



TORM

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 13 - 2003

A/S Dampskibsselskabet TORM
Marina Park
Sundkrogsvej 10
DK-2100 Copenhagen Ø
Denmark

21. november 2003

TORM – Delårsrapport for de første ni måneder af 2003 – fastholder forventninger til 2003

- Resultat efter skat for de første ni måneder af 2003 var DKK 468 mio. inklusiv urealiseret gevinst på aktier.
- Resultat efter skat for tredje kvartal 2003 var DKK 232 mio. inklusiv urealiseret gevinst på aktier.
- Resultatet er meget tilfredsstillende og overstiger væsentligt det oprindeligt forventede resultat ved starten af året.
- Som forventet faldt fragtraterne i produkttankersegmentet mod slutningen af tredje kvartal 2003. Fragtraterne i tørlastsegmentet steg betydeligt, men effekten af dette er modvirket af tidligere risikoafdækningskontrakter, der er lukket i fjerde kvartal 2003.
- Resultat før afskrivninger var DKK 413 mio. for de første ni måneder af 2003.
- Resultat før finansielle poster var DKK 284 mio. for de første ni måneder af 2003.
- Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 11, dateret 27. oktober 2003 fastholdes forventningerne til resultatet efter skat for hele året på DKK 320-345 mio. før en urealiseret gevinst relateret til aktierne i Dampskibsselskabet "NORDEN" A/S. Inklusiv den urealiserede gevinst på NORDEN aktierne forventes et resultat efter skat for 2003 på DKK 685-710 mio. - afhængig af aktiekursen på NORDEN.
- Nye EU regler trådte i kraft i oktober 2003, hvorved enkeltskrogede tankskibe fik forbud imod at transportere laster med tung råolie til og fra Europa, og hvorved enkeltskrogede tankskibe over 23 år udelukkes fra europæiske farvande. International Maritime Organisation (IMO), der er FNs afdeling for søfart, mødes i december 2003 for at diskutere vedtagelsen af lignende regler for at fremskynde en udfasning af ældre tankskibe.

*Delårsrapporten for de første ni måneder af 2003 gennemgås på en telekonference, mandag 24. november 2003, kl. 17.00 dansk tid. Telekonferencen vil ligeledes blive udsendt via Internettet (www.torm.dk). For at deltage ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf.: **+45 32 71 46 11** (fra Europa) eller **+1 334 323 6203** (fra USA).*

A/S Dampskibsselskabet TORM

Kontaktpersoner: Klaus Kjærulff, adm. dir. (tlf.: +45 39 17 92 00)
Klaus Nyborg, økonomidirektør (tlf.: +45 39 17 92 00)

**TORM****HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

DKK Mio.	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Ændring	Hele året
	2003	2002*	Kvartal 2002-3	
RESULTATOPGØRELSE				
Nettoomsætning	1.458	1.132	29%	1.539
Timecharterækvivalent indtjening	966	715	35%	983
Dækningsbidrag	479	205	134%	303
Resultat før afskrivninger	413	236	75%	368
Resultat før finansielle poster	284	120	137%	210
Resultat før skat	468	145	223%	197
Periodens resultat	468	505	-7%	557
BALANCE				
Aktiver i alt	4.405	3.810	16%	4.013
Egenkapital	1.956	1.614	21%	1.624
Gæld	2.449	2.196	12%	2.389
Investeret kapital	3.083	2.834	9%	2.846
Netto rentebærende gæld	1.616	1.520	6%	1.511
PENGESTRØM				
Fra driftsaktiviteter	387			
Fra investeringsaktiviteter	-676			
deraf investering i materielle anlægsaktiver	-790			
Fra finansieringsaktiviteter	<u>298</u>			
Nettopengestrøm	9			
NØGLETAL				
Bruttomarginal	32,9%	18,1%	14,7%	19,7%
EBITDA marginal	28,3%	20,8%	7,5%	23,9%
EBIT marginal	19,5%	10,6%	8,9%	13,6%
RoE (p.a.)	34,9%			
RoIC (p.a.)	12,8%			
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	44,4%	42,4%	2,0%	40,5%
Aktiekurs, ultimo (DKK)	129,6	49,6	161%	56,4
Antal aktier, ultimo (mio.)	18,2	18,2	0%	18,2
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	25,7	27,7	-7%	30,6
Valutakurs DKK/USD, ultimo	6,37	7,53	-15%	7,08
Valutakurs DKK/USD, gennemsnit	6,69	8,04	-17%	7,89

* Tilrettet, fortsættende aktiviteter. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".



