



Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden 1 januari 2004 – 31 december 2004

## Väsentliga händelser

Årets resultat för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004 uppgick till TSEK -5 062 (TSEK -891) och TSEK -2 020 (TSEK -299) för det fjärde kvartalet 2004. En nedskrivning av olje- och gastillgångar om TSEK 435 har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet 2004 negativt.

Resultat per aktie SEK -1,37 (SEK -0,89) för helåret 2004 och SEK -0,46 (SEK -0,20) för det fjärde kvartalet 2004.

Fram till den 31 december 2004 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.

## Verksamhet

### Tethys Oil

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

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

### Licenser

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

<sup>1</sup> Windsor-koncernen har rätt att erhålla ett upp till 10-procentigt deltagande i de tre prospekteringslicenserna genom att betala motsvarande andel för seismik eller borrhning. Utnyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

### Danmark

Tethys Oils två licenser i Danmark ligger på Jylland och på Själland. Det huvudsakliga reservoarmålet är sandstenslager från tidig kritaperiod. Sandsten från kritaperioden är av hög kvalitet

och producerar idag olja och naturgas i sedimentbassänger i närliggande områden, såsom i Nordsjön och i Irländska havet. Tethys Oil är operatör av licenserna och bolagets andel av båda licenserna uppgår till 70 procent.

#### *Licens 1/02*

På licens 1/02 på Själland har den ur geologisk synvinkel mest optimala borrhjalsplatsen fastställt. För närvarande pågår arbete med att säkerställa markrättigheter för att därpå kunna förbereda borrhjalsplatsen. Detta arbete är ett led i förberedelserna för prospekteringsborrningen Karlebo-1, planerad att genomföras senare under innevarande år.

Borrprogrammet har utformas så att samtliga tre potentiellt kolväteförande zoner som identifierats från de genomförda seismiska undersökningarna kommer att kunna genomborras från samma plats. Dessa zoner består av sandstensformationer på djup mellan 1 800 och 2 400 meter under jordytan. Som grund för valet av borrhjalsplats finns 291 km seismiska data korrelerad med regionala stratigrafiska data. Baserad på en genomförd geotermisk modellering för området bedöms eventuella kolväteförekomster utgöra naturgas snarare än råolja.

#### *Licens 1/03*

På licens 1/03 har 2005 års arbetsprogram inletts. Detta omfattar bland annat en specialiserad ny seismisk bearbetningsteknik speciellt utformad för att identifiera naturgasreservoarer. Under sommaren kommer en geokemisk markstudie att genomföras över en möjlig större struktur som identifierats onshore Jylland. Dylka markundersökningar är utformade för att upptäcka också mycket små förekomster av kolväten i ytliga jordlager. Positiva resultat från denna studie skulle indikera förekomsten av ett aktivt petroleumsystem i området.

#### **Spanien**

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

Under 2004 ställdes alla resultat från tidigare tekniska studier samman och en förstudie avseende potentiella borrhjalsmål har påbörjats samt möjliga produktionshöjande åtgärdsaktiviteter på Ayoluengofältet.

#### **Turkiet**

Tethys Oils intressen i Turkiet är belägna inom det sydöstra området vid Taurus-Zagrosveckningszonen (Hoto) och inom zonen i söder (Ispandika). Veckningszonen breder ut sig åt söder flera tusen kilometer in i Irak och Iran och är en av de viktigaste petroleumprovinserna i världen. Tethys Oil har en andel om 45 procent av Hotolicensen och 10 procent i de två licenserna i Ispandika. Aladdin Middle East Ltd. är operatör för licenserna.

#### *Hoto*

Under 2004 genomfördes en prospekteringsborrning på Koctepe-1. Flera borrhjalsstester genomfördes, men ingen olja flödade. För närvarande utvärderas övriga områden av licensen för att finna nya möjliga borrhjalsmål.

#### *Ispandika*

Under 2004 färdigställdes tolkningen av den omarbetade seismiska informationen. För närvarande sker en geologisk studie och en satellit-topografisk studie av licensområdena. Framöver planeras insamling av seismisk information samt en potentiell prospekteringsborrning.

#### **Övrigt**

Som en följd av de fortsatt höga priserna på råolja avser Tethys vikta om bolagets projektportfölj att omfatta fler projekt av typen ”hög potential-hög risk”. Projekt utanför Tethys europeiska kärnområde, framförallt i Afrika, kommer härvid att bli mer aktuella än hittills.

