK, varav 1 899 TSEK utgjordes av olje- och gastillgångar. Tethys Oil har för avsikt att förvärva fler olje- och gastillgångar inom EU och dess kandidatländer. För tillfället förhandlar Bolaget om licenser i två nya länder.

Likviditet

Per den 31 december 2003 uppgick Bolagets kassa och bank till 1 109 TSEK. Kortfristiga placeringar uppgick till 1 062 TSEK och avsåg placeringar i räntefonder med kort löptid.

Finanspolicy

Ingen regelbunden säkring görs av nya investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Valutasäkringspolicyn är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv. Vid utgången av 2003 finns därmed inga valutasäkringskontrakt avseende nya investeringar i utländsk valuta.

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Likviditetsrisken minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett.



Räkenskaper

RESULTATRÄKNING

TSEK	Koncernen			Moderbolaget	
		1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 31 dec 2002	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 31 dec 2002
	Noter	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
Försäljning av olja och gas		-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar		-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar		-	-	-	-
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	1,2	- 934	-	- 934	- 582
Rörelseresultat		- 934	-	- 934	- 582
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	43	-	43	15
Räntekostnader		-0	-	-0	-
Summa resultat från finansiella investeringar		43	-	43	15
Resultat efter finansiella poster		- 891	-	- 891	- 567
Skatt på årets resultat		-	-	-	-
Årets resultat		- 891	-	- 891	- 567
Antalet utestående aktier		750 000	-	750 000	500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)		750 000	-	750 000	500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier		501 370	-	501 370	414 167
Resultat per aktie		- 1,78	-	- 1,78	- 1,37
Resultat per aktie (efter utspädning)*		- 1,78	-	- 1,78	- 1,37

*Bolaget har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov till utspädning.



BALANSRÄKNING

TSEK	Koncernen		Moderbolaget		
	Noter	31 december, 2003	31 december, 2002	31 december, 2003	31 december, 2002
TILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar					
Olje- och gastillgångar	4	1 899	-	1 196	370
Inventarier	5	50	-	50	15
Summa materiella anläggningstillgångar		1 949	-	1 246	385
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	6	-	-	703	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		-	-	703	-
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Övriga fordringar		19	-	19	-
Förutbetalda kostnader		-	-	-	9
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar		1 062	-	1 062	1 204
Kassa och bank		1 109	-	1 109	19
Summa omsättningstillgångar		2 190	-	2 190	1 232
SUMMA TILLGÅNGAR		4 139	-	4 139	1 617
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	7				
<i>Bundet eget kapital:</i>					
Aktiekapital		750	-	750	500
Överkursfond		4 250	-	4 250	1 500
<i>Balanserad förlust:</i>					
Ansamlad förlust		- 567	-	- 567	-
Årets resultat		- 891	-	- 891	- 567
Summa eget kapital		3 542	-	3 542	1 433
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		106	-	106	46
Övriga skulder	8	-	-	-	58
Upplupna kostnader	10	491	-	491	81
Summa kortfristiga skulder		597	-	597	184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 139	-	4 139	1 617
Ställda säkerheter					
Ansvarsförbindelser	11	-	-	-	-
		2 452	-	1 925	-



KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Koncernen			Moderbolaget	
		1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 31 dec 2002	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 31 dec 2002
	Noter	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		- 891	-	- 891	- 567
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5	6	-	6	2
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		- 885	-	- 885	- 565
Ökning av fordringar		- 9	-	- 9	- 10
Ökning av skulder		412	-	412	184
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		- 482	-	- 482	-391
Investeringsverksamheten					
Investering i olje- och gastillgångar	4	- 1 529	-	- 826	- 370
Investering i finansiella anläggningstillgångar	6	-	-	- 703	-
Investering i övriga materiella tillgångar	5	- 41	-	- 41	- 17
Kassaflöde använt för investeringsverksamheten		- 1 570	-	- 1 570	- 387
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	7	3 000	-	3 000	1 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 000	-	3 000	1 900
Årets kassaflöde		948	-	948	1 123
Likvida medel vid årets början		1 223	-	1 223	100
Likvida medel vid årets slut		2 171	-	2 171	1 223

Noter

Redovisningsprinciper

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

Koncernredovisningsprinciper

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

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

Samtliga koncerninterna vinster, transaktioner och mellanhavanden elimineras i koncernredovisningen.

