



Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden

1 januari 2006 – 31 mars 2006

Väsentliga händelser under det första kvartalet

- Tethys Oil tilldelades 40 procent av prospekteringslicensen Attila, i Parissedimentbassängen i Frankrike
- Fältprogrammet på undersökningslicensen Bouanane i Marocko har inletts med geologiskt fältarbete och insamling av gravimetriska och magnetiska data
- Efter rapportperioden förvärvade Tethys Oil en licensandel om 40 procent i ett utvärderingsprojekt i Oman
- Den 4 maj 2006 kallade Tethys Oils styrelse till en extra bolagsstämma att avhållas den 19 maj 2006 för att besluta om en företrädesemission och en riktad nyemission
- Fram till den 31 mars 2006 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2006 uppgick till TSEK -1 256 (TSEK -1 147 för motsvarande period föregående år)
- Resultat per aktie SEK -0,29 (SEK -0,26) för de första tre månaderna 2006
- Likvida medel per den 31 mars 2006 uppgick till TSEK 37 216 (TSEK 41 102)

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Lika frustrerande som det kan vara när hårt arbete och vällagda planer inte leder till konkreta resultat, lika upplyftande blir känslan när resultat äntligen visar sig. Under första delen av 2006 har Tethys genomgått just denna känslomässiga fas. Vi erhöll en ny prospekteringslicens i Frankrike i januari och fältarbete har påbörjats i Marocko. Danmark har gått stadigt framåt och vi räknar nu med att genomföra en borrning mot slutet av sommaren. Så till sist: i april kunde vi meddela att Tethys förvärvar 40% andel i Block 15 i Sultanatet Oman. Förvärvet är fortfarande avhängigt berörda myndigheters godkännande, vilket vi förväntar oss i mitten av maj. Därefter kommer Tethys att vara operatör för ett utvärderingsprojekt i en av världens stora oljeregioner.

Oman delar inte sina grannars massiva oljetillgångar, men landet erbjuder åtskilliga intressanta möjligheter i underprospekterade områden. Där finns möjlighet till framförallt mindre, men till dagens oljepriser, nog så intressanta fynd. Oman är helt enkelt ett utmärkt land för Tethys att vara aktiv i och rimmar väl med vår kärnstrategi. Block 15 erbjuder i synnerhet exponering mot såväl utvärdering av kända reserver som mot ett flertal prospekteringsmöjligheter. Vi räknar med att kunna säga åtskilligt mer om Block 15 de närmaste månaderna.

Även om 2006 hittills varit ett övervägande positivt år för Tethys, är vi ännu inte fullt nöjda med sammansättningen av vår tillgångsportfölj. Vi skulle framförallt vilja öka vår exponering ytterligare mot utvärderings- /utbyggnadsprojekt. Block 15 i Oman är ett stort steg i rätt riktning, men vi har fortsatt förhoppningar att finna ytterligare projekt. Emellertid har vi kunnat konstatera att våra finansiella resurser varit i minsta laget för att vi skall kunna komma i åtnju-



tande av den typ av projekt vi skulle önska. Styrelsen har därför föreslagit att balansräkningen stärks upp genom nyemission av aktier och teckningsoptioner till befintliga aktieägare samt, för att bredda ägarkretsen, också genom en riktad emission till en begränsad grupp nya investerare. Nyemissionen till befintliga aktieägare är garanterad i sin helhet och genom emissionerna kommer Tethys att tillföras mellan 50 och 100 miljoner kronor före sommaren. En kassaförstärkning som vi räknar med kommer att förbättra våra möjligheter att genomföra vår tillväxtstrategi.

Vi har förhoppningar om en riktigt intressant och framgångsrik sommar och höst, både bolagsmässigt och bormässigt.

Stockholm, den 4 maj 2006

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Verksamhet

Tethys Oil

Tethys Oil är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering efter samt utvinning av olja och naturgas. Tethys strävar efter att hålla en välbalanserad portfölj med huvudsaklig inriktning mot prospektering med projekt som kan ge hög risk och hög avkastning. Tethys skall också ha prospekteringsprojekt av lägre risk samt utvärderings- och utbyggnadsprojekt. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Danmark Frankrike Marocko Spanien och Turkiet samt i en produktionslicens i Spanien. Aktierna är noterade på Nya Marknaden (TETY) i Stockholm.