TORM

RESULTAT FOR DE FØRSTE NI MÅNEDER AF 2003

Resultatet efter skat for de første ni måneder af 2003 var DKK 468 mio. inklusiv en urealiseret gevinst på investeringen i NORDEN på DKK 197 mio.

Dækningsbidraget for de første ni måneder af 2003 var DKK 479 mio. (mod DKK 205 mio. for de første ni måneder af 2002). Stigningen var hovedsagelig et resultat af bedre fragtrater i både tank- og tørlastsegmentet og en stigning på omkring 30% i antallet af disponible indtjeningsdage sammenlignet med de første ni måneder af 2002.

Resultatet før afskrivninger var DKK 413 mio. (DKK 236 mio.).

Afskrivningerne udgjorde DKK 129 mio. (DKK 116 mio.). Stigningen i afskrivningerne er en følge af Selskabets flådeudvidelse gennem levering af syv produkttankskibsnybygninger og et brugt tørlastskib i 2002-3.

Finansielle poster udgjorde netto en indtægt på DKK 185 mio. (DKK 25 mio.). Dette inkluderer nettogevinster på værdipapirer – primært NORDEN aktierne – på DKK 197 mio., nettorenteuudgifter på DKK 32 mio. samt andre finansielle poster på plus DKK 20 mio.

Resultatet før skat var DKK 468 mio. (DKK 145 mio.).

Resultatet efter skat var DKK 468 mio. (DKK 505 mio., inklusiv tilbageførsel af hensættelser til udskudt skat på DKK 360 mio. i forbindelse med indførelsen af tonnageskatteordningen i Danmark).

Tankdivisionens resultat efter skat var DKK 242 mio., mens Tørlastdivisionen udviste et resultat på DKK 27 mio. Øvrige aktiviteter (Ikke-fordelte finansielle poster, Offshore- og Linieaktiviteterne) viste et resultat efter skat på DKK 199 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var positiv med DKK 387 mio. i de første ni måneder af 2003, hvilket primært bestod af likvid driftsindtjening.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter var negativ med DKK 676 mio. og består af investeringer i skibe på DKK 790 mio. - især i forbindelse med nybygningsprogrammet - fratrukket betalinger modtaget på DKK 114 mio., der primært er relateret til salget af TORM GYDA.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK 298 mio. i de første ni måneder af 2003. Dette beløb består hovedsagelig af låneoptagelse i forbindelse med nybygningerne på DKK 525 mio., minus afbetalinger på prioritetsgæld på DKK 192 mio., inklusiv gælden på TORM GYDA, samt betaling af udbytte på Selskabets aktier på DKK 35 mio.

Den totale likviditetseffekt fra de første ni måneder 2003 var således DKK 9 mio. Selskabets likvider og obligationsbeholdning steg til DKK 531 mio. fra DKK 522 mio. ved udgangen af 2002.

De samlede aktiver steg i perioden fra DKK 4.013 mio. til DKK 4.405 mio. primært som følge af en stigning i anlægsaktiverne i perioden fra DKK 3.187 mio. til DKK 3.620 mio. grundet levering af tre nybygninger, et brugt tørlastskib og stigningen i værdien af investeringen i NORDEN, men modvirket af salget af TORM GYDA, afskrivninger i perioden samt faldet i USD/DKK-kursen.



TORM

Investeringen i NORDEN er værdiansat til kurs DKK 640 pr. aktie, hvilket var kursen på Københavns Fondsbørs d. 30. september 2003.

