



**Tethys Oil AB (publ)**

**Rapport för perioden 1 januari 2004 – 30 juni 2004**

## Höjdpunkter

Årets resultat för den första hälften av 2004 uppgick till TSEK -2 353 (TSEK -235) och TSEK - 1 844 (TSEK - 220) för det andra kvartalet 2004.<sup>1</sup>

Resultat per aktie SEK - 0,78 (SEK - 0,23) för de första 6 månaderna 2004 och SEK - 0,42 (SEK - 0,22) för det andra kvartalet 2004.<sup>1</sup>

Fram till den 30 juni 2004 har ingen försäljning redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år.

Förberedelser för prospekteringsborrningen Hoto i Turkiet påbörjades i maj och borrhjulen mobiliserades vid borrhjulen i slutet av juni. Prospekteringsborrningen Koctepe-1 påbörjades den 10 juli.

I Danmark och licens 1/02 har Tethys Oil erhållit myndigheternas godkännande att påbörja borrhjulen av licensen samt godkännande att vara operatör.

Tethys Oil har etablerat en struktur av svenska dotterbolag, enligt principen ett bolag för varje licensintresse.

---

*<sup>1</sup> Belopp som presenteras inom parentes efter beloppet för den aktuella perioden avser motsvarande period för moderbolaget föregående år. Se vidare på sidan 5.*

## Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Under föreliggande kvartal, april – juni 2004, blev Tethys ett publikt noterat upstreambolag. Under föregående kvartal fick Tethys in MSEK 75 före emissionskostnader, i en nyemission. Dessa pengar blev tillgängliga för Tethys under april och den 6 april noterades Tethys för handel på Nya Marknaden i Stockholm.

Med pengar på banken var det inte överraskande lättare att driva verksamheten framåt. Under april, maj och juni ökade aktiviteten snabbare än väntat i två av Tethys licensområden; Turkiet och Danmark.

I Turkiet resulterade arbetet på Hotolicensen i att en borrhålsplats bestämdes och att konstruktions- och mobiliseringsarbeten för prospekteringsborrningen Koctepe-1 genomfördes. Borrningen påbörjades sedan i mitten på juli. Koctepe-1 är Tethys första prospekteringsborrning och den påbörjades på rekordtid, bara tre månader efter det att Tethys marknadsnotering skedde. Den här borrningen utförs inte för att lämna ett stort bidrag till världens energiförsörjning, men den kan om den lyckas, tillföra upp emot ett halvt fat per aktie till Tethys aktieägare – i relativa termer alls inget litet bidrag till Tethys utveckling.

I skrivande stund närmar sig Koctepe-1-borrningen sitt slutgiltiga djup och vi väntar otåligt på resultatet av Tethys första prospekteringsborrning.

En eventuell besvikelse i Turkiet skulle dock på intet sätt att dämpa Tethys aktiviteter. Av mer än MSEK 65 i likvida medel återstår endast knappt MSEK 3 att betala för Koctepe-1. Andra investeringar kommer exempelvis att behövas i Danmark där Tethys och partners erhölet resultatet av det nedlagda arbetet under kvartalet när den danska energistyrelsen gav sitt godkännande till licensgruppens önskan, avseende licens 1/02, att inte behöva utföra den seismiska undersökningen i den första

prospekteringsfasen, utan tillåtas använda pengarna tänkta för seismikstudier för att täcka en del av borrhålskostnaderna för en prospekteringsborrning i enlighet med fas två av prospekteringsprogrammet.



Tethys och partners går för närvarande igenom alla tillgängliga data för att finna en optimal borrhålsplats. En borrhålsplats på licens 1/02 i Danmark kommer att vara en av de mest spännande och potentiellt värdefulla av alla Tethys projekt idag. En borrhålsplats på 1/02 kommer definitivt att ha hög geologisk risk, men belöningen om borrhålsplatsen blir framgångsrik är därefter. Av de nödvändiga förutsättningarna för fynd av olja eller naturgas är förekomsten av reservoarbergart och förslutning väl sannolik. Osäkerheten gäller moderbergart, där Tethys geokemiska modell indikerar att naturgas kan ha genererats. Ett naturgasfynd onshore Danmark skulle innebära en påtaglig betydelse för Skandinavien energipolitik och få en ännu större betydelse för Tethys balansräkning.