Utländska valutor

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

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

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt

och samt förändringar i uppskjuten skatt.

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

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag om totalt TSEK 1 458 har ej redovisats, då bolaget ännu är i en prospekteringsfas varvid det är osäkert om och när sådana underskottsavdrag kan utnyttjas.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Inventarier	5 år
-------------	------

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

Kassaflödesanalys

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

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

Värderingsprinciper

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

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

Fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta.

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

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

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

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

Olje- och gasverksamhet

a) Redovisning av kostnader för prospektering, utvärdering och utbyggnad

Redovisningen av olje- och gasverksamhet sker enligt "full cost method". Detta innebär att alla kostnader för anskaffning av koncessioner samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje land. Aktiverade kostnader jämte förväntade framtida kostnader fastställda enligt den prisnivå som gäller per balansdagen, avskrivs i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas enligt principen "unit of production". Bevisade

reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skälig tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts. Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjördata anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gastillgångar i prospekteringsstadiet reducerar i första hand de aktiverade kostnaderna för olje- och gastillgången i fråga. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade kostnaderna redovisas som intäkt i resultaträkningen. En vinst eller förlust vid försäljning eller utfarmning av producerande tillgångar redovisas när avskrivningsbeloppet förändras med mer än 20 procent. Totala aktiverade kostnader i ett kostnadsställe för vilka framtida intäkter bedöms som osannolika avskrivs i sin helhet.

b) Intäkter

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

c) Serviceintäkter

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

d) Joint Ventures

Olje- och gasverksamhet bedrivs som medlicensinnehavare i Joint Ventures med andra parter.

Redovisningen omfattar de andelar av respektive produktion, investeringskostnader, rörelse-kostnader, omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som är hänförliga till bolaget.

e) Ceiling tests

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

f) Avsättning för återställningskostnader

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

g) Effekter av förändrade beräkningsunderlag

Effekterna av förändrade beräkningsunderlag avseende uppskattade kostnader och kommersiella reserver samt andra faktorer som

påverkar "unit of production" - beräkningar för avskrivning och återställningskostnader hänförs till återstående beräknade kommersiella reserver för varje fält och justering för tidigare år görs inte. Även om bolaget använder bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningsgrunder kan det faktiska utfallet komma att avvika från dessa uppskattningar.

h) Över- och underuttag

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

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

i) Royalties

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

j) Ränta

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



Not 1, Ersättning till revisor

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002
Ersättningar till revisorer omfattar:	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
PricewaterhouseCoopers AB:				
Revisionsarvoden	30	-	30	15
Övrigt	-	-	-	10
Totalt	30	-	30	25

Not 2, Administrationskostnader inklusive avskrivningar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002
Administrationskostnader	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
Administrationskostnader	928	-	928	580

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002	1 jan 2003 - 31 dec 2003	6 sep 2001 - 31 dec 2002
Avskrivningar	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
Avskrivningar	6	-	6	2

Not 3, Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	1 Jan 2003 - 31 Dec 2003	6 Sep 2001 - 31 Dec 2002	1 Jan 2003 - 31 Dec 2003	6 Sep 2001 - 31 Dec 2002
Finansiella intäkter	12 månader	16 månader	12 månader	16 månader
Ränteintäkter	0	-	0	10
Resultat vid avyttring av kortfristig placering	43	-	43	5
Totalt	43	-	43	15



Not 4, Olje- och gastillgångar

TSEK Olje- och gastillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	370	-	370	-
Investeringar i Danmark	240	-	240	370
Investeringar i Spanien	1 128	-	425	-
Investeringar i Turkiet	118	-	118	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	43	-	43	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 899	-	1 196	370
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Utgående planenligt restvärde	1 899	-	1 196	370

Not 5, Inventarier

TSEK Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Tillgångar				
Ingående anskaffningsvärden	17	-	17	-
Inköp	41	-	41	17
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	58	-	58	17
Avskrivningar				
Ingående avskrivningar	- 2	-	- 2	-
Årets avskrivningar	- 6	-	- 6	- 2
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 8	-	- 8	- 2
Utgående planenligt restvärde	50	-	50	15