Selskabets nettorentebærende gæld steg i de første ni måneder af 2003 fra DKK 1.511 mio. til DKK 1.616 mio. Stigningen skyldes primært nettolåneoptagelse i forbindelse med leveringen af nybygningerne, modvirket af den positive driftslikviditet i perioden og salget af TORM GYDA.

I de første ni måneder af 2003 steg egenkapitalen fra DKK 1.624 mio. til DKK 1.956 mio., især som en effekt af indtjeningen i perioden minus betaling af udbytte. Egenkapitalens andel af balancesummen steg fra 40,5% pr. 31. december 2002 til 44,4% pr. 30. september 2003.

Pr. 30. september 2003 besad TORM 881.368 stk. egne aktier, hvilket svarer til 4,8% af Selskabets aktiekapital. Antallet af egne aktier var uændret fra 31. december 2002.

RESULTAT FOR TREDJE KVARTAL 2003

Tredje kvartal 2003 udviste et dækningsbidrag på DKK 179 mio. og et resultat før afskrivninger på DKK 154 mio., hvoraf tankdivisionen bidrog med DKK 121 mio. Resultatet efter skat for tredje kvartal 2003 var DKK 232 mio. inklusiv en urealiseret gevinst på NORDEN aktierne på DKK 142 mio.

**TORM**

Resultat pr. division (DKK mio.)

	1.-3. kvartal 2003				3. kvartal 2003			
	Tank-divisionen	Tørlast-divisionen	Ikke-fordelt ¹	Total	Tank-divisionen	Tørlast-divisionen	Ikke-fordelt ¹	Total
Nettoomsætning	859	582	17	1.458	281	232	6	519
Havneomkostninger og bunker	-243	-255	6	-492	-80	-91	6	-165
Timecharterækvivalent indtjening	616	327	23	966	201	141	12	354
Charterhyre	-65	-234	-9	-308	-21	-92	-4	-117
Driftsomkostninger	-141	-30	-8	-179	-45	-11	-2	-58
Dækningsbidrag	410	63	6	479	135	38	6	179
Administrationsomkostninger	-73	-26	-6	-105	-26	-10	-2	-38
Andre driftsindtægter	38	1	0	39	12	1	0	13
Resultat før afskrivninger	375	38	0	413	121	29	4	154
Afskrivninger	-113	-15	-1	-129	-38	-5	0	-43
Resultat før finansielle poster	262	23	-1	284	83	24	4	111
Nettogeinst/(tab) fra øvrige investeringer og værdipapirer	0	0	197	197	0	0	141	141
Øvrige finansielle poster	-20	4	3	-13	-18	-3	1	-20
Resultat før skat	242	27	199	468	65	21	146	232
Skat	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	242	27	199	468	65	21	146	232

¹ Omfatter ikke-fordelte finansposter samt Selskabets ophørende offshore- og lineaktiviteter.

TANKDIVISIONEN

Resultatet efter skat i Tankdivisionen i de første ni måneder af 2003 var DKK 242 mill.

Fragtraterne i produkttankskibssegmentet var på et højt niveau i perioden, især i de første to kvartaler af året, hvorimod en svækkelse – som forventet – fandt sted mod slutningen af det tredje kvartal.

TORM drog i de første ni måneder af 2003 fordel af sin positionering i dag-til-dag (spot) markedet.

Selskabets fokus i produkttankskibssegmentet på at drive skibene i pools i samarbejde med andre ejere med kvalitetstonnage blev i de første ni måneder af 2003 yderligere cementeret gennem levering af nybygninger og kontrahering af nye skibe til de tre pools.



TORM

Nye EU regler trådte i kraft den 21. oktober 2003, hvorved enkeltskrogede tankskibe fik forbud imod at transportere laster med tung råolie til og fra Europa, og hvorved enkeltskrogede tankskibe (herunder produkttankskibe) ældre end 23 år udelukkes fra europæiske farvande. Den International Maritime Organisation (IMO), der er FNs afdeling for søfart, mødes i december 2003 for at diskutere vedtagelsen af lignende regler for at fremskynde en udfasning af ældre tankskibe. TORM ser indførelsen af disse yderligere miljø sikkerhedsmæssige krav som en positiv udvikling, men understreger behovet for én global standard.