Tethys första kvartal som publikt bolag har bjudit på stor aktivitet. Projektportföljen är balanserad och pengarna kommer att räcka till åtskilliga prospekteringsborrningar och förhoppningsvis andra projekt inte allt för långt in i framtiden.

Följ med på vår resa och tack för ert stöd hittills.

Stockholm, den 16 augusti 2004

Magnus Nordin  
*Verkställande direktör*

# Verksamhet

## Översikt

Land	Område	Tethys Oil, %	Total areal km <sup>2</sup>	Operatör
Danmark	Licens 1/02	70%	533	Tethys Oil
	Licens 1/03	70%	1 655	Tethys Oil
Spanien	La Lora,	22,5%	106	Northern Exploration Ltd.
	Valderredible,	50% <sup>1</sup>	241	Northern Exploration Ltd.
	Huermece,	50% <sup>1</sup>	121	Northern Exploration Ltd.
	Basconillos	50% <sup>1</sup>	194	Northern Exploration Ltd.
Turkiet	Hoto	45% <sup>2</sup>	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 borrning. Utnyttjar Windsor-koncernen sin rätt kommer Tethys Oils deltagande i licenserna att gå ned till lägst 40 procent.

<sup>2</sup> När den nu pågående borrningen färdigställs.

## Danmark

### Licens 1/02

Tethys Oils rekommendation, att påbörja den andra fasen av licensen inklusive att utföra en prospekteringsborrning, godkändes av den operativa kommittén och en ansökan om att inträda i den andra fasen inlämnades till den danska Energistyrelsen. Ansökan har godkänts och Tethys Oil kvarstår som operatör.

Det seismiska åtagandet i den första fasen av licensen undanröjdes i utbyte mot att en ny seismisk omarbetningsteknik använts på en av de befintliga seismiklinjerna över Karlebo. Den tekniska kommittén konstaterade att ytterligare seismiklinjer inte var nödvändiga i syfte att fastställa strukturens utbredning. Således kan en borrning utföras baserat på den befintliga seismiska databasen.

För närvarande pågår undersökningar för att finna en lämplig borrhålsplats. Platsen måste väljas omsorgsfullt för att möjliggöra test av

tre olika potentiella reservoarer i samma vertikala borrhål. När en borrhålsplats har bestämts kommer en miljökonsekvensutredning att utföras. Borrarbetet beräknas påbörjas under nästa år.

### Licens 1/03

Efter att ett Joint Operating Agreement undertecknats med partners, DONG och Odin Energy, påbörjade Tethys Oil som operatör arbetsprogrammet med tekniska studier. Så här långt har all befintlig onshore seismisk information bearbetats. Denna information kommer nu att kombineras med offshore seismisk information och en tolkning kommer att göras. Detta arbete utförs för att erhålla en förbättrad kartläggning av kända strukturer samt att identifiera områden där det är motiverat att inskaffa ny seismik.

## Spanien

Prospekteringslicensen Basconillos-H tilldelades formellt i april, där Tethys Oil kommer att deltaga med en 50 procentig andel med Northern Petroleum-koncernen som operatör. Efter tilldelningen genomförde Northern Petroleum en geofysisk studie över alla tre av våra prospekteringslicenser. Vidare genomfördes en petrofysisk studie av tidigare genomförda borrhningar. Dessa resultat kommer att kombineras i en reservoarstudie med syfte att beräkna storlek på oljeförande strukturer och produktionskapacitet från de reservoarer där olja påvisats vid tidigare borrhningar.

## Turkiet

Efter att geologiska och geofysiska studier över Hotolicensen färdigställts, beslöt Tethys Oil att fortsätta arbetet och genomföra en prospekteringsborrning. Ett Joint Operating

Agreement undertecknades med operatören Aladdin Middle East Ltd och förberedelser för borrning av Koctepe-1 påbörjades. Konstruktion av borrhplatsen startade i mitten av maj och borrhningen var helt mobiliserad i slutet av juni. Borrningen påbörjades den 10 juli. Vid tidpunkten för publicering av denna rapport är borrhningen på omkring 1 283 meters djup.