## Resultat och kassaflöde

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras härmed för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004. Belopp som avser jämförelseperiod presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 31 december 2004, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

### Nettoresultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för helåret 2004 om TSEK -5 062 (TSEK -891) och TSEK -2 020 (TSEK -299) för det fjärde kvartalet 2004, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -1,37 (SEK -0,89) för helåret 2004 och SEK -0,46 (SEK -0,20) för det fjärde kvartalet 2004. En nedskrivning av olje- och gastillgångar om TSEK 435 har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet 2004 negativt. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för helåret 2004 uppgick till TSEK -4 577 (TSEK -885) och TSEK -1 560 (TSEK -299) för det fjärde kvartalet 2004.

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

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de tolv månader som avslutades den 31 december 2004, med undantag för tillfällig oljeproduktion i La Lora-fältet, som i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen. Nettoresultatet från Tethys andel i Ayoluengo-fältets produktion har varit marginellt negativt. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar "full cost method of accounting". Tethys Oil har under rapportperioden skrivit ned olje- och gastillgångar om TSEK 435. Nedskrivningarna hänför sig till tidigare investeringar i olje- och gastillgångar i områden där bolaget inte längre bedriver någon verksamhet.

### Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -5 375 (TSEK -934) under helåret 2004 och TSEK -1 906 (TSEK -299)

under det fjärde kvartalet 2004. Avskrivningar uppgick till TSEK 50 (TSEK 6) för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004 och TSEK 25 (TSEK 0) för tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2004. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial, resekostnader, samt även vissa marknadsnoteringsrelaterade kostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna är hänförliga till avskrivningar av datorer, telefoner etc.

### Investeringar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2004 till TSEK 14 160 (TSEK 1 949) varav TSEK 14 002 (TSEK 1 899) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 1 707 (TSEK 610), i Spanien TSEK 3 118 (TSEK 1 128), Turkiet TSEK 8 897 (TSEK 118) och övrigt TSEK 279 (TSEK 43). Investeringar i olje- och gastillgångar under tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004 uppgick till TSEK 12 538 (TSEK 1 529), varav Danmark TSEK 1 097, Spanien TSEK 1 991, Turkiet TSEK 8 779 och övrigt TSEK 671. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen hänfört sig till den turkiska prospekteringsborrningen, Koc-tepe-1. I Danmark och Spanien har investeringar i olje- och gastillgångar huvudsakligen varit geologiska och geofysiska studier. Bolaget tillämpar "full cost method of accounting" avseende investeringar i olje- och gastillgångar.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till TSEK 158 (TSEK 41) och är hänförliga till investeringar i datorer, telefoner etc.

### Olje- och gastillgångar, TSEK

Land	04-12-31	03-12-31
Danmark	1 707	610
Spanien	3 118	1 128
Turkiet	8 897	118
Övrigt	279	43
<b>Totalt</b>	<b>14 002</b>	<b>1 899</b>

### Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 513 (TSEK 1 109). Kortfristiga placeringar per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 53 525 (TSEK 1 062). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande



fonder med korta löptider. Nyemissionen under första kvartalet som framgångsrikt avslutades den 29 mars 2004 resulterade i en emissionslikvid om MSEK 75 före emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till TSEK 6 741. Nyemissionen registrerades den 1 april 2004.

#### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 905 (TSEK 19) per den 31 december 2004. Huvudsakligen består kortfristiga fordringar av fordringar på samarbetspartners i Danmark avseende investeringar som Tethys Oil gjort i bolagets danska olje- och gastillgångar.

#### **Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder per den 31 december 2004 uppgick till TSEK 2 359 (TSEK 597), av vilka TSEK 751 (TSEK 106) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 95 (TSEK 0) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 1 513 (TSEK 491) är hänförliga till upplupna kostnader. Upplupna kostnader består huvudsakligen av den spanska samarbetspartnerns fordran på Tethys Oil avseende geologiskt och geofysiskt arbete i Spanien.

#### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -2 970 (TSEK -891) för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2004 och TSEK 72 (TSEK -299) för tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2004. Övriga intäkter uppgick till TSEK 1 472 (TSEK 0) för helåret 2004 och TSEK 1 472 (TSEK 0) för det fjärde kvartalet. Övriga intäkter är försäljning av geologikonsulttjänster och företagstjänster inom koncernen. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -5 375 (TSEK -934) för helåret 2004 och TSEK -1 906 (TSEK -299) för det fjärde kvartalet 2004. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 933 (TSEK 43) under helåret 2004 och TSEK 506 (TSEK 0) under det fjärde kvartalet 2004. Investeringar uppgick under tolv månadersperioden till TSEK 10 455 (TSEK 1 570).

