



Tethys Oil AB (publ)

Rapport för perioden

1 januari 2006 – 30 september 2006

Väsentliga händelser

- Prospekteringsborrning i Danmark
- Dana Petroleum ny partner i Marocko
- Borrförberedelser i Oman
- Fram till den 30 september 2006 har ingen försäljning av olja och gas redovisats i Tethys Oil, ej heller för motsvarande period föregående år
- Resultat för de första nio månaderna som avslutades den 30 september 2006 uppgick till TSEK -5 640 (TSEK -12 466 för motsvarande period föregående år) och TSEK -1 940 (TSEK -1 570) för det tredje kvartalet
- Resultat per aktie SEK -1,13 (SEK -2,84) för de första nio månaderna 2006 och SEK -0,34 (SEK -0,36) för det tredje kvartalet
- Likvida medel per den 30 september 2006 uppgick till TSEK 71 203 (TSEK 44 083)

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.

Brev till aktieägarna

Vänner och investerare,

Efter nästan fem års förberedelser slutför nu Tethys Oil som operatör bolagets första borrhning. Prospekteringsborrningen Karlebo-1 på licens 1/02 mellan Köpenhamn och Helsingör onshore Själland i Danmark inleddes i slutet av september. Vi har i skrivande stund nått ett djup om 2 489 meter, och inväntar nu utfallet från mätningar i borrhålet. Oavsett om vi finner kolväten eller ej, så placerar denna borrhning Tethys på kartan över oljebolag med kapacitet att som operatör genomföra tekniskt och miljömässigt komplicerade prospekteringar i den Europeiska Unionen. EU har ett av världens mest krävande juridiska system för oljebolag. Detta faktum kommer att vara en stor tillgång i framtida relationer med värdnationer och andra oljebolag. Vi har skaffat oss ovärderlig erfarenhet som möjliggör för Tethys att växa och utvecklas.

Om vi riktar uppmärksamheten mot Block 15 i Oman, vår andra licens där vi är operatör, så är dramatiken här något mindre. Vi vet att oljan finns, men även utvärderingsprojekt är spännande. Vad vi ska visa här, är att tillräckligt stor mängd olja kan produceras med lönsamhet från de två borrhningar som utfördes under 1990-talet. Vi tror att horisontell borrhning med underbalanserad borrhväska kommer att ge bra produktionsflöden, men vi måste naturligtvis invänta resultaten från återinträdena i dessa borrhningar innan vi vet.



Vi har fått alla nödvändiga tillstånd, borrhplatsen har inspekterats och den övre delen av de gamla foderören har grävts fram och funnits vara i gott skick.



Vårt verksamhetskontor i Muscat har bemannats med erforderlig personal och vi är nu redo. Vi inväntar svar på offertförfrågningar rörande rigg och kringutrustning inom de närmsta veckorna. Även om efterfrågan på borrhriggar är stor, så sker nu så många borrhningar i Oman med flera olika riggentreprenörer att vi är övertygade om att vi kan kontraktera en rigg under första eller andra kvartalet nästa år.

Under tiden kan vi komma att rikta uppmärksamhet mot Spanien, där operatören Ascent Resources i december planerar borrhningar för att utvärdera Tozo- och Hontominstrukturerna. Både vi och Ascent har 50 procent i licenserna, och en framgångsrik prospektering där skulle vara mycket positivt för Tethys utveckling.

Följ med oss på resan med Tethys Oil. Än så länge har vi bara börjat – och med Karlebo har vi etablerat oss som en operatör av första rang.

Stockholm, den 14 november 2006

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Vincent Hamilton
Styrelseordförande

Verksamhetsöversikt

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

Olje- och gastillgångar

Land	Licens- område	Tethys Oil %	Total areal km ²	Operatör	Investeringar 1 jan–30 sep 2006, TSEK	Investeringar 1 jul–30 sep 2006, TSEK	Bokfört värde 30 sep 2006, TSEK
Oman	Block 15	40%	1 389	Tethys Oil	25 501	4	25 501
Danmark	Licens 1/02	50% ¹	533	Tethys Oil	1 705	-716 ²	6 824
	Licens 1/03	50%	1 655	Tethys Oil			
Marocco	Bouanane	50%	2 100	Tethys Oil	1 924	541	2 477
Spanien	La Lora	22,5% ³	106	Ascent Resources	104	3	3 256
	Valderredible	50%	241	Ascent Resources			
	Huermececes	50%	121	Ascent Resources			
	Basconillos	50%	194	Ascent Resources			
Turkiet	Ispandika	10–45%	965	Aladdin Middle East	677	128	1 404
	Trakien	25%	897	Aladdin Middle East			
Frankrike	Attila	40% ⁴	1 986	Galli Coz	197	4	887
Nya områden					1 112	236	2 138
Totalt			10 187		31 220	200	42 487

¹ Tethys Oil har 30 procent kostnadsåtagande över en borrhning.