Målsättningen med Koctepe-1 är att testa kalkstensreservoarer från kritaperioden, vilka producerar olja i de närliggande fälten Kurkan och Sincan. Det totala borrhdjupet planeras till 1 680 meter och borrhningen förväntas färdigställas under augusti.

Vidare har Tethys Oil i Turkiet färdigställt en geofysisk studie över Ispandikalicensen. Resultaten av detta arbete är uppmuntrande och nu påbörjas en geologisk studie för att fastställa storleken av potentiellt oljeförande strukturer.

---

## Resultat och kassaflöde

De konsoliderade finansiella räkenskaperna för Tethys Oil-koncernen (Tethys Oil) presenteras härmed för tremånadersperioden som avslutades den 30 juni 2004. Belopp som avser jämförelseperiod (motsvarande period för moderbolaget föregående år) presenteras inom parantes efter beloppet för den aktuella perioden. Fram till den 30 juni 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 de 6 första månaderna under 2004 om TSEK – 2 353 (TSEK – 235) och TSEK – 1 844 (TSEK – 220) för det andra kvartalet 2004, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK – 0,78 (SEK – 0,23) för den första hälften av 2004 och SEK – 0,42 (SEK – 0,22) för det

andra kvartalet 2004. Det finns ingen utspädning av aktierna i Tethys Oil. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första 6 månaderna uppgick till TSEK – 2 345 (TSEK – 233) och TSEK – 1 840 (TSEK – 219) för det andra kvartalet 2004.

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 30 juni 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. Följaktligen har det inte skett någon avskrivning av olje- och gastillgångar, eftersom Tethys Oil tillämpar "full cost method of accounting". Vidare har det

inte skett någon nedskrivning av olje- och gastillgångar under perioden.

### **Administrationskostnader och avskrivningar**

Administrationskostnader och avskrivningar uppgick till TSEK – 2 375 (TSEK – 249) under de första 6 månaderna 2004 och TSEK – 1 846 (TSEK – 228) under det andra kvartalet 2004. Avskrivningar uppgick till TSEK 7 (TSEK 2) för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2004 och TSEK 4 (TSEK 1) för tremånadersperioden som avslutades den 30 juni 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 30 juni 2004 till TSEK 8 975 (TSEK 444) varav TSEK 8 916 (TSEK 431) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 937 (431), i Spanien TSEK 1 146 (noll), Turkiet TSEK 6 733 (noll) och övrigt TSEK 101 (noll). Investeringar i olje- och gastillgångar under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2004 uppgick till TSEK 7 017 (TSEK 61), varav Danmark TSEK 327, Spanien TSEK 17 och Turkiet TSEK 6 615. Investeringar i olje- och gastillgångar har huvudsakligen hänfört sig till den turkiska prospekteringsborrningen, Koctepe-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 16 (noll) och är hänförliga till investeringar i datorer, telefoner etc.

### **Likviditet och finansiering**

Kassa och bank per den 30 juni 2004 uppgick till TSEK 1 485 (TSEK 214). Kortfristiga placeringar per den 30 juni 2004 uppgick till TSEK 64 532 (TSEK 834). 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 uppskattas till omkring TSEK 6 000. Nyemissionen registrerades den 1 april 2004.

### **Kortfristiga fordringar**

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 919 (TSEK 65) per den 30 juni 2004. Kortfristiga fordringar är till stor del hänförliga marknadsnoteringen. TSEK 779 av emissionslikviden ingår i kortfristiga fordringar per den 30 juni 2004.

### **Kortfristiga skulder**

Kortfristiga skulder per den 30 juni 2004 uppgick till TSEK 5 406 (TSEK 358), av vilka TSEK 625 (TSEK 218) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 2 176 (TSEK 2) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 2 604 (TSEK 138) är hänförliga till upplupna kostnader. Övriga kortfristiga skulder är huvudsakligen relaterade till marknadsnoteringen.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK – 2 353 (TSEK - 235) för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2004 och TSEK – 1 844 (TSEK – 220) för tremånadersperioden som avslutades den 30 juni 2004. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK – 2 375 (TSEK – 249) för den första hälften 2004 och TSEK – 1 846 (TSEK – 228) för det andra kvartalet 2004. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 22 (TSEK 14) under den första hälften 2004 och TSEK 2 (TSEK 8) under det andra kvartalet 2004. Investeringar uppgick under första hälften av 2004 till TSEK 7 533 (TSEK 61).