Forbudet i Europa mod skibe ældre end 23 år betyder, at kunderne til disse skibe vil miste fleksibilitet, hvilket vil betyde færre laster for disse skibe og efterhånden fremskynde tidspunktet for ophugning. Det er TORMs holdning, at disse regler yderligere vil fremskynde tendensen mod et to-delt marked, hvor dobbeltskrogede skibe, der er godkendt af de største olieselskaber, vil have præference.

Nye regler til sikring mod terror på skibene, indført af IMO og enkeltlande, herunder USA, er meget krævende og omkostningstunge for rederiernes skibe og organisationer. Disse krav vil dog blive opfyldt af TORM.

I tredje kvartal 2003 har Selskabets tre pools, hvoraf LR2-poolen ledes i samarbejde med A.P. Møller - Mærsk, opnået fragtrater, der var væsentligt højere end i tilsvarende periode sidste år. Således var fragtraterne henholdsvis 19%, 25% og 22% højere i LR2, LR1 og MR-poolen i tredje kvartal 2003 sammenlignet med tredje kvartal 2002.

Som forventet faldt fragtraterne i tredje kvartal i forhold til tidligere i 2003, da en række enkeltfaktorerer i denne periode havde en formindsket effekt, herunder den nu afsluttede generalstrejke i Venezuela og usikkerheden i forbindelse med krigen i Irak. Imidlertid er den stigende interesse for kvalitetstonnage efter "Prestige"'s forlis i november 2002 forblevet i fokus i tredje kvartal 2003, hvilket - kombineret med fortsat relativt lave lagre af raffinerede olieprodukter - har medført bedre rater end i tredje kvartal 2002.

Afhængig af fragtratemarkedet og forventningerne dertil søges en del af risikoeksponeringen mod fragtrateniveauet i Selskabets Tankdivision afdækket gennem brug af forskellige afdækningsinstrumenter, herunder Forward Freight Agreements (FFAs). Per 30. september 2003 er der i nettoomsætningen indregnet reguleringer af indgåede FFA'er til statusdagens markedsværdi. Dette påvirkede nettoomsætningen og resultatet efter skat for de første ni måneder af 2003 negativt med DKK 3 mio., da fragtraterne var lidt højere end den gennemsnitlige afdækningskurs på FFA'erne.

Indtjeningsdata for Tankdivisionen

	2002		2003		Ændring
	3. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	3. kvrt. -3. kvrt.
LR2/Aframax skibe					
Disponible indtjeningsdage	268	270	272	281	5%
Gennemsnitligt antal skibe	2,9	3,0	3,0	3,1	5%
Timecharter ækvivalent pr. indtjeningsdag *)	22.656	31.237	32.804	27.008	19%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-6.454	-5.651	-5.816	-5.660	-12%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	7.104	16.931	18.479	12.997	83%

LR1/Panamax skibe

Disponible indtjeningsdage	251	210	194	220	-12%
Gennemsnitligt antal skibe	2,8	2,3	2,1	2,4	-15%
Timecharter ækvivalent pr. indtjeningsdag *)	15.731	23.630	26.507	19.670	25%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-7.677	-5.691	-7.070	-4.966	-35%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	6.273	17.939	19.436	14.704	134%

MR skibe

Disponible indtjeningsdage	690	1.004	1.000	1.001	45%
Gennemsnitligt antal skibe	7,6	11,2	11,0	10,9	43%
Timecharter ækvivalent pr. indtjeningsdag *)	12.754	18.355	19.369	15.523	22%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-5.023	-5.701	-4.575	-5.030	0%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	7.731	12.653	14.794	10.493	36%

*) Timecharter ækvivalent = Bruttoindsejling fratrukket havneudgifter, bunker og kommissioner (USD/dag).