Översikt

Olje- och gastillgångar						
Land	Licens-område	Tethys Oil %	Total areal km ²	Operatör	Investeringar första kvartalet 2006 TSEK	Bokfört värde 31 mar 2006 TSEK
Danmark	Licens 1/02	70%	533	Tethys Oil Denmark	1 456	6 575
	Licens 1/03	70%	1 655	Tethys Oil Denmark		
Frankrike	Attila	40% ¹	1 986	Galli Coz S.A.	115	805
Marocko	Bouanane	50%	2 100	Tethys Oil	670	1 223
Spanien	La Lora	22,5% ²	106	Ascent Resources Plc.	34	3 186
	Valderredible	50% ³	241	Ascent Resources Plc.		
	Huermeces	50% ³	121	Ascent Resources Plc.		
	Basconillos	50% ³	194	Ascent Resources Plc.		
Turkiet	Ispandika	10–45%	965	Aladdin Middle East Ltd.	207	934
	Trakien	25%	897	Aladdin Middle East Ltd.		
Nya områden					701	1 864
Totalt			8 798		3 183	14 587

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

² Indirekt intresseandel (beneficial interest)

³ Windsor-koncernen har rätt att erhålla ett upp till 10-procentigt deltagande i de tre prospekteringslicenserna genom att betala motsvarande andel för seismik eller borrning. Utnyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

Danmark

Förberedelserna inför Tethys borrning av Karlebo-1 på licens 1/02 närmade sig slutet under första kvartalet 2006. Med Tethys Oil som operatör förväntas borrningen inledas under sommaren 2006. Sedan tidigare rapport har foderrör levererats och kontraktering av annan borrarutrustning och borrhjälp har inletts. I januari undertecknades ett avtal rörande konstruktion av borrhjälpen. Den första fasen i processen med att ta in offerter avseende borrhjälpen

avslutats, och en "short list" över de mest intressanta leverantörerna har upprättats. Den positiva dialogen med Karlebo kommun har fortsatt och ett öppet möte i kommunen hölls den 19 april. Enligt licensavtalet med den danska energimyndigheten måste borrningen ha genomförts och utvärderats före utgången av år 2006.

Under det fjärde kvartalet 2005 avslutades den geotekniska markstudien på licens 1/03 onshore Jylland. Tolkningen av studieresultaten kommer nu att inledas.

Positiva resultat vid denna tolkning skulle indikera förekomsten av ett aktivt petroleumsystem i området.

Frankrike

Under februari 2006 tilldelade franska myndigheter Tethys en andel om 40 procent i prospekteringslicensen Attila, mot ett finansiellt arbetsåtagande om TEUR 520. Tekniskt arbete har påbörjats med målsättning att genomföra en prospekteringsborrning under 2006. För att identifiera förkastningstrender har satellit- och radardata insamlats och analyserats. 180 kilometer befintliga seismiska data har ombearbetats. Geokemiska ytprover har insamlats och analyserats, och resultaten bekräftar så här långt områdets prospektivitet. Den ombearbetade seismiken har tolkats och karterats på en workstation, och resultatet stödjer uppfattningen att den geologiska strukturen är intakt. Ett antal platser på området undersöks nu för att finna en lämplig borrhålsplats.

Marocko

Tethys Oil inledde i februari 2006 fältprogrammet på undersökningslicensen Bouanane i Marocko med geologiskt fältarbete och insamling av gravimetriska och magnetiska data. Tethys personal tillsammans med geologer från marockanska olje- och gruvministeriet, Office National des Hydrocarbures et des Mines (ONHYM) har studerat geologin vid jordytan och tagit bergartsprover i syfte att få ytterligare information om förekomsten av moder- och reservoarbergarter i området.

