

---

Rapport för perioden 1 januari 2007 – 31 mars 2007

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Borrrigg kontrakterad för återinträdesborrningen i Oman
- Borrplatsen på Block 15 färdigställd
- Borrning av Hontomin-4 i Spanien genomförd, ingen olja påträffad
- Återinträdesborrningen av Jebel Aswad inledd
- Fram till den 31 mars 2007 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för det första kvartalet 2007 uppgick till TSEK – 4 461 (TSEK – 1 256 för motsvarande period föregående år). Nedskrivningar om TSEK 2 896 har påverkat resultatet för det första kvartalet negativt
- Resultat per aktie SEK – 0,78 (SEK – 0,29) för det första kvartalet 2007
- Likvida medel per den 31 mars 2007 uppgick till MSEK 27 640 (MSEK 58 085). Olje- och gasinvesteringar uppgick till TSEK 11 901 och kortfristiga skulder har minskat med TSEK 15 333 i takt med att fakturor avseende Karleboborrningen förfallit. Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 18 735 (TSEK 16 853) per den 31 mars 2007

---

Tethys Oil AB (publ)

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 licenser i Oman, Danmark, Marocko, Spanien, Turkiet och Frankrike. Aktierna är noterade på First North (TETY) i Stockholm. Remium AB är Certified Adviser.

## Vänner och investerare,

under första kvartalet har den operative aktiviteten varit fortsatt hög. I Spanien borrades Hontomin-4 med Ascent Resources som operatör. Resultatet var en besvikelse. Huvudfokus har dock varit på mobilisering av borrhög i Oman, där återinträdesborrningen Jebel Aswad påbörjades i början av april. Vi väntar inom kort på resultaten från den först horisontella underbalanserade sektionen i den lägre av de två zoner vi avser testa.

Så förbliv oss trogna. Att vara oljebolag kan inte bli mer spännande än det är just nu.

Stockholm i maj 2007,

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

## VERKSAMHET

### Översikt

Tethys Oil har intresseandelar i licenser i Oman, Danmark, Marocko, Spanien, Turkiet och Frankrike.

Land	Licensområde	Tethys Oil, %	Total areal, km <sup>2</sup>	Operatör	Investeringar 1 jan-31 mars 2007, TSEK	Bokfört värde 31 mars 2007, TSEK
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil	5 338	32 038
Danmark	Licens 1/02	50%	533	Tethys Oil	3 086	877
	Licens 1/03	50%	1 655	Tethys Oil		
Marocko	Bouanane	*1	*2	Tethys Oil	253	3 166
Spanien	Valderredible	50%	241	Ascent Resources	140	10 446
	Huermece	50%	121	Ascent Resources		
	Basconillos	50%	194	Ascent Resources		
	Cameros-2	26%	35	SHESA		
	Ebro-A	26%	217	SHESA		
Turkiet	Ispandika	10%	965	Aladdin Middle East	2 724	4 290
	Trakien	25%	897	Aladdin Middle East		
Frankrike	Attila	40% <sup>2</sup>	1 986	Galli Coz	63	1 096
Nya områden					297	909
<b>Totalt</b>			<b>8 233</b>		<b>11 901</b>	<b>52 811</b>

<sup>1</sup> Se vidare Verksamhet Marocko

<sup>2</sup> Tethys Oil betalar 44 procent av kostnader fram till och med en prospekteringsborrning.

## **Oman**

I mars 2007 skrev Tethys Oil kontrakt rörande en borrhigg för återinträdesborrningen av Jebel Aswad. Enligt kontraktet får Tethys tillgång till riggen Dalma #3 under 50 dagar eller till dess att Jebel Aswad-borrningen är genomförd. Den 25 mars påbörjades mobiliseringen av riggen. Transporten omfattade 126 lastbilslaster, inklusive logibygnader.

Jebel Aswad borrades ursprungligen 1994 och påträffade olja i två kalkstenslager, kallade Natih och Shuaiba, som ligger på djup mellan 2 977 och 3 108 meter respektive 3 448 och 3 550 meter.

Återinträdesborrningen startade den 9 april med Tethys som operatör och inleddes med att cementpluggar från förslutningen av hålet vid förra borrningen genomborrades. Den 8 maj hade borrningen nått ett djup om 3 397 meter (True Vertical Depth) och borrhkronan befann sig då omkring 40 meter ovanför den översta delen av Shuaiba-reservoaren. Shuaiba befinner sig därmed tio meter högre än den ursprungliga prognosen. Den geologiska information som hittills erhållits överensstämmer med tidigare information, men borrningen var omkring 11 dagar efter schemat.