***) Driftsomkostninger for egne skibe USD/dag).

****) Timecharter ækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre (USD/dag).

Som følge af leveringen af fire MR-nybygninger siden 30. september 2002 havde TORM flere disponible indtjeningsdage i MR-segmentet i tredje kvartal 2003, sammenlignet med tredje kvartal 2002. Antallet af indtjeningsdage i LR1 segmentet faldt som følge af tilbagelevering af indchartret tonnage.

Driftsomkostningerne i LR2 og LR1 segmentet var henholdsvis 12% og 35% lavere i tredje kvartal 2003 sammenlignet med tredje kvartal 2002. Imidlertid kan der være en vis fluktuation mellem kvartalerne i disse tal p.g.a. indkøb af større enkeltemner.

**TORM**

TØRLASTDIVISIONEN

Tørlastdivisionen opnåede et resultat efter skat på DKK 27 mio. i de første ni måneder af 2003.

Dette var en effekt af fragtrater, der steg væsentligt især i tredje kvartal 2003. Fragtrater opnået af Panamax og Handysize skibene var henholdsvis 85% og 47% højere i tredje kvartal 2003 sammenlignet med tredje kvartal 2002. De højere rater var et resultat af begrænset vækst i verdenstørlastflåden sammenholdt med kraftig efterspørgsel fra især kinesisk import af jernmalm og nedlukningen af kernekraftværker i Japan, der resulterede i stigende import af kul.

I forbindelse med indchartringen af en række skibe i slutningen af 2002 afdækkede TORM en betydelig del af fragtraterisikoeksponeringen for 2003 gennem brug af forskellige instrumenter, bl.a. Forward Freight Agreements og Contracts of Affreightment (FFAs og COAs). Med den meget kraftige stigning i tørlastfragtraterne især i tredje kvartal af 2003 har denne afdækning påvirket resultatet for Panamaxsegmentet negativt i de første ni måneder af 2003.

Per 30. september 2003 er der i nettoomsætningen for tørlastdivisionen indregnet reguleringer af indgåede FFA'er til statusdagens markedsværdi. Dette påvirkede nettoomsætningen og resultatet efter skat for de første ni måneder af 2003 negativt med DKK 27 mio.

I perioden efter 30. september 2003 har TORM lukket FFA-afdækningen med en omkostning på ca. DKK 3 mio. og er påbegyndt udchartringen af en del af Panamax-tørlastflåden for 2004 for at øge dækningen på de historisk høje niveauer.

I løbet af andet halvår 2002 indchartrede TORM et antal Panamax tørlastskibe, hvorved antallet af disponible indtjeningsdage steg med 59% i tredje kvartal 2003 sammenlignet med tredje kvartal 2002, mens antallet af disponible indtjeningsdage i Handysize-segmentet faldt marginalt grundet tilbagelevering af indchartret tonnage.

Indtjeningsdata for Tørlastdivisionen

	2002		2003		Ændring
	3. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	3. kvrt.
					-3. kvrt.
Panamax skibe					
Disponible indtjeningsdage	864	1.161	1.286	1.375	59%
Gennemsnitligt antal skibe	9,4	12,9	14,1	14,9	59%
Timecharter ækvivalent pr. indtjeningsdag *)	7.008	9.166	11.905	12.965	85%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-4.970	-5.208	-4.592	-5.496	11%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	-869	606	3.331	4.171	-580%
Handysize skibe					
Disponible indtjeningsdage	291	356	351	276	-5%
Gennemsnitligt antal skibe	3,2	4,0	3,9	3,0	-5%
Timecharter ækvivalent pr. indtjeningsdag *)	5.713	7.526	7.781	8.419	47%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-2.654	-3.442	-3.180	-2.811	6%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	933	2.664	3.392	4.099	339%

*) Timecharter ækvivalent = Bruttoindsejling minus havneudgifter, bunker og kommissioner (USD/dag).