Tethys, som är operatör för licensen, har också inlett en gravimetrisk/magnetisk studie över en 1 536 kvadratkilometer stor del av licensområdet. Studien genomförs av specialister från ONHYM. 429 gravimetrimätningar och fler än 1 700 magnetmätningar kommer att genomföras innan hela området är genomkorsat.

Oman

I april förvärvade Tethys en licensandel om 40 procent i Block 15 i Oman. Block 15 är ett utvärderingsprojekt som omfattar 1 389 kvadratkilometer onshore i de centrala delarna av norra Oman. På licensen har utförts två borrningar som resulterat i oljefynd och befintlig olja i marken uppskattas till drygt 50 miljoner fat med en uppskattad utvinningsgrad om 5-20 procent. Förvärvet är avhängigt godkännande av berörda myndigheter.

Tethys kommer att medverka i ett arbetsprogram

som syftar till att bestämma reservoarens produktionskapacitet. De oljeförande lager som enligt tester och mätningar i de utförda prospekteringsborrningarna indikerat störst produktivitet skall utvärderas. Utvärderingen kommer att ske genom att de befintliga prospekteringshålen borras upp på nytt och horisontella sektioner borras med underbalanserad borrhåtska i de intressantaste reservoarlagren.

Spanien

Oljeproduktionen vid Ayoluengofältet är fortsatt liten, men ett litet positivt räkningsbidrag erhöles för första kvartalet 2006. Den nya operatören har indikerat att nya investeringsförslag kan vara att vänta. Om så sker, kommer Tethys att utvärdera dessa förslag i anslutning till den övergripande utvärderingen av bolagets strategi i Spanien.

Tethys har sökt nya projekt i området, och slutit ett avtal rörande ett byte av tillgångar. För Tethys indirekta intresseandel i La Lorafältet kommer bolaget att erhålla en licensandel i en prospekteringslicens på annan plats i Spanien. Bytet av andelar förutsätter att spanska myndigheter godkänner en extension av den nya licensen, samt att Tethys godkänns som partner i licensen. Innan alla förutsättningar för licensbytet uppfyllts, behåller Tethys bolagets intresseandelar i La Lorafältet.

Tethys Oil för diskussioner med den nya operatören för prospekteringslicenserna (Huermece, Valderredible och Basconcillos), Ascent Resources Plc, rörande ett utökat arbetsprogram i flera av licenserna. Detta skulle kunna få till följd att en eller två prospekteringsborrningar utförs under 2006.

Turkiet

Tillsammans med bolagets turkiska partner har Tethys fastslagit att riskerna i Ispandikalicenserna är för stora i förhållande till kostnaderna. Därför fattades ett beslut om att inleda en utfarmningskampanj. Nu förbereds för lanseringen av ett virtuellt datarum. Det virtuella datarummet kommer att kunna erbjuda intresserade samarbetspartners enkel tillgång till information till ett lågt pris.

På licenserna i Trakien har två starka indikativa geologiska strukturer upptäckts, men ytterligare seismik behövs för att bekräfta närvaron av borrhålsbara strukturer. Seismiska undersökningar planeras att genomföras under sommaren 2006 och en första prospekteringsborrning kan komma att genomföras under 2007.

RESULTAT och KASSAFLÖDE

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil), där Tethys Oil AB (publ) med organisationsnummer 556615-8266 är moderbolag, presenteras härmed för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2006. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år för resultat- och kassaflödesposter och 31 december, 2005 för balansräkningsposter) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 31 mars 2006, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon signifikant påverkan på resultatet.

Nettoresultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för de första tre månaderna under 2006 om TSEK -1 256 (TSEK -1 147 för motsvarande period föregående år), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,29 (SEK -0,26) för tremånadersperioden. Det har inte förekommit några nedskrivningar av olje- och gastillgångar under det första kvartalet 2006. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för det första kvartalet 2006 uppgick till TSEK -1 186 (TSEK -1 140).