Not 6, Andelar i koncernföretag

TSEK	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier	Procent	Nominellt Värde per aktie	Moderbolaget Bokfört värde 2003	Moderbolaget Bokfört värde 2002
Bolag							
Windsor Petroleum (Spain) Inc.	549 282	British Virgin Islands	1	100 %	USD 1	703	-

TSEK	Moderbolaget 31 december 2003	Moderbolaget 31 december 2002
Aktier i dotterbolag		
Ingående bokfört värde	-	-
Förvärv	703	-
Utgående bokfört värde	703	-

Not 7, Eget kapital

Moderbolaget och koncernen	Aktie kapital	Överkurs fond	Ansamlad förlust	Årets resultat	Totalt
TSEK 2003					
Belopp vid årets ingång	500	1 500	-	- 567	1 433
Överföring av föregående års resultat	-	-	- 567	567	-
Nyemission	250	2 750	-		3 000
Årets resultat	-	-	-	- 891	- 891
Belopp vid årets utgång	750	4 250	- 567	- 891	3 542

Totalt antal utestående aktier uppgår per 31 december, 2003 till 750 000 (500 000). Alla aktier har ett nominellt värde om SEK 1 (SEK 1) och berättigar till en röst vardera.

Not 8, Övriga skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december, 2003	31 december, 2002	31 december, 2003	31 december, 2002
Övriga skulder				
Skuld till aktieägare	-	-	-	58



Not 9, Anställda

Koncernen har inte haft några anställda sedan det bildades 6 september, 2001 fram till 31 december, 2003. Följaktligen har inga löner betalats ut i koncernen och det finns vidare inget incitamentsprogram för anställda. Ersättningar för styrelse har ej utgått och det finns inga avtal om pensioner eller avgångsvederlag för ledningen.

Not 10, Upplupna kostnader

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	31 december, 2003	31 december, 2002	31 december, 2003	31 december, 2002
Upplupna kostnader				
Upplupna kostnader för prospektering	318	-	318	-
Övrigt	173	-	173	81
Totalt	491	-	491	81

Not 11, Ansvarsförbindelser

Koncernen har i Danmark ett åtagande om TSEK 1 925 avseende seismiska studier. Koncernen åtar sig att, under avtalsvillkoren i Licens 1/02, utföra en 15 kilometer seismisk 2 dimensionell studie. Vidare finns ett uppskattat potentiellt åtagande avseende återställning i La Lora koncessionen i Spanien. Baserat på operatörens uppskattning kan detta åtagande komma att uppgå till TSEK 527.



Revisorns i Tethys Oil granskningsberättelse

Jag har i egenskap av revisor i Tethys Oil AB (publ) granskat detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation för granskning av prospekt som utfärdats av FAR (Föreningen för revisionsbyråbranschen i Sverige).

Framtidsutsikter har ej varit föremål för granskning.

Årsredovisningarna för räkenskapsåret 6 september 2001–31 december 2002 och räkenskapsåret 2003 har reviderats av mig. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte kommit fram något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Stockholm den 4 mars 2004

KLAS BRAND
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Ordlista

GENERELLA FÖRKORTNINGAR

SEK	svenska kronor
TSEK	tusental svenska kronor
MSEK	miljontal svenska kronor
USD	USA dollar
CHF	schweizerfrancs
TUSD	tusental USA dollar
TCHF	tusental schweizerfrancs
MUSD	miljontal USA dollar
€	euros

VALUTAKURSER PER DEN 26 FEBRUARI 2004

USD 1	7,39 SEK
CHF 1	5,87 SEK
€ 1	9,24 SEK

OLJERELATERADE FÖRKORTNINGAR OCH DEFINITIONER

bbl	fat (barrel) olja
bbls	fat (barrels) olja
mhbbls	tusen fat olja (latin: mille)
mmbbbls	miljoner fat olja
bbls/d	fat olja per dag
mmbbbls/d	miljoner fat olja per dag
cm	kubikmeter
mcm	tusen kubikmeter
bcm	miljarder kubikmeter
mcm/d	tusen kubikmeter per dag
boe	fat oljeekvivalenter
mmbboe	miljoner fat oljeekvivalenter
boe/d	fat oljeekvivalenter per dag

VOLYMMÅTT

1 fat = 159 liter
1 kubik fot = 0,028 m ³
1 m ³ (kubikmeter) = 37,2 kubikfot

2D seismik

Linjära linor av seismiska profiler som tillhandahåller data längs två axlar; längd och djup.