***) Driftsomkostninger for egne skibe (USD/dag).

****) Timecharter ækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre (USD/dag).

IKKE-FORDELTE AKTIVITETER

Ikke-fordelte aktiviteter indeholder et beløb på DKK 200 mio., der udgøres af ikke-fordelte finansielle poster, herunder en urealiseret gevinst på NORDEN-aktierne på DKK 197 mio. Ikke – fordelte poster indeholder desuden et indchartret offshoreskib, der tilbageleveres i december 2003, og diverse mindre poster relateret til reguleringer vedrørende Linieaktiviteterne, der blev solgt i 2002. Afviklingen af disse aktiviteter er næsten tilendebragt og forløber som forventet.

FLÅDEUDVIKLING

Det er TORMs strategi at eje og operere en moderne kvalitetsflåde og drive denne i samarbejde med sine poolpartnere. Som følge af det strategiske fokus på at forny og udvide flåden tog TORM levering af to MR-produkttankskibe (TORM THYRA og TORM FREYA) i januar 2003, et LR2-produkttankskib (TORM VALBORG) i september 2003 og et LR2-produkttankskib (TORM INGEBORG) i november 2003 samt afhændede et 1992-bygget produkttankskib (TORM GYDA) i januar 2003.

Herudover tog TORM i september 2003 levering af et brugt Panamax tørlastskib (TORM HERDIS – tidligere "Santa Teresa").

Efter leveringen af TORM INGEBORG for mindre end to uger siden består TORMs ordrebog af seks nybygninger (to LR1 produkttankskibe med levering i 2004 og fire LR2 skibe med levering i 2006 og 2007) med en samlet værdi på mere end USD 200 mio.

TORM har besluttet at udnytte købsoptioner på de indchartrede Panamax tørlastskibe TORM MARTA og TORM MARLENE til priser væsentligt under de nuværende markedspriser. Disse skibe vil blive leveret omkring årsskiftet 2003 og tidligt i 2004.

PRODUKTTANKSKIBSPOOLS

De 12 partnere i TORMs tre produkttankskibspools havde i alt 58 skibe i de tre pools pr. 30. september 2003. I de første ni måneder af 2003 var nettovæksten i de tre pools på fire skibe. I perioden udtrådte Pacific Carriers Limited af MR poolen og trak tre skibe ud af poolen (hvoraf et forblev i poolen til oktober 2003). Baseret på levering af allerede bestilte skibe vil de tre pools indeholde 61 skibe ved udgangen af 2003.

Der er til stadighed igangværende drøftelser med potentielle partnere om deltagelse i de tre pools.

FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2003

Som forventet er fragtraterne i produkttankskibssegmentet faldet i tredje kvartal af 2003 som følge af sæsonudsving, men er steget en smule i starten af fjerde kvartal.

Fragtraterne i tørlastsegmentet er steget væsentligt, og da FFA-afdækningen af fragtraterne er lukket, kan TORM drage fordel af stigningen i raterne i den resterende del af 2003. TORM har udchartret en del af Selskabets Panamax tørlastflåde for 2004 for at øge dækningen på et historisk højt niveau.



TORM

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 11, dateret 27. oktober 2003, fastholdes forventningerne til resultatet efter skat for hele året på DKK 320-345 mio. før en urealiseret gevinst relateret til aktierne i Dampskibsselskabet "NORDEN" A/S.

Inklusiv den urealiserede gevinst på NORDEN aktierne forventes et resultat efter skat for 2003 på DKK 685-710 mio. afhængig af aktiekursen på NORDEN ultimo året.

SAFE HARBOUR STATEMENT – FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn som denne term defineres i the US Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Fremadrettede udsagn giver nuværende forventninger eller fremskrivninger af begivenheder. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med risici, usikkerheder og upræcise forudsætninger, hvilket kan medføre at resultaterne afgiver markant fra det forventede.

Faktorer, der kan påvirke årets resultat inkluderer spot og TCE rater på kort og lang sigt, antal netto driftsdage, tank –og tørlastskibsudbud og –efterspørgsel, udbud og efterspørgsel efter olie og raffinerede produkter, forventninger om Selskabets fremtidige kapital- og investeringsbehov, Selskabets vækststrategi og dennes implementering, antallet af partnere og antallet af skibe i Selskabets pools, ændringer i miljølovgivning, omkostningsreduktioner og andre fordele.