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

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de tre månader som avslutades den 31 mars 2006, med undantag för tillfällig oljeproduktion i La Lorafältet, som i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper reducerar aktiverade kostnader i det hänförliga kostcentrat i balansräkningen. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

Administrationskostnader och avskrivningar

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK -1 447 (TSEK -1 337) under det första kvartalet 2006. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till TSEK 70 (TSEK 7) för de första tre månaderna 2006. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial och resekostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras

följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga datorer, telefoner etc.

Investeringar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 mars 2006 till TSEK 14 712 (TSEK 11 599) varav TSEK 14 587 (TSEK 11 404) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 6 575 (TSEK 5 119), i Frankrike TSEK 805 (TSEK 690), i Marocko TSEK 1 223 (TSEK 553), i Spanien TSEK 3 186 (TSEK 3 152), Turkiet TSEK 934 (TSEK 727) och övrigt TSEK 1 864 (TSEK 1 163). Investeringar i olje- och gastillgångar under den första tremånadersperioden 2006 uppgick till TSEK 3 183 (TSEK 936), varav Danmark TSEK 1 456, Frankrike TSEK 115, Marocko TSEK 670, Spanien TSEK 34, Turkiet TSEK 207 och övrigt TSEK 701. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen varit borrforberedelser i Danmark licens 1/02, fältarbete på Bouananelicensen i Marocko och investeringar i nya projektområden.

Det har inte förekommit några investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar under perioden (TSEK 4).

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 31 mars 2006 uppgick till TSEK 1 144 (TSEK 657). Kortfristiga placeringar per den 31 mars 2006 uppgick till TSEK 36 072 (TSEK 40 445). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider, mindre än tre månader från förvärvsdag.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 822 (TSEK 2 132) per den 31 mars 2006. I stor utsträckning är dessa fordringar på partners i licenser.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 31 mars 2006 uppgick till TSEK 1 631 (TSEK 2 458), av vilka TSEK 895 (TSEK 2 055) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 68 (TSEK 117) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 668 (TSEK 286) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -402 (TSEK -1 136) för de första tre månaderna 2006.

Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -1 447 (TSEK -1 337) för de första tre månaderna 2006. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 380 (TSEK -119) under det första kvartalet 2006. Finansiella investeringar uppgick under tremånadersperioden till TSEK 3 112

(TSEK 5 688). Investeringarna består av lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är vidarefakturering till dotterbolagen.

Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2006– 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2005– 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2005– 31 dec 2005 12 månader
Försäljning av olja och gas		–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	-8 412 *
Övriga intäkter		–	–	23
Administrationskostnader inklusive avskrivningar **		-1 447	-1 337	-6 609
Rörelseresultat		-1 447	-1 337	-14 998
Övriga finansiella intäkter och liknande resultatposter		197	193	774
Övriga finansiella kostnader och liknande resultatposter		-6	-3	-144
Summa resultat från finansiella investeringar		191	190	630
Resultat före skatt		-1 256	-1 147	-14 368
Inkomstskatt		–	–	–
Årets resultat		-1 256	-1 147	-14 368
Antalet utestående aktier	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Resultat per aktie, SEK	2	-0,29	-0,26	-3,28
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK	2	-0,29	-0,26	-3,28

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

** Dessa kostnader avser bolagskostnader.

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	31 mar 2006	31 mar 2005	31 dec 2005
TILLGÅNGAR				
Immateriella och materiella tillgångar				
Olje- och gästtillgångar	1	14 587	14 938	11 404
Inventarier		125	154	195
Summa materiella tillgångar		14 712	15 091	11 599
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar		600	429	1 681
Förutbetalda kostnader		222	223	451
Övriga kortfristiga placeringar *		36 072	50 104	40 445
Kassa och bank		1 144	836	657
Summa omsättningstillgångar		38 038	51 592	43 234
SUMMA TILLGÅNGAR		52 750	66 683	54 833
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	2			
Aktiekapital		2 192	2 192	2 192
Övrigt tillskjutet kapital		71 071	71 071	71 071
Balanserad förlust		-22 144	-7 667	-20 888
Summa eget kapital		51 119	65 596	52 375
Ej räntebärande kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		895	600	2 055
Övriga skulder		68	226	117
Upplupna kostnader		668	261	286
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder		1 631	1 087	2 458
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		52 750	66 683	54 833
Ställda säkerheter		780	-	780
Ansvarsförbindelser	3	19 387	14 527	14 527