² De negativa investeringarna i Danmark under det tredje kvartalet 2006 förklaras av utfarmningen till Star Energy och deras skuld till Tethys Oil avseende tidigare nedlagda kostnader.

³ Se verksamhet Spanien

⁴ Tethys Oil betalar 44 procent av kostnader fram till och med en prospekteringsborrhning.

Oman

Under andra kvartalet 2006 förvärvade Tethys Oil bolaget GotOil Resources (Oman) Ltd, som har en licensandel om 40 procent i Block 15 i de centrala delarna av norra Oman. Tethys Oil är genom det helägda dotterbolaget GotOil operatör. GotOil kommer namnändras till Tethys Oil Oman Ltd.

Block 15 är ett utvärderingsprojekt med prospekteringspotential. Befintlig olja i marken uppskattas till drygt 50 miljoner fat med en uppskattad utvinningsgrad om 5–20 procent. Två tidigare prospekteringsborrningar har utförts 1994 och 1997, Jebel Aswad och Wadi Saylah. Jebel Aswad-1 flödade, vid ett återinträde 1995, 704 fat högkvalitativ olja. Wadi Saylah testades aldrig, men indikerade olja vid loggning. Tethys Oil kommer att delta i ett arbetsprogram som omfattar återinträde och uppborrhning av de två tidigare genomförda borrhningarna och med utgångspunkt i dessa kommer sedan

horisontella sektioner att borras med underbalanserade borrhvatskor. Arbetsprogrammet syftar till att utvärdera oljekällornas fulla potential.

Alla nödvändiga tillstånd för att kunna inleda borrhning har erhållits, inklusive godkännande av miljökonsekvensutredning. Kontraktering av borrhigg samt annan borrhutrustning och borrhjänster har inlettts. De gamla riggfundamenten från tidigare borrhningar grävdes fram under oktober 2006. De visade sig vara i gott skick och är bara i behov av mindre renoveringsarbeten. Förberedelserna inför borrhstart pågår, och Tethys är beredd att inleda borrhning så snart rigg och övrig kringutrustning/-tjänster har kontrakterats. Samtidigt fortgår det geologiska och geofysiska arbetet över strukturerna Jebel Aswad och Wadi Saylah med optimering och omritning av kartor i syfte att ytterligare optimera borrhprogrammet.



Oljeprospektering bland danska hästagar och fruktodlingar kräver stora åtaganden för att bli godkänd ur miljöhänsyn.

Vid sidan av Jebel Aswad och Wadi Saylah har ett dussintal ytterligare potentiella olje- och gasförande strukturer upptäckts. För att bättre förstå och kartera dessa kommer en del av drygt 2 500 kilometer befintlig 2D seismik över Block 15 att omtolkas och delvis ombearbetas.

Danmark

Med Tethys Oil som operatör inleddes under det tredje kvartalet 2006 prospekteringsborrningen Karlebo-1 på licens 1/02 mellan Köpenhamn och Helsingör onshore Själland i Danmark. Partners är DONG Energy A/S och Odin Energi A/S. Sedan juli 2006 är också Star Energy Group Plc genom utfarmning partner med en andel om 20 procent i licens 1/02 och 1/03. Tethys andel minskade därigenom från 70 till 50 procent. Enligt överenskommelsen skall också Star Energy ersätta Tethys med 20 procent av hittills nedlagda investeringar i licenserna, samt betala 40 procent av kostnaden för prospekteringsborrningen på licens 1/02.