3D seismik

Seismiska profiler från multipla linor avlästa simultant som tillhandahåller data längs tre axlar; längd, bredd och djup.

Arbetsåtagande

Det kontraktuella åtagande att genomföra visst arbete på licensen som utgivits av regering.

Bassäng

En stor sänka i vilken sediment har samlats.

Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts. Reserver uttrycks vanligtvis i volymer såsom miljoner fat olja (mhbbls) eller miljarder kubikmeter (bcm) eller en kombination av olja och gasreserver som miljoner fat oljeekvivalenter (mmbboe).

Direkta andelar/Direkta intressen

Ovanstående begrepp används då Bolaget är direktregistrerad licensinnehavare (jfr. Bolagets danska licenser).

Finansieringsandel

Finansieringsandelen är beroende av åtagandet att även svara för en andel av de initiala kostnaderna för prospektering, utvärdering och utbyggnad för en annan part.

Indirekta andelar/Indirekta intressen/ Indirekta intresseandelar

Ovanstående begrepp används då Bolagets rättigheter härrör från avtal med samarbetsparter, utan att Bolaget registrerar dessa rättigheter vid behöriga myndigheter eller blivit direktregistrerade innehavare till hela eller delar av licenserna (jfr. Bolagets spanska intressen).

Infarmning

Överta en andel av rättigheterna och som motprestation överta en andel av skyldigheterna (andelarna behöver ej överensstämma).

Kolväten

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

Licens

Ett bolag är garanterad rätten till en koncession och står för kostnaderna för prospektering och utbyggnad mot att man betalar staten en licensavgift och/eller royalties för produktion. I detta prospekt används ordet licens även för att beskriva kontrakt även kända som koncession, tillstånd och produktionsdelningsavtal samt licens.

Möjliga reserver

Möjliga reserver är den kvantitet av petroleum som beräknas kunna vara potentiellt utvinningsbara från oupptäckta ansamlingar.

OECD

Förkortning av "Organisation for Economic Co-operation and Development". OECD har 30 medlemmar av vilka majoriteten är europeiska länder.

Operatör

Det bolag som åtager sig att genomföra arbetet avseende en licens.

Pris

Oljepriset uttrycks i USD per fat (USD/bbl) och gaspriset uttrycks i euros per tusen kubikmeter (€/mcm).

Produktionshastighet

Produktionshastigheten av kolväten mäts på en daglig basis: För olja uttrycks denna i fat per dag (bbls/d) och för gas uttrycks denna i tusentals kubikmeter per dag (mcm/d).

Sannolika reserver

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

Seismik

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

Villkorade indirekta andelar/Villkorade indirekta intressen/Villkorade indirekta intresseandelar

Ovanstående begrepp används då Bolaget måste uppfylla vissa åtaganden för att komma i åtnjutande av sina indirekta andelar i någon av sina samarbetspartners licenser (jfr. Bolagets intressen i Turkiet).

Working interest

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



Adresser

HUVUDKONTOR

TETHYS OIL AB (publ)
Hovslagargatan 5
111 48 Stockholm
Sverige

Telefon: 08-545 074 75
Fax: 08-440 54 59

TEKNISKT KONTOR

TETHYS OIL
4 Rue de Rive, 5th floor
1211 Genève
Schweiz

Telefon: +41 22 318 86 00
Fax: +41 22 318 86 09

Internet: www.tethysoil.com
E-post: info@tethysoil.com



TETHYS OIL AB (publ)

Hovslagargatan 5

111 48 Stockholm

Sverige

Telefon: +46 8-545 074 75

Fax: +46 8-440 54 59

www.tethysoil.com