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

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad förlust
Ingående balans 1 januari, 2005	2 192	71 071	- 6 520
Årets resultat	-	-	- 14 368
Utgående balans 31 december, 2005	2 192	71 071	- 20 888
Ingående balans 1 januari, 2006	2 192	71 071	- 20 888
Resultat första kvartalet 2006	-	-	- 1 256
Utgående balans 31 mars, 2006	2 192	71 071	- 22 144

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2006– 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2005– 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2005– 31 dec 2005 12 månader
Kassaflöde från löpande verksamhet				
Rörelseresultat		-1 447	-1 337	-14 998
Övriga finansiella ränteintäkter och liknande resultatposter		197	193	774
Övriga finansiella räntekostnader och liknande resultatposter		-6	-3	-144
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar		-	-	8 412
Justering för avskrivningar		70	7	35
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 186	-1 140	-5 921
Ökning/minskning av fordringar		1 310	253	-622
Ökning/minskning av skulder		-827	-1 271	99
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-703	-2 158	-6 444
Investeringsverksamheten				
Investeringar i olje- och gastillgångar	1	-3 183	-936	-6 420
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-	-4	-72
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-3 183	-939	-6 492
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-
Årets kassaflöde		-3 886	-3 097	-12 936
Likvida medel vid årets början *		41 102	54 037	54 037
Likvida medel vid årets slut *		37 216	50 940	41 102

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

Moderbolagets resultaträkning i korthet

TSEK	Not	1 jan 2006– 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2005– 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2005– 31 dec 2005 12 månader
Försäljning av olja och gas		–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	1	–	–	–
Övriga intäkter		665	320	2 812
Administrationskostnader inklusive avskrivningar		-1 447	-1 337	-6 598
Rörelseresultat		-782	-1 016	-3 786
Övriga finansiella ränteutgifter och liknande resultatposter		391	319	1 226
Övriga finansiella räntekostnader och liknande resultatposter		-6	-3	-139
Nedskrivning av andelar i koncernföretag		-4	-435	-9 692
Summa resultat från finansiella investeringar		380	-119	-8 605
Resultat före skatt		-402	-1 136	-12 391
Inkomstskatt		–	–	–
Årets resultat		-402	-1 136	-12 391
Antalet utestående aktier	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	2	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Resultat per aktie, SEK	2	-0,09	-0,26	-2,83
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK	2	-0,09	-0,26	-2,83

Moderbolagets balansräkning i korthet

TSEK	Not	31 mar 2006	31 mar 2005	31 dec 2005
TILLGÅNGAR				
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		125	154	195
Summa finansiella anläggningstillgångar		21 105	17 880	17 997
Summa omsättningstillgångar		36 616	50 752	40 789
SUMMA TILLGÅNGAR		57 846	68 787	58 981
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	2	56 042	67 699	56 444
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder		1 804	1 087	2 538
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		57 846	68 787	58 981
Ställda säkerheter		780	–	780
Ansvarsförbindelser	3	4 860	–	–

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad förlust	Periodens Resultat
Ingående balans 1 januari, 2005	2 192	71 071	-1 458	-2 970
Överföring av föregående års resultat	–	–	-2 970	2 970
Årets resultat	–	–	–	-12 391
Utgående balans 31 december, 2005	2 192	71 071	-4 428	-12 391
Ingående balans 1 januari, 2006	2 192	71 071	-4 428	-12 391
Överföring av föregående års resultat	–	–	-12 391	12 391
Resultat första kvartalet 2006	–	–	–	-402
Utgående balans 31 mars, 2006	2 192	71 071	-16 819	-402

Noter

Generell information

Tethys Oil AB (publ), organisationsnummer 556615-8266, och dess dotterbolag (tillsammans "Koncernen") är inriktat på att prospektera efter och utvinna olja och naturgas. Bolaget har intresseandelar i prospekteringslicenser i Danmark, Frankrike, Marocko, Spanien och Turkiet, samt i en produktionslicens i Spanien.