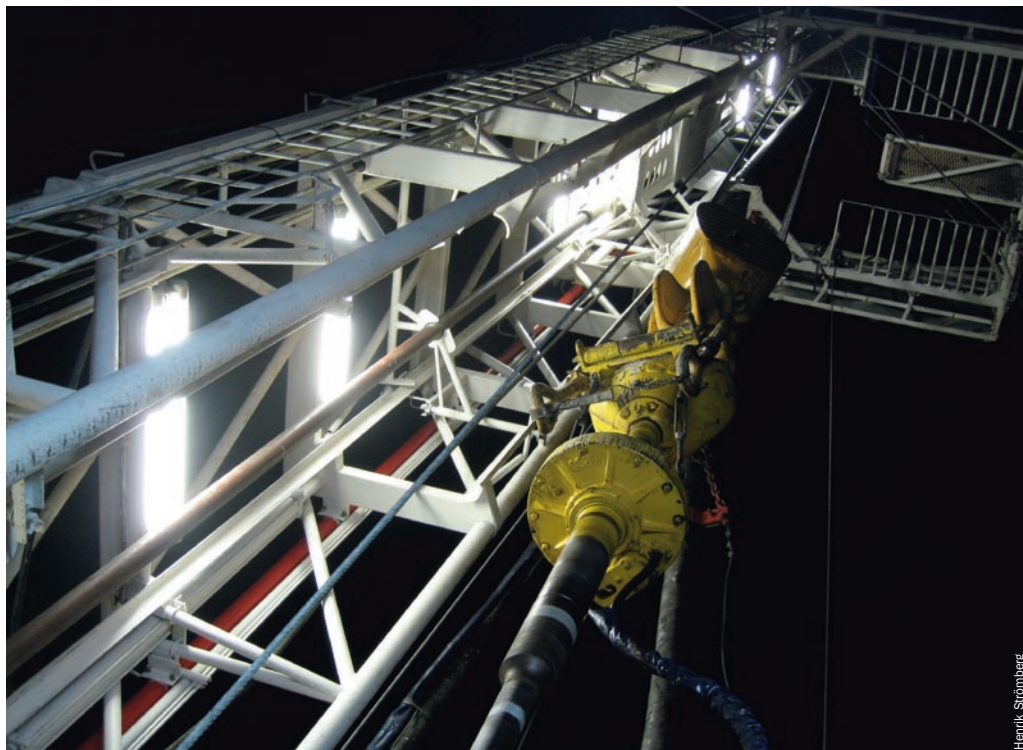
Konstruktionen av borrhjulet inleddes i juni och stod färdig i slutet av augusti. För att konstruera den sammanlagt 5 000 kvadratmeter stora ytan krävdes 150 lastbilslaster med totalt 3 200 kubikmeter grus och 600 kubikmeter asfalt. Området försågs också med ett slutet avloppssystem för att hantera regnvat-

ten. Borrhjulet klarar en belastning om 615 ton, och är förstärkt med 67 stycken pålar om vardera 10 meter i armerad betong.

I inledningen av september påbörjades mobilisering av borrhjulet när den första av sammanlagt 45 lastbilslaster med riggen anlände. Borrningen invigdes den 27 september av Olav Aaen, borgmästare i Karlebo, i närvaro av drygt 100 inbjudna gäster.

Borrningen är upplagd för att borra genom tre potentiellt kolväteförande zoner som består av sandstenslager från respektive Krita-, Jura- och Triasperioderna. De utförliga mätningar som skall avgöra om kolväten finns i dessa zoner eller ej inkluderar bland annat s k wire line logs.





Henrik Strömberg

Den 17 oktober hade borrhningen nått ett djup av drygt 1 700 meter. Till det djupet hade också borrhålet säkrats genom att foderrör satts och cementerats på plats. Den 14 november hade borrhningen nått ett djup om 2 489 meter. Vid ett djup av 1 916 meter uppstod tekniska problem, vilket medfört att ett sidohål (sidetrack) har gjorts från botten av 7 tums foderrörsektionen. Mätningar (wire line logs) utförs nu i hålet innan ytterligare arbeten kan komma att genomföras. Under borrhningen har inga väsentliga indikationer på kolväten uppmäts. Slutgiltiga resultat kommer att offentliggöras så snart allt arbete har slutförts och resultatet från mätningarna utvärderats.

Tidigare under året har tolkning av den geokemiska markstudien på licens 1/03 också slutförts. Resultatet är uppmuntrande, men slutgiltig utvärdering av licensens möjligheter kommer dock att ske efter att resultatet av prospekteringsborrningen på 1/02 föreligger.

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 Tafejjartstrukturen.



I september 2006 ingick Tethys och partner Eastern Petroleum (Cyprus) Limited ett avtal med det brittiska olje- och gas bolaget 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 över 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

I oktober kom Tethys och Ascent Resources överens om att byta Tethys intressen i Ayoluengofältet på La Loralicensen mot en licensandel om 20 procent i Cameroslicensen. Tethys kommer därför inte längre ha någon andel i oljeproduktionen från Ayoluengofältet. Tethys behåller dock bolagets intressen i de omgivande prospekteringslicenserna.

Camerosprojektet är belägen i Ebrobassängen, i Rioja-distriktet i norra Spanien. Projektet är framför allt intressant till följd av den stora gasstruktur som upptäckts genom ombearbetning av befintlig seismik. Tre andra gasfält har tidigare upptäckts och varit i produktion i Ebrobassängen. Genom floden Ebros dalgång, och bara 10 kilometer från licensen, går också en av Spaniens stora gasrörledningar. Partnergruppen har också ansökt hos spanska myndigheter om ytterligare licenser som ligger runt Cameros, en ansökan som antas bli beviljad. Tethys kommer att ha en andel om 20 procent i de två Cameroslicenserna, och bli partner med Union Fenosa (operatör), SHESA, Tere-do, och Nuegas.