#### **Finansiella instrument**

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

#### **Styrelse och ledning**

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

#### **Bolagsstruktur**

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

#### **Aktiedata**

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

#### **Utdelning**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

#### **Redovisningsprinciper**

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

Per den 1 januari 2005 kommer Tethys Oil att rapportera i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Även om Redovisningsrådets rekommendationer gradvis har förändrats i enlighet med IFRS kvarstår en rad skillnader. Den första kvartalsrapporten som presenteras i enlighet med IFRS kommer att bli rapporten för första kvartalet 2005. Jämförelsesiffror för 2004 kommer under 2005 att presenteras i enlighet med IFRS och arbetet med att applicera IFRS på öppningsbalansen för 2005 har i huvudsak avslutats. Tethys Oil bedömer att IFRS inte kommer att innebära några förändringar av siffror som tidigare redovisats.

## Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2004 –	1 okt 2004 –	1 jan 2003 –	1 okt 2003 –
	31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	- 435	- 435	-	-
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 5 375	- 1 906	- 934	- 299
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 5 810</b>	<b>- 2 341</b>	<b>- 934</b>	<b>- 299</b>
Övriga räntetäckter och liknande resultatposter	764	337	- 43	-
Räntekostnader	- 16	- 16	- 0	-
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>748</b>	<b>321</b>	<b>- 43</b>	<b>-</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 5 062</b>	<b>- 2 020</b>	<b>- 891</b>	<b>- 299</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>- 5 062</b>	<b>- 2 020</b>	<b>- 891</b>	<b>- 299</b>
Antal utestående aktier	4 384 800	4 384 800	1 500 000	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	1 500 000	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 705 094	4 384 800	1 002 740	1 500 000
Resultat per aktie	- 1,37	- 0,46	- 0,89	- 0,20
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 1,37	- 0,46	- 0,89	- 0,20

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

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

\* Antalet aktier per den 31 december 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

## Moderbolagets resultaträkning

TSEK	1 jan 2004 –	1 okt 2004 –	1 jan 2003 –	1 okt 2003 –
	31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Övriga intäkter	1 472	1 472	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 5 375	- 1 906	- 934	- 299
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 3 903</b>	<b>- 434</b>	<b>- 934</b>	<b>- 299</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	948	521	43	-
Räntekostnader	- 16	- 16	-	-
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>933</b>	<b>506</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 2 970</b>	<b>72</b>	<b>- 891</b>	<b>- 299</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>- 2 970</b>	<b>72</b>	<b>- 891</b>	<b>- 299</b>
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	1 500 000	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	1 500 000	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 705 094	4 384 800	1 002 740	1 500 000
Resultat per aktie	- 0,80	0,02	- 0,89	- 0,20
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,80	0,02	- 0,89	- 0,20

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

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

\* Antalet aktier per den 31 december 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

## Balansräkning

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	30 dec 2004	31 dec 2003	30 dec 2004	31 dec 2003
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Olje- och gästtillgångar	14 002	1 899	–	1 196
Inventarier	158	50	158	50
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>14 160</b>	<b>1 949</b>	<b>158</b>	<b>1 246</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	–	–	1 203	703
Fordringar hos koncernföretag	–	–	10 993	–
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12 196</b>	<b>703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag	–	–	3 890	–
Övriga fordringar	766	19	427	19
Förutbetalda kostnader	139	–	139	–
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	53 525	1 062	53 525	1 062
Kassa och bank	513	1 109	13	1 109
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>54 942</b>	<b>2 190</b>	<b>57 993</b>	<b>2 190</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>69 102</b>	<b>4 139</b>	<b>70 346</b>	<b>4 139</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital:</i>				
Aktiekapital	2 192	750	2 192	750
Överkursfond	71 071	4 250	71 071	4 250
<i>Balanserad förlust:</i>				
Ansamlad förlust	- 1 458	- 567	- 1 458	- 567
Årets resultat	- 5 062	- 891	- 2 970	- 891
<b>Summa eget kapital</b>	<b>66 743</b>	<b>3 542</b>	<b>68 635</b>	<b>3 542</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	751	106	751	106
Övriga skulder	95	–	95	–
Upplupna kostnader	1 513	491	665	491
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 359</b>	<b>597</b>	<b>1 511</b>	<b>597</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>69 102</b>	<b>4 139</b>	<b>70 346</b>	<b>4 139</b>
Ställda säkerheter	–	–	–	–
Ansvarsförbindelser	14 527	2 452	–	2 452



## Förändringar i eget kapital

### Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	–	–	–	–
Etablerandet av koncern	500	1 500	- 567	–
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 5 062
<b>Utgående balans 31 december, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 5 062</b>

### Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	500	1 500	–	- 567
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 567	567
Nyemission	250	2 750	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 891
Ingående balans 1 januari, 2004	750	4 250	- 567	- 891
Överföring av föregående års resultat	–	–	- 891	891
Nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 741	–	–
Årets resultat	–	–	–	- 2 970
<b>Utgående balans 31 december, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 2 970</b>

## Kassaflödesanalys

### Koncernen

TSEK	1 jan 2004 –	1 okt 2004 –	1 jan 2003 –	1 okt 2003 –
	31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	- 5 062	- 2 020	- 891	- 299
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	485	460	6	-
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 4 577</b>	<b>- 1 560</b>	<b>- 885</b>	<b>- 299</b>
Ökning av fordringar	- 886	1 140	- 9	685
Ökning av skulder	1 762	453	412	21
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>- 3 701</b>	<b>33</b>	<b>- 482</b>	<b>407</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i olje- och gastillgångar	- 12 538	- 2 741	- 1 529	- 1 247
Investering i övriga materiella tillgångar	- 158	- 59	- 41	- 17
<b>Kassaflöde använt för investeringsverksamheten</b>	<b>- 12 696</b>	<b>- 2 800</b>	<b>- 1 570</b>	<b>- 1 264</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	68 263	- 742	3 000	1 440
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>68 263</b>	<b>- 742</b>	<b>3 000</b>	<b>1 440</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>51 866</b>	<b>- 3 509</b>	<b>948</b>	<b>583</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2 171</b>	<b>57 545</b>	<b>1 223</b>	<b>1 588</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>54 037</b>	<b>54 037</b>	<b>2 171</b>	<b>2 171</b>

### Moderbolaget

TSEK	1 jan 2004 –	1 okt 2004 –	1 jan 2003 –	1 okt 2003 –
	31 dec 2004	31 dec 2004	31 dec 2003	31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
<b>Kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	- 2 970	72	- 891	- 299
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	50	25	6	-
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 2 920</b>	<b>97</b>	<b>- 885</b>	<b>- 299</b>
Ökning av fordringar	- 3 240	- 2 410	- 9	685
Ökning av skulder	914	- 395	412	21
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>- 5 246</b>	<b>- 2 708</b>	<b>- 482</b>	<b>407</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i olje- och gastillgångar	-	-	- 826	- 544
Investering i finansiella anläggningstillgångar	- 11 493	-	- 703	- 703
Investering i övriga materiella tillgångar	- 158	-59	- 41	- 17
<b>Kassaflöde använt för investeringsverksamheten</b>	<b>- 11 651</b>	<b>- 59</b>	<b>- 1 570</b>	<b>- 1 264</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	68 263	- 742	3 000	1 440
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>68 263</b>	<b>- 742</b>	<b>3 000</b>	<b>1 440</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>51 366</b>	<b>- 3 509</b>	<b>948</b>	<b>583</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2 171</b>	<b>57 046</b>	<b>1 223</b>	<b>1 588</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>53 537</b>	<b>53 537</b>	<b>2 171</b>	<b>2 171</b>

# Nyckeltal

## Koncernen

	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 okt 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	1 okt 2003 – 31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 5 810	- 2 341	- 934	- 299
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 5 062	- 2 020	- 891	- 299
Årets resultat, TSEK	- 5 062	- 2 020	- 891	- 299
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	66 743	66 743	3 542	3 542
Balansomslutning, TSEK	69 102	69 102	4 139	4 139
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	96,59	96,59	85,58	85,58
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	96,59	96,59	85,58	85,58
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	12 696	2 800	1 570	1 264
<b>Lönsamhet</b>				
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>				
Genomsnittligt antal anställda	2,5	3,0	0,0	0,0
<b>Data per aktie</b>				
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	1 500
Eget kapital per aktie, SEK	15,22	15,22	2,40	2,40
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	3 705	4 385	1 003	1 500
Resultat per aktie, SEK	- 1,37	- 0,46	- 0,89	- 0,20

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

\* Antalet aktier per den 31 december 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