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på Nya Marknaden i Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 3 maj 2006 godkänts för offentliggörande.

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens tremånadersrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 31 och IAS 34. Moderbolagets tremånadersrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32. Samma redovisningsprinciper användes i årsredovisningen 2005.

Finansiella instrument

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

Not 1) Olje- och gastillgångar

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	1 jan 2006– 31 mar 2006	1 jan 2005– 31 dec 2005	1 jan 2006– 31 mar 2006	1 jan 2005– 31 dec 2005
	3 månader	12 månader	3 månader	12 månader
Investeringar i olje- och gastillgångar				
Ingående balans	20 251	14 437	–	–
Investeringar i Danmark	1 456	3 412	–	–
Investeringar i Frankrike	115	690	–	–
Investeringar i Marocko	670	544	–	–
Investeringar i Spanien	34	33	–	–
Investeringar i Turkiet	207	615	–	–
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	701	1 125	–	–
Utgående balans	23 434	20 856	–	–
Omklassificeringar av tillgångar i Turkiet	–	-605	–	–
Avskrivningar av olje- och gastillgångar				
Avskrivningar	–	–	–	–
Nedskrivningar av olje- och gastillgångar				
Ingående balans	8 847	435	–	–
Nedskrivningar	–	8 412	–	–
Utgående balans	8 847	8 847	–	–
Utgående balans	14 587	11 404	–	–

Not 2) Eget kapital

Det totala antalet aktier uppgår till 4 384 800 (4 384 800). Alla aktier har ett kvotvärde om 0,50 (0,50). Tethys Oil har per balansdagen inga konvertibla skuldebrev, personaloptioner, teckningsoptioner eller motsvarande som kan ge upphov till utspädning.

Not 3) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser uppgår till TSEK 19 387 (TSEK 14 527). I Danmark har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 14 000 avseende en prospekteringsborrning, i Spanien har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 527 avseende återställning i La Lora koncessionen i Spanien och i Frankrike har koncernen en ansvarsförbindelse avseende det arbetsåtagande om TSEK 4 860. Moderbolaget har ansvarsförbindelse om TSEK 4 860 (TSEK -) avseende arbetsåtagandet i Frankrike.

Not 4) Händelser efter rapportperioden

Oman

Tethys Oil har efter rapportperiodens slut ingått avtal om att förvärva en licensandel om 40 procent i Block 15 i Sultanatet Oman. Block 15 är ett utvärderingsprojekt som omfattar 1 389 kvadratkilometer onshore i de centrala delarna av norra Oman. På licensen har utförts två borrningar som resulterat i oljefynd och befintlig olja i marken uppskattas till drygt 50 miljoner fat med en uppskattad utvinningsgrad om 5-20 procent. Förvärvslikviden uppgår till USD 600 000 kontant samt utgivande av 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil. Förvärvet är abhängig godkännande av berörda myndigheter.

Tethys Oil kommer att medverka i och bekosta ett arbetsprogram om MUSD 5 varav Tethys Oils andel uppgår till MUSD 2. Arbetsprogrammet syftar till att bestämma reservoarens produktionskapacitet. De oljeförande lager som enligt tester och mätningar i de utförda prospekteringsborrningarna indikerat störst produktivitet skall utvärderas. Det sker genom att de befintliga prospekteringshålen borras upp på nytt och horisontella sektioner borras med underbalanserad borrvätska i de intressantaste reservoarlagren.