Ascent Resources Plc, operatören för prospekteringslicenserna (Huermece, Valderredible och Basconillos), fortsätter förberedelserna för att borra Hon-tomin-4 och återinträda i Tozo-1.

Turkiet

Existerande seismik visar på två starka indikativa geologiska strukturer på licenserna i Trakien. Mer seismik krävs dock för att styrka närvaron av borrhållbara strukturer. Därför har partnergruppen tagit beslut om ett seismiskt program och en entreprenör har kontrakterats. Till följd av bristande tillgång på nödvändig personal i området samt den kommande vintern beräknas det seismiska programmet att inledas under våren 2007. En kommande borrhållning kommer därför sannolikt att ske till sommaren.

Tillsammans med bolagets turkiska partner pågår diskussioner om utfarmning av Ispandikalicenserna. Om dessa förverkligas kommer Tethys att behålla en andel om 10 procent i licenserna och inte öka bolagets kostandsåtaganden ytterligare.

Frankrike

Tidigare under året har ett omfattande arbetsprogram genomförts, vilket har bekräftat uppfattningen att den geologiska strukturen är intakt och områdets prospektivitet. Under det tredje kvartalet har en borrhållning fastställts och kontrakterats. Processen med att erhålla relevanta tillstånd pågår. Samtidigt sker också förhandlingar rörande kontraktering av borrhållning och kontraktering av annan borrhållning har inletts.

Övriga möjliga licensområden

Genom förvärvet av licensandelen i Oman erhöll 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 går ut i november 2006 och Tethys utvärderar för närvarande dessa licenser.



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 niomånadersperioden som avslutades den 30 september 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 30 september 2006, 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 signifikant påverkan på resultatet.

Förvärv av GotOil Resources (Oman) Ltd

Tethys Oil förvärvade den 24 maj 2006 100 procent av aktiekapitalet av GotOil Resources (Oman) Ltd från Maha Resources Ltd. GotOil Resources (Oman) Ltd, med säte i Gibraltar, innehar 40 procent av ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal avseende Block 15 i Oman. Som betalning för förvärvet har Tethys Oil erlagt USD 600 000 (SEK 4 383 900) kontant och utgivit 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil. Värdet av aktierna baseras på ett marknadspris om SEK 49,50 för Tethys Oil-aktien vid förvärvstillfället den 24 maj 2006, från vilket datum GotOil Resources (Oman) Ltd är konsoliderat. Det totala värdet av köpeskillingen uppgår därför till SEK 24 183 900. Nyemissionen registrerades den 5 juni 2006.

Nettoresultat och försäljning

Tethys Oil rapporterar ett nettoresultat för de första nio månaderna 2006 om TSEK -5 640 (TSEK -12 466 för motsvarande period föregående år) och TSEK -1 940 (TSEK -1 570) för det tredje kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -1,13 (SEK -2,84) för niomånadersperioden och SEK -0,34 (SEK -0,36) för det tredje kvartalet. En nedskrivning om TSEK 137 har negativt påverkat resultatet för niomånadersperioden. Kassaflöde från verksamheten före förändringar i rörelsekapital för de första nio månaderna 2006 uppgick till TSEK -5 394

(TSEK -3 663) och TSEK -1 925 (TSEK -1 546) för det tredje kvartalet.

Resultatet för de första nio månaderna har ej i större utsträckning påverkats av valutakursvinster eller förluster.

Det har inte förekommit någon försäljning eller produktion av olja och gas under de nio månader som avslutades den 30 september 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 -6 424 (TSEK -4 834) under de första nio månaderna 2006 och TSEK -2 450 (TSEK -1 645) för det tredje kvartalet. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till TSEK 108 (TSEK 22) för de första nio månaderna 2006 och TSEK 16 (TSEK 8) för det tredje kvartalet. Administrationskostnader består huvudsakligen av hyror, löner, kontorsmaterial och resekostnader. Dessa kostnader är företagsrelaterade och kapitaliserar följaktligen inte. Avskrivningarna och nedskrivningarna är hänförliga datorer, telefoner etc. Ökningen av administrationskostnaderna beror på en ökning av bolagets aktivitet under 2006 jämfört med 2005.