### **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 valutakursexponeringen 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. Av dessa aktier var 2 884 800 nyemitterade aktier ännu inte registrerade per den 31 mars 2004. Alla aktier berättigar till en röst. Tethys Oil har inget incitamentsprogram.

### **Redovisningsprinciper**

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

### **Utsikter för 2004**

Bolagets huvudsakliga fokus kommer att fortsätta vara tillväxt genom prospektering och utveckling. Tethys Oil söker även möjligheter att ytterligare expandera sin olje- och gasportfölj genom förvärv. Prospekteringsborrningen Koctepe-1 i Turkiet fortsätter. Om resultaten är positiva kommer det att ha en stor betydelse för Tethys Oil.

---

## **Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Borrningen av Koctepe-1 inom Hotolicensen påbörjades den 10 juli.

I Danmark och licens 1/02 har Tethys Oil och partners, DONG och Odin Energy, erhållit myndigheternas godkännande att påbörja fas två av arbetsprogrammet.

## Koncernens resultaträkning

TSEK	1 jan 2004 – 30 jun 2004	1 apr 2004 – 30 jun 2004	1 jan 2003 – 30 jun 2003	1 apr 2004 – 30 jun 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	6 mån	3 mån	6 mån	3 mån	12 mån
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 2 375	- 1 846	–	–	- 934
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 2 375</b>	<b>- 1 846</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>- 934</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	22	2	–	–	- 43
Räntekostnader	–	–	–	–	0
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>- 43</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 1 844</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>- 891</b>
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–
<b>Årets resultat</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 1 844</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>- 891</b>
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	–	–	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	–	–	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 021 653	4 384 800	–	–	1 002 740
Resultat per aktie	- 0,78	- 0,42	–	–	- 0,89
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,78	- 0,42	–	–	- 0,89

\* 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 30 juni 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 – 30 jun 2004	1 apr 2004 – 30 jun 2004	1 jan 2003 – 30 jun 2003	1 apr 2004 – 30 jun 2003	1 jan 2003 – 31 dec 2003
	6 mån	3 mån	6 mån	3 mån	12 mån
Försäljning av olja och gas	–	–	–	–	–
Avskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Nedskrivning av olje- och gastillgångar	–	–	–	–	–
Administrationskostnader inklusive avskrivningar	- 2 375	- 1 846	- 249	- 228	- 934
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 2 375</b>	<b>- 1 846</b>	<b>- 249</b>	<b>- 228</b>	<b>- 934</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	22	2	14	8	- 43
Räntekostnader	–	–	–	–	0
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>- 43</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 1 844</b>	<b>- 235</b>	<b>- 220</b>	<b>- 891</b>
Skatt på årets resultat	–	–	–	–	–
<b>Årets resultat</b>	<b>- 2 353</b>	<b>- 1 844</b>	<b>- 235</b>	<b>- 220</b>	<b>- 891</b>
Antalet utestående aktier	4 384 800	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 500 000
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	4 384 800	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 500 000
Vägt genomsnittligt antal aktier	3 021 653	4 384 800	1 000 000	1 000 000	1 002 740
Resultat per aktie	- 0,78	- 0,42	- 0,23	- 0,22	- 0,89
Resultat per aktie (efter full utspädning)*	- 0,78	- 0,42	- 0,23	- 0,22	- 0,89