# Nyckeltal

## Moderbolaget

	1 jan 2004 – 31 dec 2004	1 okt 2004 – 31 dec 2004	1 jan 2003 – 31 dec 2003	1 okt 2003 – 31 dec 2003
	12 mån	3 mån	12 mån	3 mån
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 3 903	- 434	- 934	- 299
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 2 970	72	- 891	- 299
Årets resultat, TSEK	- 2 970	72	- 891	- 299
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	68 835	68 835	3 542	3 542
Balansomslutning, TSEK	70 346	70 346	4 139	4 139
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	97,85	97,85	85,58	85,58
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	97,85	97,85	85,58	85,58
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	10 455	59	1 570	1 264
<b>Lönsamhet</b>				
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	0,10	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	0,12	Neg.	Neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>				
Genomsnittligt antal anställda	2,5	3,0	0,0	0,0
<b>Data per aktie</b>				
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	1 500
Eget kapital per aktie, SEK	15,70	15,70	2,40	2,40
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	3 705	4 385	1 003	1 500
Resultat per aktie, SEK	- 0,80	0,02	- 0,89	- 0,20

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

\* Antalet aktier per den 31 december 2004 inkluderar nya aktier från nyemissionen, vilka registrerades den 1 april 2004. Beräkningen för det vägda antalet aktier baseras på att de inkluderades per den 26 mars 2004.

## Definitioner av nyckeltal

### Marginaler

#### *Bruttomarginal*

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av årets omsättning.

#### *Rörelsemarginal*

Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

#### *Nettomarginal*

Årets resultat i procent av omsättning.

### Kapitalstruktur

#### *Soliditet*

Eget kapital i procent av balansomslutning.

#### *Skuldsättningsgrad*

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

#### *Andel riskbärande kapital*

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

#### *Räntetäckningsgrad*

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

#### *Investeringar*

Totala investeringar under året.

### Lönsamhet

#### *Räntabilitet på eget kapital*

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

#### *Räntabilitet på sysselsatt kapital*

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

### Övrigt

#### *Antal anställda*

Genomsnittligt antal heltidsanställda.

#### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital dividerat med antal aktier per balansdagen.

#### *Vägt antal aktier på balansdagen*

Antal aktier vid periodens början med tidsvägning för nyemitterade aktier.

#### *Resultat per aktie*

Årets resultat dividerat med antalet vägt genomsnittligt antal aktier.



# Ordlista

## Generella förkortningar

<b>AGM</b>	Ordinarie bolagsstämma
<b>EGM</b>	Extra bolagsstämma
<b>IPO</b>	Marknadsnotering
<b>SEK</b>	Svenska kronor
<b>TSEK</b>	Tusental svenska kronor
<b>MSEK</b>	Miljontal svenska kronor
<b>USD</b>	USA dollar
<b>CHF</b>	Schweiz francs
<b>TUSD</b>	Tusental USA dollar
<b>TCHF</b>	Tusental CHF
<b>MUSD</b>	Miljontal USA dollar

## Oljerelaterade förkortningar

<b>BBL</b>	Fat (barrel). Ett fat = 159 liter
<b>BBLs</b>	Fat (barrels)
<b>BCF</b>	Miljarder kubik fot
<b>BOE</b>	Fat oljeekvivalenter
<b>BOEPD</b>	Fat oljeekvivalenter per dag
<b>BOPD</b>	Fat olja per dag
<b>MBBL</b>	Tusen fat (latin: Mille)
<b>MMBO</b>	Miljoner fat olja
<b>MMBOE</b>	Miljoner fat oljeekvivalenter
<b>MMBOEPD</b>	Miljoner fat oljeekvivalenter per dag
<b>CF</b>	Kubikfot. En kubikfot = 0,028 m <sup>3</sup>
<b>MCF</b>	Tusen kubikfot
<b>MCFPD</b>	Tusen kubikfot per dag
<b>MMCF</b>	Miljoner kubikfot
<b>BCM</b>	Miljarder kubik meter
<b>MCM</b>	Tusen kubik meter
<b>MCMPD</b>	Tusen kubik meter per dag

## Oljerelaterade definitioner

### Barrel

Volymmått, fat. Ett fat = 159 liter  
1 kubikfot = 0,028 m<sup>3</sup>

### 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 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.

### Finansieringsandel

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

### Kolväten

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

### Licens

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

### Sannolika reserver

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

### Seismik

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

### Working interest

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

## **Finansiell information**

*Bolaget planerar följande rapporter:*

**Årsredovisning 2004** beräknas finnas tillgänglig på Tethys Oils kontor under vecka 12, 2005

**Tremånadersrapport** (januari - mars 2005) den 4 maj 2005

**Bolagsstämma** den 4 maj 2005

**Sexmånadersrapport** (januari - juni 2005) den 15 augusti 2005

**Niomånadersrapport** (januari - september 2005) den 3 november 2005

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

Stockholm, den 15 februari 2005

Magnus Nordin, Verkställande direktör



#### Huvudkontor

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

#### Tekniskt kontor

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

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