Investeringar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2006 till TSEK 42 649 (TSEK 11 599) varav TSEK 42 487 (TSEK 11 404) avser olje- och gastillgångar. Olje- och gastillgångar i Danmark uppgick till TSEK 6 824 (TSEK 5 119), i Frankrike TSEK 887 (TSEK 690), i Marocko TSEK 2 477 (TSEK 553), i Oman TSEK 25 501 (TSEK -), i Spanien TSEK 3 256 (TSEK 3 152), Turkiet TSEK 1 404 (TSEK 727) och övrigt TSEK 2 138 (TSEK 1 163). Investeringar i olje- och gastillgångar under de första nio månaderna 2006 uppgick till TSEK 31 220 (TSEK 4 962), varav Danmark TSEK 1 705, Frank-



rike TSEK 197, Marocko TSEK 1 924, Oman TSEK 25 501, Spanien TSEK 104, Turkiet TSEK 677 och övrigt TSEK 1 112. Investeringar i olje- och gas-tillgångar har huvudsakligen varit förvärvet av GotOil Resources (Oman) Ltd. Övriga investeringar har varit investeringar i prospekteringsborrningen Karlebo i Danmark. Till följd av utfarmningen till Star Energy har dessa investeringar reducerats till följd av den skuld som efter utfarmningen uppstått avseende tidigare nedlagda kostnader.

Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar uppgick under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2006 till TSEK 75 (TSEK 72). Dessa investeringar rör kontorsutrustning.

Likviditet och finansiering

Kassa och bank per den 30 september 2006 uppgick till TSEK 58 512 (TSEK 657). Kortfristiga placeringar per den 30 september 2006 uppgick till TSEK 12 689 (TSEK 40 445). De kortfristiga placeringarna är investeringar i räntebärande fonder med korta löptider, mindre än tre månader från förvärvsdatum.

Vid Tethys Oils extra bolagsstämma den 19 maj 2006 beslutades att genomföra en nyemission av aktier och tillhörande teckningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Fem befintliga aktier berättigade till teckning av en Unit, som utgjordes av en nyemitterad aktie och en nyemitterad teckningsoption. Emissionskursen fastställdes till SEK 60 per Unit. Den 22 juni 2006 meddelade Tethys Oil företrädesemissionen fulltecknad. Genom företrädesemissionen tillfördes bolaget omkring MSEK 52,6 före emissionskostnader och ökade antalet aktier med 876 960 aktier. Emissionskostnaderna uppskattas till omkring MSEK 4,5.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgick till TSEK 11 239 (TSEK 1 681) per den 30 september 2006. Kortfristiga fordringar är huvudsakligen fordringar på partners i licenser. I synnerhet är ökningen av fordringar ett resultat av utfarmningen av de danska licenserna till Star Energy.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder per den 30 september 2006 uppgick till TSEK 7 726 (TSEK 2 458), av vilka TSEK 4 901 (TSEK 2 055) är hänförliga till leverantörsskulder, TSEK 1 728 (TSEK 117) är hänförliga till övriga kortfristiga skulder och TSEK 1 097 (TSEK 286) är hänförliga till upplupna kostnader.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ett resultat om TSEK -2 241 (TSEK -11 128) för de första nio månaderna 2006 och TSEK -653 (TSEK -9 555) för det tredje kvartalet. En nedskrivning av aktier i dotterbolag om TSEK 141 har negativt påverkat resultat för niomånadersperioden. Administrationskostnaderna inklusive avskrivningar uppgick till TSEK -5 720 (TSEK -4 834) för de första nio månaderna 2006 och TSEK -1 917 (TSEK -1 645) för det tredje kvartalet. Resultat från finansiella investeringar uppgick till TSEK 1 268 (TSEK -8 301) under de första nio månaderna 2006 och TSEK 639 (TSEK 8 601) för det tredje kvartalet. Finansiella investeringar uppgick under niomånadersperioden till TSEK 47 977 (TSEK 2 441). Investeringarna är huvudsakligen hänförliga förvärvet av GotOil Resources (Oman) Ltd. Vid sidan av förvärvet är investeringar 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 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 inkluderad 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 kan utnyttjas vid två i förväg fastställda perioder. Den första perioden är 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.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	1 jan 2006 -30 sep 2006 9 månader	1 jul 2006 -30 sep 2006 3 månader	1 jan 2005 -30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 -30 sep 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	-137	-	-8 196*	-17	-8 412*
Övriga intäkter		259	196	-	-	23
Administrationskostnader inklusive avskrivningar**		-6 424	-2 450	-4 834	-1 645	-6 609
Rörelseresultat		-6 302	-2 254	-13 030	-1 662	-14 998
Övriga finansiella intäkter och liknande resultatposter		1 285	736	648	114	774
Övriga finansiella räntekostnader och liknande resultatposter		-623	-423	-85	-23	-144
Summa resultat från finansiella investeringar		662	313	564	92	630
Resultat före skatt		-5 640	-1 940	-12 466	-1 570	-14 368
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Årets resultat		-5 640	-1 940	-12 466	-1 570	-14 368
Antalet utestående aktier	2	5 741 760	5 741 760	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	2	5 741 760	5 741 760	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	2	4 976 797	5 708 076	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Resultat per aktie, SEK	2	-1,13	-0,34	-2,84	-0,36	-3,28
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK	2	-1,13	-0,34	-2,84	-0,36	-3,28

* Nedskrivningen av olje- och gastillgångar avser huvudsakligen Hoto i Turkiet 2005.