\* 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 30 juni 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 juni 2004	30 juni 2003	31 dec 2003	30 juni 2004	30 juni 2003	31 dec 2003
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>						
Olje- och gästtillgångar	8 916	–	1 899	8 213	431	1 196
Inventarier	58	–	50	58	13	50
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>8 975</b>	<b>–</b>	<b>1 949</b>	<b>8 271</b>	<b>444</b>	<b>1 246</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>						
Andelar i koncernföretag	–	–	–	1 203	–	703
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 203</b>	<b>–</b>	<b>703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
<i>Kortfristiga fordringar</i>						
Övriga fordringar	911	–	19	911	21	19
Förutbetalda kostnader	8	–	–	8	44	–
<i>Kortfristiga placeringar</i>						
Övriga kortfristiga placeringar	64 532	–	1 062	64 532	834	1 062
Kassa och bank	1 485	–	1 109	985	214	1 109
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>66 937</b>	<b>–</b>	<b>2 190</b>	<b>66 437</b>	<b>1 112</b>	<b>2 190</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>75 912</b>	<b>–</b>	<b>4 139</b>	<b>75 912</b>	<b>1 566</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	500	750
Överkursfond	72 125	–	4 250	72 125	1 500	4 250
<i>Balanserad förlust:</i>						
Ansamlad förlust	- 1 458	–	- 567	- 1 458	- 567	- 567
Årets resultat	- 2 353	–	- 891	- 2 353	- 235	- 891
<b>Summa eget kapital</b>	<b>70 506</b>	<b>–</b>	<b>3 542</b>	<b>70 506</b>	<b>1 198</b>	<b>3 542</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder	625	–	106	625	218	106
Övriga skulder	2 176	–	–	2 176	2	–
Upplupna kostnader	2 604	–	491	2 604	138	491
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 406</b>	<b>–</b>	<b>597</b>	<b>5 406</b>	<b>358</b>	<b>597</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>75 912</b>	<b>–</b>	<b>4 139</b>	<b>75 912</b>	<b>1 556</b>	<b>4 139</b>
Ställda säkerheter	–	–	–	–	–	–
Ansvarsförbindelser	2 452	–	2 452	2 452	–	2 452

## Förändringar i eget kapital

### Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Årets resultat
Ingående balans 1 januari, 2003	–	–	–	–
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	–
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
Registrerad nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 000	–	–
Årets resultat	–	–	–	-2 353
<b>Utgående balans 30 juni, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>72 125</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 2 353</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
Registrerad nyemission	1 442	73 562	–	–
Noteringskostnad	–	6 000	–	–
Årets resultat	–	–	–	-509
<b>Utgående balans 30 juni, 2004</b>	<b>2 192</b>	<b>72 125</b>	<b>- 1 458</b>	<b>- 2 353</b>

# Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen			Moderbolaget				
	1 jan	1 apr	1 jan	1 jan	1 apr	1 jan	1 apr	1 jan
	2004 –	2004 –	2003 –	2004 –	2004 –	2003 –	2003 –	2003 –
	30 jun	30 jun	31 dec	30 jun	30 jun	30 jun	30 jun	31 dec
	2004	2004	2003	2004	2004	2003	2003	2003
	6 mån	3 mån	12 mån	6 mån	3 mån	6 mån	3 mån	12 mån
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>								
Resultat efter finansiella poster	- 2 353	- 1 844	- 891	- 2 353	- 1 844	- 235	- 220	- 891
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7	4	6	7	4	2	1	6
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 2 345</b>	<b>- 1 840</b>	<b>- 885</b>	<b>- 2 345</b>	<b>- 1 840</b>	<b>- 233</b>	<b>- 219</b>	<b>- 885</b>
Ökning av fordringar	- 901	- 770	- 9	- 901	- 770	- 54	- 54	- 9
Ökning av skulder	4 809	4 528	412	4 809	4 528	174	211	412
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>- 1 563</b>	<b>- 1 918</b>	<b>- 482</b>	<b>1 563</b>	<b>1 918</b>	<b>- 114</b>	<b>- 63</b>	<b>- 482</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investering i olje- och gas-tillgångar	- 7 017	- 6 754	- 1 529	- 7 017	- 6 754	- 61	- 61	- 826
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	- 500	- 500	-	-	- 703
Investering i övriga materiella tillgångar	- 16	-	- 41	- 16	-	-	-	- 41
<b>Kassaflöde använt för investeringsverksamheten</b>	<b>- 7 033</b>	<b>- 6 754</b>	<b>- 1 570</b>	<b>- 7 533</b>	<b>- 7 254</b>	<b>- 61</b>	<b>- 61</b>	<b>- 1 570</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nyemission	69 317	9 550	3 000	69 317	9 550	-	-	3 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>69 317</b>	<b>9 550</b>	<b>3 000</b>	<b>69 317</b>	<b>9 550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>63 846</b>	<b>4 714</b>	<b>948</b>	<b>63 346</b>	<b>4 214</b>	<b>- 175</b>	<b>- 124</b>	<b>948</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2 171</b>	<b>61 304</b>	<b>1 223</b>	<b>2 171</b>	<b>61 304</b>	<b>1 223</b>	<b>1 172</b>	<b>1 223</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>66 017</b>	<b>66 017</b>	<b>2 171</b>	<b>65 517</b>	<b>65 517</b>	<b>1 048</b>	<b>1 048</b>	<b>2 171</b>