Därefter har 7-tums foderrör satts till den översta delen av Shuaiba och cementerats fast. I skrivande stund skall utvärderingen av Shuaiba genom horisontell underbalanserad borrning inledas. Härefter kommer den ytligare Natih-kalkstenen att utvärderas med samma teknik.

Borrningen genomförs för att utvärdera oljereserver och sannolik utvinningsgrad för både Natih och Shuaiba. Underbalanserad borrhväska används för att minimera påverkan av reservoaren samt för att uppnå största möjliga produktivitet. Den hittills uppskattade reservstorleken om 50 miljoner fat olja i backen (oil in place) är endast baserad på Natih-kalkstenen, vilken vid produktionstest 1995 flödade över 200 fat olja med densitet 40 grader API. Därutöver har analyser av loggar indikerat att även Shuaiba-reservoaren är oljeförande. Shuaiba-kalkstenen är den huvudsakliga producerande bergarten i regionen, men den produktionstestades inte 1995. Den är därför mindre säker såsom producent än vad Natih är. Skulle Shuaiba producera, så kommer reserverna på licensen att öka väsentligt.

## **Danmark**

Med Tethys Oil som operatör inleddes i slutet av det tredje kvartalet 2006 prospekteringsborrningen Karlebo-1 på licens 1/02 onshore Själland i Danmark. I partnergruppen ingår också Star Energy Group plc., DONG Energy A/S och Odin Energi A/S. Karlebo-1 borrades till ett djup av 2 489 meter. Som förväntat bekräftades alla nödvändiga förutsättningar för ett naturgasfynd, förutom moderbergart. Drygt 300 meter reservoarbergart genomborrades, men inga kolväten påträffades innan borrningen avslutades, och hålet förslöts och övergavs.

Data från Karleboborrningen har integrerats i databasen för licens 1/02 och en kompletterande översiktsstudie har genomförts för licens 1/03. Det sammantagna resultatet tyder på att ytterligare prospektering sannolikt inte kan anses meningsfull.

## **Marocko**

Under 2006 har Tethys Oil genomfört hela det avtalade fältprogrammet på undersökningslicensen Bouanane i Marocko. Resultaten har bekräftat områdets prospektivitet, speciellt för naturgas, samt bättre kartlagt potentialen hos den stora Tafejartstrukturen.

I september 2006 ingick Tethys och partnern Eastern Petroleum (Cyprus) Limited ett avtal med det brittiska olje- och gasbolaget Dana Petroleum Plc. Enligt avtalet erhåller Dana en andel om 50 procent i det prospekterings- och produktionsavtal som, efter förhandling med marockanska myndigheter, skall ersätta den ettåriga undersökningslicensen. Som betalning för sin andel kommer Dana att svara för alla Tethys och Easterns kostnader avseende licensen. Tethys och Eastern har efter att tidsramen för undersökningslicensen gått ut ensamrätt att ingå avtal om prospektering och produktion på Bouananeområdet. Under Danas ledning pågår nu förhandlingarna med ONYHM, det statliga marockanska oljebolaget, om att ingå ett avtal om prospektering och utvinning av kolväten på licensen. Slutförs förhandlingarna kommer Dana att bli operatör för licensen. Tethys kommer då att ha 12,5 procents andel i licensen.

## **Spanien**

Den 17 mars 2007 inleddes borrningen av Hontomin-4 onshore Spanien med Ascent Resources som operatör. Syftet med borrningen var att utvärdera möjliga reserver i Hontominstrukturen. Borrningen avslutades i slutet av

april och utfördes till ett djup av 1 610 meter. Hålet loggades, men trots att målformationen genomborrats påträffades ingen olja. Enligt operatörens preliminära analys förefaller komplexiteten i förkastningsmönstret ovanför reservoaren ha resulterat i att tillfredsställande förslutning saknades. Tethys Oil har 50 procents andel i licensen.

På prospekteringslicensen Basconillos har av operativa skäl den planerade återinträdesborrningen av Tozo-1 skjutits upp. För Valderrediblelicensen har en entreprenör kontrakterats för att göra en studie av möjliga geologiska strukturer ("leads"). Målsättningen är att genomföra en prospekteringsborrning senare under detta år.