** Dessa kostnader avser bolagskostnader.

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	30 sep 2006	30 sep 2005	30 sep 2004	31 dec 2005
TILLGÅNGAR					
Immateriella och materiella tillgångar					
Olje- och gastillgångar	1	42 487	10 183	11 696	11 404
Inventarier		162	144	124	195
Summa immateriella och materiella tillgångar		42 649	10 327	11 820	11 599
Omsättningstillgångar					
Övriga fordringar		11 239	666	1 957	1 681
Förutbetalda kostnader		2 029	77	88	451
Övriga kortfristiga placeringar*		12 689	43 439	56 942	40 445
Kassa och bank		58 515	644	604	657
Summa omsättningstillgångar		84 472	44 826	59 591	43 234
SUMMA TILLGÅNGAR		127 121	55 153	71 411	54 833
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
	2				
Aktiekapital		2 871	2 192	2 192	2 192
Övrigt tillskjutet kapital		143 051	71 071	71 812	71 071
Balanserad förlust		-26 528	-18 987	-4 500	-20 888
Summa eget kapital		119 394	54 277	69 505	52 375
Ej räntebärande kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		4 901	502	486	2 055
Övriga skulder		1 728	304	1 075	117
Upplypna kostnader		1 097	70	345	286
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder		7 726	876	1 906	2 458
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		127 121	55 153	71 411	54 833
Ställda säkerheter		186	780	-	780
Ansvarsförbindelser	3	29 370	14 527	2 452	14 527

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

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
Apportemission	200	19 600	-
Företrädesemission	438	52 179	-
Uppskattad emissionskostnad	-	-4 559	-
Riktad emission	40	4 760	-
Resultat andra kvartalet 2006	-	-	-2 443
Resultat tredje kvartalet 2006	-	-	-1 940
Utgående balans 30 september 2006	2 871	143 051	-26 528

Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 jan 2006 -30 sep 2006 9 månader	1 jul 2006 -30 sep 2006 3 månader	1 jan 2005 -30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 -30 sep 2005 3 månader	1 jan 2005 -31 dec 2005 12 månader
Kassaflöde från löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-6 302	-2 255	-13 030	-1 662	-14 998
Övriga finansiella intäkter och liknande resultatposter		1 285	736	648	114	774
Övriga finansiella räntekostnader och liknande resultatposter		-623	-423	-85	-23	-144
Justering för nedskrivning av olje- och gastillgångar		137	-	8 196	17	8 412
Justering för avskrivningar		108	16	607	7	35
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten för förändringar i rörelsekapital		-5 394	-1 925	-3 663	-1 546	-5 921
Ökning/minskning av fordringar		-11 136	-12 336	162	90	-622
Ökning/minskning av skulder		5 268	2 364	-1 482	362	99
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-11 262	-11 897	-4 983	-1 094	-6 444
Investeringsverksamheten						
Investeringar i olje- och gastillgångar	1	-31 220	-200	-4 962	-2 442	-6 420
Investeringar i övriga materiella anläggningstillgångar		-75	-	-9	-5	-72
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-31 296	-200	-4 971	-2 447	-6 492
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		72 659	19 337	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		72 659	19 337	-	-	-
Årets kassaflöde		30 101	7 240	-9 954	-3 541	-12 936
Likvida medel vid årets början*		41 102	63 963	54 037	47 625	54 037
Likvida medel vid årets slut*		71 203	71 203	44 083	44 084	41 102

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

Moderbolagets resultaträkning i korthet

TSEK	Not	1 jan 2006 -30 sep 2006 9 månader	1 jul 2006 -30 sep 2006 3 månader	1 jan 2005 -30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 -30 sep 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		2 212	626	2 008	692	2 812
Administrationskostnader inklusive avskrivningar		-5 720	-1 917	-4 834	-1 645	-6 598
Rörelseresultat		-3 509	-1 291	-2 827	-954	-3 786
Övriga finansiella intäkter och liknande resultatposter		2 032	1 064	1 000	203	1 226
Övriga finansiella räntekostnader och liknande resultatposter		-623	-426	-83	-21	-139
Nedskrivning av aktier i koncernföretag		-141	-	-9 218	-8 783	-9 692
Summa resultat från finansiella investeringar		1 268	639	-8 301	-8 601	-8 605
Resultat före skatt		-2 241	-653	-11 128	-9 555	-12 391
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Årets resultat		-2 241	-653	-11 128	-9 555	-12 391
Antalet utestående aktier	2	5 741 760	5 741 760	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Antalet utestående aktier (efter full utspädning)	2	5 741 760	5 741 760	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Vägt genomsnittligt antal aktier	2	4 976 797	5 708 076	4 384 800	4 384 800	4 384 800
Resultat per aktie, SEK	2	-0,45	-0,11	-2,54	-2,18	-2,83
Resultat per aktie (efter full utspädning), SEK	2	-0,45	-0,11	-2,54	-2,18	-2,83