Finansiering

Efter rapportperiodens slut har styrelsen för Tethys Oil beslutat kalla till en extra bolagsstämma fredagen den 19 maj 2006, för att besluta om nyemission med företrädesrätt för aktieägarna samt en riktad nyemission. Enligt styrelsen förslag skall bolagets aktieägare ha företrädesrätt att teckna nyemitterade units i förhållande till de antal aktier de förut äger, varvid fem innehavda aktier berättigar till teckning av en unit. Avstämningsdag föreslås vara den 26 maj 2006*. Teckningskursen skall vara 60 SEK per unit. En unit består av en ny aktie samt en teckningsoption. Teckningsoptionen ger rätt att mellan 1 december 2006 och 31 januari 2007 teckna en ny aktie för 72 SEK, eller mellan 1 och 30 september 2007 teckna en ny aktie för 78 SEK. Om nyemissionen fulltecknas kommer 876 960 units att utges och bolaget kommer att tillföras 52 MSEK före emissionskostnader. Om också teckningsoptionerna tecknas full ut kommer ytterligare 876 960 aktier att utges och bolaget kommer att tillföras mellan 63,2 MSEK och 68,4 MSEK.

Företrädesemissionen är i sin helhet garanterad av ett konsortium bestående av styrelsen i Tethys Oil samt aktieägaren Adolf H. Lundin.

Styrelsen föreslår också att stämman tar beslut om en riktad nyemission om 600 000 units. Emissionen skall riktas till en mindre grupp investerare. Villkoren för den riktade emissionen föreslås vara samma som för företrädesemissionen, men teckningskursen för units emitterade i den riktade emissionen kommer att bestämmas genom ett orderboksförfarande arrangerat av HQ Bank AB. Om den riktade nyemissionen genomförs till samma pris som företrädesemissionen, kommer bolaget att tillföras ytterligare 36 MSEK.

Om båda emissionerna fulltecknas och samtliga teckningsoptioner utnyttjas, kommer 2 953 920 nya aktier att utges och bolaget kommer att tillföras omkring 200 MSEK.

De huvudsakliga skälen bakom styrelsens förslag till emissioner är att stärka bolagets balansräkning, vilket bedöms förbättra bolagets möjligheter att genomföra förvärv av utbyggnads/utvärderingsprojekt, samt möjliggöra för bolaget att ingå ytterligare åtaganden i prospekteringslicenser bolaget erhållit under det senaste året.

* I delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2006 som publicerades den 4 maj 2006 angavs felaktigt att avstämningsdagen för företrädesemissionen är den 24 maj 2006. Det korrekta datumet är den 26 maj 2006. Avstämningsdagen har korrigerats i denna version.

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2006– 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2005– 31 mar 2005 3 månader	1 jan 2005– 31 dec 2005 12 månader
Resultat- och balansposter			
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-1 447	-1 337	-14 998
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat före skatt, TSEK	-1 256	-1 147	-14 368
Årets resultat, TSEK	-1 256	-1 147	-14 368
Nettomarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK	51 120	65 596	52 375
Balansomslutning, TSEK	52 750	66 683	54 833
Kapitalstruktur			
Soliditet, %	96,91%	98,37%	95,52%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	96,91%	98,37%	95,52%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	3 183	939	6 492
Lönsamhet			
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Nyckeltal per medarbetare			
Genomsnittligt antal anställda	3,5	3,0	3,5
Aktiedata *			
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	Neg.	Neg.	Neg.
Antal aktie på balansdagen, tusental	4 385	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	11,66	14,96	11,94
Vägt genomsnittligt antal aktier under räkenskapsperioden, tusental	4 385	4 385	4 385
Resultat per aktie, SEK	-0,29	-0,26	-3,28

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

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

- Sexmånadersrapport (januari – juni 2006) den 15 augusti 2006
- Niomånadersrapport (januari – september 2006) den 31 oktober 2006
- Bokslutskommuniké 2006 (januari – december 2006) den 15 februari 2007
- Tremånadersrapport (januari – mars 2007) den 3 maj 2007

Stockholm, den 4 maj 2006

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Granskningsberättelse

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Tethys Oil AB (publ) (556615-8266) för perioden 1 januari – 31 mars 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS, och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundad på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 4 maj 2006
PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand
Auktoriserad revisor



TETHYS OIL

Huvudkontor

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

Tekniskt kontor

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

www.tethysoil.com