Under slutet av 2006 ingick Tethys en överenskommelse om att byta bolagets intressen i La Loralicensen inklusive Ayoluengofältet mot en licensandel i Camerosprojektet. Camerosprojektet är beläget i Ebrobassängen, en sedimentbassäng i Riojadistriktet i norra Spanien. Projektet är framför allt intressant på grund av en stor väldefinierad geologisk struktur, som möjligen är gasförande. I februari 2007 beviljade myndigheterna partnergruppen en andra licens, Ebro-A, som omger den första licensen Cameros-2. Innan en prospekteringsborrning kan komma att ske skall borrkärnor från tidigare borrningar granskas och analyseras. Tethys har en andel om 26 procent i båda licenserna. Operatör är det baskiska oljebolaget SHESA.

### **Frankrike**

Det omfattande arbetsprogrammet som genomfördes under 2006 har stärkt uppfattningen att den geologiska strukturen är intakt och att områdets prospektivitet är god. Beslut fattades om att gå vidare med prospekteringsborrningen av Pierre Maubeuge 2 (PLM-2). Operatören, Galli Coz S.A., har noga utvärderat ett antal olika potentiella borrplatser utifrån kriterier om lämplighet och tillgänglighet. I denna process har två preliminära platser valts och en löpande dialog förs med lokala myndigheter för att erhålla nödvändiga tillstånd. Samtidigt förs också samtal med borrhöretag, och offertförfrågningar rörande rigg och andra borttjänster förbereds. Den 24 april 2007 erhöles borrhöretillstånd från franska lokala myndigheter.

### **Turkiet**

Existerande seismik visar på två mycket sannolika geologiska strukturer ("leads") på licenserna i Trakien. Mer seismik krävs dock för att styrka närvaron av borrhöret strukturer. Därför har partnergruppen tagit beslut om ett seismiskt program och en entreprenör har kontrakterats. Det seismiska programmet planeras att genomföras under våren och sommaren 2007. Om resultaten från den nya seismikstudien är positiva kan en prospekteringsborrning komma att genomföras senare i år.

På Ispandikalicenserna onshore sydöstra Turkiet fick Tethys och operatören Aladdin Middle East Ltd under fjärde kvartalet sällskap av en ny partner, Terralliance. Tethys bibehåller en andel om 10 procent i licenserna. Då endast begränsade seismiska data finns tillgängliga borrhöretades en grund stratigrafisk (geologisk) undersökningsborrning under fjärde kvartalet 2006. Den syftade till att öka kunskapen om hur de yttnära bergarterna fördelar sig, men blev problematisk både avseende utförande och resultat. Problem med väder och säkerhetsöverväganden försvårade tillgång till borrhöretplatsen och den geologiska informationen som erhöles ökade inte nämnvärt kunskapen om området.

### **Utvärdering av licensområdena Gotland och Lettland**

Genom förvärvet av licensandelen i Oman erhöles Tethys även en option att förvärva 30 procents intresseandel i en prospekteringslicens onshore Gotland i Sverige samt option att förvärva 11 procents intresseandel i produktionslicensen Dunalka onshore Lettland. Dessa optioner har förlängts i omgångar och går ut sista oktober 2007. Emellertid har bolaget funnit att licensen "Norra Gotland" ensam är för liten för en Gotlandssatsning. Tethys har därför hos Bergsstaten ansökt om undersökningstillstånd avseende ett större område på norra Gotland. Tethys kommer under den tid ansökan behandlas att fortsätta utvärderingen av den befintliga optionen avseende den beviljade licensen "Norra Gotland". Tethys utvärderar också optionen avseende Lettland.

Såvitt Tethys kan bedöma har systematisk prospektering efter olja inte utförts på Gotland sedan 1980-talet och bolaget är övertygat om att ny teknologi kan visa sig mycket betydelsefull för att omtolka och komplettera de undersökningar som tidigare gjorts.

## **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 2007. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period föregående år för resultat- och kassaflödesposter och 31 mars, 2006 för balansräkningsposter) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 31 mars 2007, har Tethys Oil inte redovisat någon försäljning av olja och gas, varför det inte finns någon segmentinformation nedan. Till följd av att det inte rapporterats någon försäljning har säsongsvariationer inte haft någon påverkan på resultatet.