Moderbolagets balansräkning i korthet

TSEK	Not	30 sep 2006	30 sep 2005	30 sep 2004	31 dec 2005
TILLGÅNGAR					
Summa immateriella och materiella tillgångar		162	144	124	195
Summa finansiella anläggningstillgångar		65 919	14 628	12 196	17 997
Summa omsättningstillgångar		68 338	43 742	59 091	40 789
SUMMA TILLGÅNGAR		134 419	58 515	71 411	58 981
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	2	126 862	57 707	69 505	56 444
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder		7 558	808	1 906	2 538
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		134 419	58 515	71 411	58 981
Ställda säkerheter		186	780	–	780
Ansvarsförbindelser	3	4 833	–	2 452	–

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
Apportemissionen	200	19 600	–	–
Företrädesemission	438	52 179	–	–
Uppskattad emissionskostnad	–	-4 559	–	–
Riktad emission	40	4 760	–	–
Resultat andra kvartalet 2006	–	–	–	-1 186
Resultat tredje kvartalet 2006	–	–	–	-653
Utgående balans 30 september 2006	2 871	143 051	-16 820	-2 241

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, samt i en produktionslicens i Spanien.

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 14 november 2006 godkänts för offentliggörande.

Redovisningsprinciper

Tethys Oil-koncernens niomånadersrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 31 och IAS 34. Moderbolagets niomånadersrapport 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	1 jul 2006	1 jan 2005	1 jan 2006	1 juli 2006	1 jan 2005
	-30 sep 2006	-30 sep 2006	-31 dec 2005	-30 sep 2006	-30 sep 2006	-31 dec 2005
	9 månader	3 månader	12 månader	9 månader	3 månader	12 månader
Investeringar i olje- och gastillgångar						
Ingående balans	20 251	51 271	14 437	-	-	-
Investeringar i Danmark	1 705	- 716	3 412	-	-	-
Investeringar i Frankrike	197	4	690	-	-	-
Investeringar i Marocko	1 924	541	544	-	-	-
Investeringar i Oman	25 501	4	-	-	-	-
Investeringar i Spanien	104	3	33	-	-	-
Investeringar i Turkiet	677	128	615	-	-	-
Övriga Investeringar i olje- och gastillgångar	1 112	236	1 125	-	-	-
Utgående balans	51 471	51 471	20 856	-	-	-
Omklassificeringar av tillgångar i Turkiet	-	-	-605	-	-	-
Avskrivningar av olje- och gastillgångar						
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-
Nedskrivningar						
Ingående balans	8 847	8 984	435	-	-	-
Nedskrivningar	137	-	8 412	-	-	-
Utgående balans	8 984	8 984	8 847	-	-	-
Utgående balans	42 487	42 487	11 404	-	-	-

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 inkluderad 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 kan utnyttjas vid två i förväg fastställda perioder. Den första perioden är 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 uppgår till TSEK 29 370 (TSEK 14 527). I Danmark har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 10 000 avseende en prospekteringsborrning, i Spanien har koncernen en ansvarsförbindelse om TSEK 543 avseende återställning i La Lora koncessionen i Spanien och i Frankrike har koncernen ett finansiellt arbetsåtagande om TSEK 4 833 och i Oman har koncernen ett finansiellt arbetsåtagande om TSEK 13 994. Moderbolaget har ansvarsförbindelse om TSEK 4 833 (TSEK -) avseende arbetsåtagandet i Frankrike.

Not 4) Förvärv

Tethys Oil förvärvade den 24 maj 2006 100 procent av aktiekapitalet av GotOil Resources (Oman) Ltd från Maha Resources Ltd. GotOil Resources (Oman) Ltd, med säte i Gibraltar, innehar 40 procent av ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal avseende Block 15 i Oman. Som betalning för förvärvet har Tethys Oil erlagt USD 600 000 (SEK 4 383 900) kontant och utgivit 400 000 nyemitterade aktier i Tethys Oil. Värdet av aktierna baseras på ett marknadspris om SEK 49,50 för Tethys Oil-aktien vid förvärvstillfället den 24 maj 2006, från vilket datum GotOil Resources (Oman) Ltd är konsoliderat. Det totala värdet av köpeskillingen uppgår därför till SEK 24 183 900. Nyemissionen registrerades den 5 juni 2006.