\* Tethys Oil-koncernen bildades 1 oktober 2003 varför inga tabeller för föregående år presenteras på koncernnivå.

# Nyckeltal

TSEK	Koncernen			Moderbolaget				
	1 jan 2004 – 30 jun 2004 6 mån	1 apr 2004 – 30 jun 2004 3 mån	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 mån	1 jan 2004 – 30 jun 2004 6 mån	1 apr 2004 – 30 jun 2004 3 mån	1 jan 2003 – 30 jun 2003 6 mån	1 apr 2003 – 30 jun 2003 3 mån	1 jan 2003 – 31 dec 2003 12 mån
<b>Resultat- och balansposter</b>								
Bruttomarginal före jämförelsestörande poster, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	- 2 375	- 1 846	- 934	- 2 375	- 1 846	- 249	- 228	- 934
Rörelsemarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultat efter finansiella poster, TSEK	- 2 353	- 1 844	- 891	- 2 353	- 1 844	- 235	- 220	- 891
Årets resultat, TSEK	- 2 353	- 1 844	- 891	- 2 353	- 1 844	- 235	- 220	- 891
Nettomarginal, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eget kapital, TSEK	70 506	70 506	3 542	70 506	70 506	- 1 198	1 198	3 542
Balansomslutning, TSEK	75 912	75 912	4 139	75 912	75 912	- 1 566	1 566	4 139
<b>Kapitalstruktur</b>								
Soliditet, %	92,88	92,88	85,58	92,88	92,88	77,00	77,00	85,58
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	92,88	92,88	85,58	92,88	92,88	77,00	77,00	85,58
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	7 033	6 754	1 570	7 533	7 254	61	61	1 570
<b>Lönsamhet</b>								
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Nyckeltal per medarbetare</b>								
Genomsnittligt antal anställda	2	3	0	2	3	0	0	0
<b>Data per aktie</b>								
Antal aktier per balansdagen, tusental	4 385	4 385	1 500	4 385	4 385	1 000	1 000	1 500
Eget kapital per aktie, SEK	16,08	16,08	2,40	16,08	16,08	1,20	1,20	2,40
Vägt genomsnittligt antal aktier per balansdagen, tusental	3 022	4 385	1 003	3 022	4 385	1 000	1 000	1 003
Resultat per aktie, SEK	- 0,78	- 0,42	- 0,89	- 0,78	- 0,42	- 0,23	- 0,22	- 0,89

\* 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 30 juni 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

## Oljeleraterade 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

## Oljeleraterade 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 ingenjörss-data, vara med skäligen tillförlitlighet kommersiellt

utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts.

### 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 ingenjörssdata 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:*

**Niomånadersrapport** (januari - september 2004) den 5 november 2004

**Bokslutskommuniké** 2004 (januari – december 2004) den 15 februari 2005

**Tremånadersrapport** (januari - mars 2005) den 5 maj 2005

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

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm, den 16 augusti 2004

Magnus Nordin, Verkställande direktör

### Huvudkontor

Hovslagargatan 5, 3 tr  
SE-111 48 Stockholm  
Sverige  
Telefon +46 8 545 074 75  
Fax +46 8 440 54 59  
E-mail: [info@tethysoil.com](mailto: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](mailto:info@tethysoil.com)