### **Periodens resultat och försäljning**

Tethys Oil rapporterar ett resultat för det första kvartalet 2007 om TSEK – 4 461 (TSEK – 1 256 för motsvarande period föregående år), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK – 0,78 (SEK – 0,29) för tremånadersperioden. Nedskrivningar om TSEK 2 896 har påverkat resultatet negativt för det första kvartalet 2007. Nedskrivningarna är hänförliga investeringar i licens 1/02 där Tethys Oil utförde en prospekteringsborrning under tredje och fjärde kvartalet 2006. Licens 1/02 skrevs ned under det fjärde kvartalet 2006 efter en nedskrivningsprövning, i enlighet med Tethys Oils redovisningsprinciper, eftersom borrningen inte visade några signifikanta mängder kolväten. Investeringarna under det första kvartalet är borrrelaterade utgifter och skrivs därför omedelbart ned. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för det första kvartalet 2007 uppgick till TSEK – 1 541 (TSEK – 1 186).

Resultatet för det första kvartalet 2007 har ej i större utsträckning påverkats av valutakursvinster eller förluster.

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2007. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar.

### **Övriga intäkter, administrationskostnader**

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK – 2 434 (TSEK – 1 447) för det första kvartalet 2007. Avskrivningar uppgick till TSEK 24 (TSEK 70) för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2007. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliseras följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga inventarier. Ökningen av administrationskostnaderna beror på en ökning av bolagets aktivitet under det första kvartalet 2007 jämfört med 2006 samt tillkommande administrationskostnader hänförliga till det förvärvade bolaget Tethys Oman Ltd. Huvuddelen av administrationskostnaderna i Oman vidarefaktureras det joint venture bolaget ingår i Oman, där utgifterna kapitaliseras och kan, i enlighet med Produktionsdelningsavtalet återvinnas. Det ovan nämnda innebär vidare att utgifterna finansieras till 60 procent av bolagets partner i Oman. Vidarefaktureringen till joint venture presenteras under Övriga intäkter i resultaträkningen. Delar av de återstående administrationskostnaderna kapitaliseras i dotterbolagen och i de fall Tethys är operatör finansieras dessa av partners. I koncernens resultaträkning elimineras dessa interna transaktioner.

### **Förändringar av olje- och gastillgångar**

Olje- och gastillgångar uppgick per den 31 mars 2007 till TSEK 52 796 (TSEK 35 072). Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick under första kvartalet 2007 till TSEK 11 907 (TSEK 3 183). TSEK 2 896 avser ytterligare investeringar i Karleboborrningen som utfördes 2006. Totala investeringar i licens 1/02 inklusive Karleboborrningen uppgick till nära MUSD 8. Tethys Oils andel uppgick till 30 procent utav den del som avser borrningen och övriga partners finansierade återstående 70 procent. Delar av de danska investeringarna påverkar fortfarande kortfristiga fordringar och skulder. I Oman har Tethys Oil investerat TSEK 5 338 huvudsakligen relaterat till borrförberedande mobiliserings- och konstruktionsarbeten. Borrningen i Oman påbörjades i april 2007. TSEK 2 724 avser investeringar i Turkiet, huvudsakligen införskaffandet av seismik. Per den 31 december 2006 uppgick förutbetalda olje- och gastillgångar till TSEK 8 723. Förutbetalningen avsåg huvudsakligen Hontominborrningen i Spanien som påbörjades under det första kvartalet 2007. Förutbetalningen förflyttades som en konsekvens till olje- och gastillgångar, men ingår inte i investeringar eftersom det inte är en kassapåverkande post.

### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank per den 31 mars 2007 uppgick till TSEK 27 640 (TSEK 57 112). Kortfristiga placeringar per den 31 mars 2007 uppgick till TSEK - (TSEK 973). Tethys Oil har betydelsefulla utestående fordringar vilka förväntas tillföra likviditet under andra kvartalet 2007.

### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 18 735 (TSEK 16 853) per den 31 mars 2007. Kortfristiga fordringar är huvudsakligen fordringar på partners i licenser. I synnerhet är den höga nivån på kortfristiga fordringar hänförlig verksamheten i Danmark och licens 1/02 där Tethys Oil Denmark är operatör. En del av de kortfristiga fordringarna, TSEK 7 067, avser dansk momsfordran som har byggts upp under det fjärde kvartalet 2006 och det första kvartalet 2007. Tethys Oil förväntar dessa fordringar under det andra kvartalet 2007, vilket kommer att stärka företagets likviditet.