GotOil Resources (Oman) Ltd bidrog med intäkter om TSEK 260 och en nettovinst om TSEK -442 till koncernen från tidpunkten från förvärvet till den 30 september 2006. Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2006 skulle koncernens intäkter och nettoresultat för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2006 varit TSEK 1 438 respektive TSEK -406. Om förvärvet hade skett per den 1 juli 2006 skulle koncernens intäkter och nettoresultat för det tredje kvartalet som avslutades den 30 september 2006 varit TSEK 165 respektive TSEK - 335. Omsättningen i GotOil Resources (Oman) Ltd är hänförlig till fakturering av tjänster till joint venture-gruppen avseende Block 15 i Oman.

Poster	TSEK
Total köpeskillning	24 184
Kostnader relaterade till förvärvet	1 147
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar (se nedan)	-397
Övervärde allokerat till olje- och gastillgångar	24 934

Övervärdet mellan köpeskillingen och värdet på GotOil Resources (Oman) nettotillgångar har i sin helhet allokerats till olje- och gastillgångar i koncernbalansräkningen och är hänförligt koncernens intresse i Block 15 i Oman.

TSEK	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Kapitaliserade kostnader	459	459
Fordringar	17	17
Övriga kortfristiga skulder	-54	-54
Upplypna kostnader	-25	-25
Förvärvade nettotillgångar	397	397

Not 5) Närståendetransaktioner

I samband med företrädesemissionen under andra och tredje kvartalet utbetalades TSEK 819 till företrädesemissionens garantier. Garanterna bestod av Håkan Ehrenblad, Vincent Hamilton, John Hoey, Carl-Gustaf Ingelman, Jan Risberg, Magnus Nordin och Lorito Holdings Limited.

Nyckeltal

Koncernen

	1 jan 2006 -30 sep 2006 9 månader	1 jul 2006 -30 sep 2006 3 månader	1 jan 2005 -30 sep 2005 9 månader	1 jul 2005 -30 sep 2005 3 månader	1 jan 2005 -31 dec 2005 12 månader
Resultat- och balansposter					
Bruttomarginal, TSEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelseresultat, TSEK	-6 302	-2 254	-13 030	-1 662	-14 998
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Resultat före skatt, TSEK	-5 640	-1 940	-12 466	-1 570	-14 368
Årets resultat, TSEK	-5 640	-1 940	-12 466	-1 570	-14 368
Nettomarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Eget kapital, TSEK	119 394	119 394	54 277	55 847	52 375
Balansomslutning, TSEK	127 121	127 121	55 153	56 362	54 833
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	93,92%	93,92%	98,41%	99,09%	95,52%
Skuldsättningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Andel riskbärande kapital, %	93,92%	93,92%	98,41%	99,09%	95,52%
Räntetäckningsgrad, %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeringar, TSEK	31 296	200	4 971	2 447	6 492
Lönsamhet					
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nyckeltal per medarbetare					
Genomsnittligt antal anställda	4,9	6,0	3,2	3,0	3,5
Aktiedata					
Utdelning per aktie, SEK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antalet aktier på balansdagen, tusental	5 742	5 742	4 385	4 385	4 385
Eget kapital per aktie, SEK	20,79	20,79	12,38	12,74	11,94
Vägt genomsnittligt antal aktier under räkenskapsperioden, tusental	4 977	5 708	4 385	4 385	4 385
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-0,34	-2,48	-0,36	-3,28

Se Årsredovisningen 2005 för definitioner av nyckeltal. Förkortningen n.a. betyder ej tillgänglig (not available).

Finansiell information

Bolaget planerar följande rapporter:

- Bokslutskommuniké 2006 (januari – december 2006) den 15 februari 2007
- Tremånadersrapport (januari – mars 2007) den 3 maj 2007
- Årsstämma den 16 maj 2007 i Stockholm
- Sexmånadersrapport (januari – juni 2007) den 15 augusti 2007
- Niomånadersrapport (januari – september 2007) den 13 november 2007

Stockholm, den 14 november 2006

Magnus Nordin
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Tethys Oil AB (publ) för perioden 1 januari – 30 september 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår 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 revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som

vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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.

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

Göteborg den 14 november 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand
Auktoriserad revisor



TETHYS OIL

Corporate Head Office

Blasieholmsgatan 2A
SE-111 48 Stockholm
Sweden

Phone +46 8 679 4990
Fax +46 8 678 8901
E-mail: info@tethysoil.com

Technical Office

4 Rue de Rive
CH-1204 Geneva
Switzerland

Phone +41 22 318 8600
Fax +41 22 318 8609
E-mail: info@tethysoil.com

www.tethysoil.com