### **Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder per den 31 mars 2007 uppgick till TSEK 8 420 (TSEK 23 752), av vilka TSEK 7 651 (TSEK 22 282) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 213 (TSEK 787) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 556 (TSEK 684) är hänförliga till upplupna kostnader. Leverantörsskulder avser huvudsakligen licens 1/02 i Danmark. Under det första kvartalet 2007 har kortfristiga skulder minskat med TSEK 15 333 i takt med att fakturor avseende Karleboborrningen förfallit.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK - 3 141 (TSEK - 402) för det första kvartalet 2007. En nedskrivning av aktier i dotterbolag om TSEK 3 140 har påverkat resultatet negativt för tremånadersperioden. Detta är en effekt av koncernens nedskrivning beskriven ovan. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK - 1 756 (TSEK - 1 447) för det första kvartalet 2007. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK - 2 270 (TSEK - 380) under första kvartalet 2007. Nedskrivning av aktier i dotterbolag ingår i resultat från finansiella investeringar. Investeringar uppgick under tremånadersperioden 2007 till TSEK 7 870 (TSEK 3 112). Investeringarna är huvudsakligen lån till dotterbolag för deras respektive olje- och gasverksamhet. Den omsättning som finns i moderbolaget är relaterad till fakturering av tjänster till dotterbolagen.

### **Styrelse och ledning**

Vid årsstämman den 4 maj 2006 återvaldes Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Carl-Gustaf Ingelman, Magnus Nordin och Jan Risberg till styrelsemedlemmar. Inga suppleanter valdes. Vid samma stämma utsågs Vincent Hamilton till Styrelseordförande. Vid extra bolagsstämma den 19 maj 2006 nyvaldes Jonas Lindvall till styrelsemedlem. Lindvall är petroleumingenjör med över 20 års erfarenhet från olje- och gasindustrin. Vidare är han anställd i koncernen och kommer att ansvara för verksamheten i Oman.

### **Aktiedata**

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 5 741 760 (4 384 800), med ett kvotvärde om SEK 0,50 (SEK 0,50). Antalet aktier inkluderar 400 000 aktier från apportemissionen som gjordes i samband med förvärvet av Tethys Oman som registrerades den 5 juni 2006. Vidare ingår 876 960 aktier från företrädesemissionen som registrerades den 10 juli 2006. För beräkningen av det vägda genomsnittliga antalet aktier ingår de från utgivningsdatumet den 28 juni 2006. En riktad emission till Maha Resources om 80 000 aktier är inkluderade i antalet aktier. För beräkningen av vägt genomsnittligt antal aktier är de inkluderade från den 7 augusti 2006.

I företrädesemissionen beskriven ovan emitterade Tethys Oil en teckningsoption för varje emitterad aktie, motsvarande 876 960 teckningsoptioner. Dessa teckningsoptioner noterades för handel på First North den 17 juli 2006. Teckningsoptionerna kunde utnyttjas vid två i förväg fastställda perioder. Den första perioden var mellan den 1 december 2006 och den 31 januari 2007 och har en teckningskurs om SEK 72. Den andra perioden är mellan den 1 september 2007 och den 30 september 2007 och har en teckningskurs om SEK 78. Eftersom aktiekursen vid utgången av denna rapportperiod var lägre än teckningskursen ingår teckningsoptionerna inte i antalet aktier efter full utspädning.

### **Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Efter räkenskapsperiodens utgång har borrhning Hontomin-4 på Huermecelicensen onshore Spanien avslutats. Borrhningen utfördes till ett djup av 1 610 meter. Operatör med 50 procents andel är Ascent Resources. Tethys har en andel om 50 procent. Hålet loggades, men trots att målformationen genomborrats påträffades ingen olja. Enligt operatörens preliminära analys förefaller komplexiteten i förkastningsmönstret ovanför reservoaren ha resulterat i att tillfredsställande förslutning saknades. Nedlagda investeringar på Huermecelicensen kommer att skrivas ned under det andra kvartalet 2007.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2006 - 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader	1 jan 2005 - 31 dec 2005 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-2 896	-	-22 519	-8 412
Övriga intäkter	591	-	543	23
Administrationskostnader	-2 434	-1 447	-9 000	-6 609
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 739</b>	<b>-1 447</b>	<b>-30 976</b>	<b>-14 998</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	786	197	2 204	774
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-508	-6	-1 030	-144
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>278</b>	<b>191</b>	<b>1 174</b>	<b>630</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 461</b>	<b>-1 256</b>	<b>-29 802</b>	<b>-14 368</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 461</b>	<b>-1 256</b>	<b>-29 802</b>	<b>-14 368</b>
Antalet utestående aktier	5 741 760	4 384 800	5 741 760	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter utspädning)	5 741 760	4 384 800	5 741 760	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	5 741 760	4 384 800	5 109 599	4 384 800
Resultat per aktie, SEK	-0,78	-0,29	-5,83	-3,28
Resultat per aktier (efter utspädning), SEK	-0,78	-0,29	-5,83	-3,28

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Olje- och gastillgångar	52 796	14 587	35 072
Inventarier	213	125	145
Förskottsbetalning av olje- och gastillgångar	-	-	8 723
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>53 009</b>	<b>14 712</b>	<b>43 940</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	18 735	600	16 853
Förutbetalda kostnader	86	222	105
Övriga kortfristiga placeringar	-	36 072	973
Kassa och bank	27 640	1 144	57 112
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>46 461</b>	<b>38 038</b>	<b>75 043</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>99 470</b>	<b>52 750</b>	<b>118 983</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### Eget kapital

Aktiekapital	2 871	2 192	2 871
Övrigt tillskjutet kapital	143 023	71 071	143 071
Balanserad förlust	-55 183	-22 144	-50 711
<b>Summa eget kapital</b>	<b>90 711</b>	<b>51 119</b>	<b>95 230</b>

### Ej räntebärande kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	7 651	895	22 282
Övriga skulder	213	68	787
Upplupna kostnader	556	668	684
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>	<b>8 420</b>	<b>1 631</b>	<b>23 752</b>

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>99 470</b>	<b>52 750</b>	<b>118 983</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	----------------

Pledged assets	-	780	-
Contingent liabilities	18 692	14 527	18 193

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad Förlust
<b>Ingående balans 1 januari 2005</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 6 520</b>
Årets resultat 2005	-	-	- 14 368
<b>Utgående balans 31 december 2005</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 20 888</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2006</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>- 20 888</b>
Årets resultat 2006	-	-	- 29 802
	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>-50 690</b>
Apportemission	200	19 600	-
Företrädesemission	438	52 179	-
Emissionskostnad	-	- 4 539	-
Riktad emission	40	4 760	-
Valutakursskillnader	-	-	- 21
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>	<b>2 871</b>	<b>143 071</b>	<b>50 711</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>143 071</b>	<b>50 711</b>
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-4 461
Valutakursskillnader	-	-	-11
<b>Utgående balans 31 mars 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>143 071</b>	<b>- 55 183</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2006 - 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader	1 jan 2005 - 31 dec 2005 12 månader
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-4 739	-1 447	-30 976	-14 998
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	786	197	2 204	774
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-508	-6	-1 030	-144
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar	2 896	-	22 519	8 412
Justering för avskrivningar	24	70	125	640
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-1 541</b>	<b>-1 186</b>	<b>-7 157</b>	<b>-5 315</b>
Ökning av fordringar	-1 863	1 310	-14 825	-1 228
Minskning/ökning av skulder	-15 333	-827	21 294	99
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-18 737</b>	<b>-703</b>	<b>-689</b>	<b>-6 444</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i olje och gastillgångar	-11 907	-3 183	-26 408	-6 420
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar	-92	-	-75	-72
Förskotts betalning av olje- och gastillgångar	-	-	-8 723	-
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>	<b>-12 000</b>	<b>-3,183</b>	<b>-35 206</b>	<b>-6 491</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission efter avdrag för emissionskostnader	-48	-	52 879	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-48</b>	<b>-</b>	<b>52 879</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-30 785</b>	<b>-3 886</b>	<b>16 983</b>	<b>-12 936</b>
Likvida medel vid årets början *	58 085	41 102	41 102	54 037
Likvida medel vid årets slut *	27 300	37 216	58 085	41 101

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

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I KORTHET

TSEK	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2006 - 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader	1 jan 2005 - 31 dec 2005 12 månader
Försäljning av olja och gas	-	-	-	-
Avskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	-	-	-	-
Övriga intäkter	886	665	3 253	2 812
Administrationskostnader	-1 756	-1 447	-7 742	-6 598
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-871</b>	<b>-782</b>	<b>-4 488</b>	<b>-3 786</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	1 234	391	3 503	1 226
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	-364	-6	-646	-139
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-3 140	-4	-26 546	-9 692
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-2 270</b>	<b>380</b>	<b>-23 689</b>	<b>-8 605</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 141</b>	<b>-402</b>	<b>-28 178</b>	<b>-12 391</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 141</b>	<b>-402</b>	<b>-28 178</b>	<b>-12 391</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I KORTHET

TSEK	31 mar 2007	31 mar 2006	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Summa materiella anläggningstillgångar	213	125	145
Summa finansiella anläggningstillgångar	75 002	21 105	70 272
Summa omsättningstillgångar	24 764	36 616	50 814
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>99 979</b>	<b>57 846</b>	<b>121 232</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Summa eget kapital	97 841	56 042	100 945
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	2 138	1 804	20 287
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>99 979</b>	<b>57 846</b>	<b>121 232</b>
Ställda säkerheter	-	780	-
Ansvarsförbindelser	4 847	4 860	4 696

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserad förlust	Periodens resultat
<b>Ingående balans 1 januari 2005</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>-</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 2 970</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	- 2 970	2 970
Årets resultat 2005	-	-	-	-	- 12 391
<b>Utgående balans 31 december 2005</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>-</b>	<b>- 4 428</b>	<b>- 12 391</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2006</b>	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>-</b>	<b>- 4 428</b>	<b>- 12 391</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	- 12 391	12 391
Årets resultat 2006	-	-	-	-	- 28 178
	<b>2 192</b>	<b>71 071</b>	<b>-</b>	<b>- 16 820</b>	<b>- 28 178</b>
Apportemission	200	-	19 600	-	-
Företrädesemission	438	-	52 179	-	-
Emissionskostnad	-	-	- 4 539	-	-
Riktad emission	40	-	4 760	-	-
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>	<b>2 871</b>	<b>71 071</b>	<b>72 000</b>	<b>- 16 820</b>	<b>- 28 178</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>71 071</b>	<b>72 000</b>	<b>- 16 820</b>	<b>- 28 178</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-	- 28 178	28 178
Resultat första kvartalet 2007	-	-	-	-	- 3 141
<b>Utgående balans 31 mars 2007</b>	<b>2 871</b>	<b>71 071</b>	<b>72 000</b>	<b>-44 912</b>	<b>-3 141</b>

## 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, Oman, Spanien och Turkiet.

Bolaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på First North (*tidigare Nya Marknaden*) i Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 16 maj 2007 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 2006.

### Finansiella instrument

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

### Not 1) Olje- och gästingångar

Land	Bokfört värde 1 jan 2006, TSEK	Investeringar 1 jan-31 dec 2006, TSEK	Nedskrivningar 1 jan-31 dec 2006, TSEK	Bokfört värde 31 dec 2006, TSEK	Bokfört värde 1 jan 2007, TSEK	Investeringar 1 jan-31 mar 2007, TSEK	Nedskrivningar 1 jan -31 mar 2007, TSEK	Bokfört värde 31 mar 2007, TSEK
Oman	-	26 700	-	26 700	26 700	5 338	-	32 027
Danmark	5 119	14 553 <sup>3</sup>	18 985	687	687	3 086	2 896	877
Marocko	553	2 359	-	2 912	2 912	253	-	3 166
Spanien	3 152	214	1 487	1 878	1 878	140	-	10 446
Turkiet	727	735	192	1 270	1 270	2 724	-	4 290
Frankrike	690	343	-	1 033	1 033	63	-	1 096
Nya områden	1 163	1 304	1 855	612	612	297	-	909
<b>Totalt</b>	<b>11 404</b>	<b>46 208</b>	<b>22 519</b>	<b>35 072</b>	<b>35 072</b>	<b>11 907</b>	<b>2 896</b>	<b>52 811</b>

<sup>3</sup> Investments in Denmark are reduced as a consequence of the farm out to Star Energy during the third quarter and their payment of back costs.

Olje- och gastillgångar TSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	1 jan 2007 - 31 mar 2007	1 jan 2006 - 31 mar 2006	1 jan 2006 - 31 dec 2006	1 jan 2007 - 31 mar 2007	1 jan 2006 - 31 mar 2006	1 jan 2006 - 31 dec 2006
	3 månader	3 månader	12 månader	3 månader	3 månader	12 månader
<b>Investeringar i olje- och gastillgångar</b>						
Ingående balans	66 459	20 251	20 251	-	-	-
Investeringar i Danmark	3 086	1 456	14 553	-	-	-
Investeringar i Frankrike	63	115	343	-	-	-
Investeringar i Marocko	253	670	2 359	-	-	-
Investeringar i Oman	5 338	-	26 700	-	-	-
Investeringar i Spanien	140	34	214	-	-	-
Investeringar i Turkiet	2 724	207	735	-	-	-
Övriga investeringar i olje- och gastillgångar	297	701	1 304	-	-	-
Utgående balans	78 359	23 434	66 459	-	-	-
<b>Avskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-
<b>Nedskrivningar av olje- och gastillgångar</b>						
Ingående balans	31 366	8 847	8 847	-	-	-
Nedskrivningar	2 896	-	22 519	-	-	-
Utgående balans	40 537	8 847	31 366	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>52 811</b>	<b>14 587</b>	<b>35 072</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 2) Eget kapital

Det totala antalet aktier i Tethys Oil uppgår till 5 741 760 (4 384 800), med ett kvotvärde om SEK 0,50 (SEK 0,50). Antalet aktier inkluderar 400 000 aktier från apportemissionen som gjordes i samband med förvärvet av GotOil Resources (Oman) Ltd som registrerades den 5 juni 2006. Vidare ingår 876 960 aktier från företrädesemissionen som registrerades den 10 juli 2006. För beräkningen av det vägda genomsnittliga antalet aktier ingår de från utgivningsdatumet den 28 juni 2006. En riktad emission till Maha Resources om 80 000 aktier är inkluderade i antalet aktier. För beräkningen av vägt genomsnittligt antal aktier är de inkluderade från den 7 augusti 2006.

I företrädesemissionen beskriven ovan emitterade Tethys Oil en teckningsoption för varje emitterad aktie, motsvarande 876 960 teckningsoptioner. Dessa teckningsoptioner noterades för handel på First North den 17 juli 2006. Teckningsoptionerna kunde utnyttjas vid två i förväg fastställda perioder. Den första perioden var mellan den 1 december 2006 och den 31 januari 2007 och har en teckningskurs om SEK 72. Den andra perioden är mellan den 1 september 2007 och den 30 september 2007 och har en teckningskurs om SEK 78. Eftersom aktiekursen vid utgången av denna rapportperiod var lägre än teckningskursen ingår teckningsoptionerna inte i antalet aktier efter full utspädning.

## Not 3) Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser per den 31 mars 2007 uppgick till TSEK 18 692 (TSEK 18 193). I Danmark har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 1 251 avseende återstående arbetsåtaganden vid borrhållningen i enlighet med avtal med markägaren, i Frankrike har moderbolaget finansiellt arbetsåtagande om TSEK 4 847 och i Oman har koncernen ett finansiellt arbetsåtagande om TSEK 12 503.

## NYCKELTAL

### Koncernen

	1 jan 2007 - 31 mar 2007 3 månader	1 jan 2006 - 31 mar 2006 3 månader	1 jan 2006 - 31 dec 2006 12 månader	1 jan 2005 - 31 dec 2005 12 månader
<b>Resultat- och balansposter</b>				
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-4 739	-1 447	-30 976	-14 998
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-4 461	-1 256	-29 802	-14 368
Årets resultat, TSEK	-4 461	-1 256	-29 802	-14,368
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	90 711	51 120	95 230	52 375
Balansomslutning, TSEK	99 470	52 750	118 983	54 833
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet, %	91,19%	96,91%	80,04%	95,52%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	91,19%	96,91%	80,04%	95,52%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	12 000	3 183	3 207	6 491
<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	6	4	5	4
<b>Aktiedata</b>				
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal aktier på balansdagen, tusental	5 742	4 385	5 742	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	15,80	11,66	16,59	11,94
Vägt genomsnittligt antal akter under räkenskapsperioden, tusental	5 742	4 385	5 110	4 385
Resultat per aktie, SEK	-0,78	-0,29	-5,83	-3,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,78	-0,29	-5,83	-3,28

*Se Årsredovisningen 2006 för definitioner av nyckeltal.*

*Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).*

## FINANSIELL INFORMATION

Bolaget planerar publicera följande rapporter:

**Sexmånadersrapport** (januari – juni 2007) den 23 augusti 2007

**Niomånadersrapport** (januari – september 2007) den 13 november 2007

**Bokslutskommuniké 2007** (januari – december 2007) den 14 februari 2008

**Tremånadersrapport 2008** (januari – mars 2008) den 15 maj 2008

Stockholm, den 16 maj 2007

Magnus Nordin  
Verkställande direktör

*Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

### Adresser

---



#### Huvudkontor

Blasieholmsgatan 2A  
SE-111 48 Stockholm  
Sverige

Tfn +46 8 679 4990

Fax +46 8 678 8901

E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

#### Tekniskt kontor

4 Rue de Rive  
CH-1204 Genève  
Schweiz

Tfn +41 22 318 8600

Fax +41 22 318 8609

E-post: [info@tethysoil.com](mailto:info@tethysoil.com)

---

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