Risici og andre usikkerheder er yderligere beskrevet i rapporter indsendt af TORM til the US Securities and Exchange Commission (SEC), herunder Selskabets 20-F. Desuden henvises til afsnittet "Styring af særlige risici" i årsrapporten for 2002.

TORM er ikke forpligtet til at opdatere nogle af disse fremadrettede udsagn eller at sammenligne disse med faktiske resultater, medmindre krævet af gældende lovgivning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabet for de første ni måneder af 2003 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i delårsrapporten for første kvartal og første halvår 2003, der imidlertid er ændret i forhold til årsrapporten for 2002.

Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2002 og i delårsrapporten for første kvartal 2003, hvor ændringen i anvendt regnskabspraksis i første kvartal 2003 ligeledes er nærmere beskrevet.

Næsten 100% af TORMs omsætning, mere end 90% af omkostningerne og langt den overvejende del af aktiver og passiver er i USD. Som følge heraf er hovedeffekten på resultatet for de første ni måneder af 2003 af en ændring i USD/DKK-kursen omregningen af USD-baseret nettoindtjening og balanceposter til DKK.

Sammenligningstal er tilrettet til nuværende regnskabspraksis og er for fortsættende aktiviteter. Sammenligningstallene for hele året 2002 og 1.-3. kvartal 2002 er for fortsættende aktiviteter for Nettoomsætningen, Havneomkostninger og bunker, Timecharterækvivalent indtjening, Charterhyre, Driftsomkostninger og Dækningsbidrag, men inkluderer ophørende aktiviteter i de øvrige poster.

Delårsrapporten for de første ni måneder af 2003 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.



TORM

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

TORM inviterer finansanalytikere og investorer til en telekonference, mandag den 24. november 2003, kl. 17.00 dansk tid. Telekonferencen vil foregå på engelsk og blive afholdt af adm. dir. Klaus Kjærulff og økonomidirektør Klaus Nyborg. For at deltage ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf.: **+45 32 71 46 11 (fra Europa)** eller **+1 334 323 6203 (fra USA)**.

Telekonferencen vil ligeledes blive udsendt via Internettet på www.torm.dk, hvor der desuden vil kunne findes præsentationsmateriale til telekonferencen.

Resultatopgørelse

1. januar - 30. september 2003

	KONCERN		
	1.-3. kvartal 2003	1.-3. kvartal 2002*	2002*
DKK mio.			
Nettoomsætning	1.458	1.132	1.539
Havneomkostninger og bunker	-492	-417	-556
Timecharterækvivalent indtjening	966	715	983
Charterhyre	-308	-348	-463
Driftsomkostninger	-179	-162	-217
Dækningsbidrag	479	205	303
Resultat i ophørende aktiviteter	0	69	95
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	9	17
Administrationsomkostninger	-105	-80	-102
Andre driftsindtægter	39	33	55
Resultat før af- og nedskrivninger	413	236	368
Afskrivninger	-129	-116	-158
Resultat før finansielle poster	284	120	210
Nettogeinst/(tab) fra øvrige investeringer og værdipapirer	197	23	15
Øvrige finansielle poster	-13	2	-28
Resultat før skat	468	145	197
Skat	0	360	360
Resultat efter skat	468	505	557

* Tilrettet, fortsættende aktiviteter. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Balance

	KONCERN	
	30. september 2003	31. december 2002*
DKK mio.		
AKTIVER		
ANLÆGSAKTIVER		
Materielle anlægsaktiver		
Ombygning af lejede lokaler	4	5
Grunde og bygninger	2	2
Skibe og dokningsaktiver	2.822	2.543
Forudbetaling på skibe under bygning	286	330
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	17	17
	3.131	2.897
Finansielle anlægsaktiver		
Øvrige investeringer	489	290
	489	290
ANLÆGSAKTIVER I ALT	3.620	3.187
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Beholdninger		
Beholdninger af bunker	29	33
Tilgodehavender		
Udestående fragter m.v.	155	225
Andre tilgodehavender	48	24
Periodeafgrænsningsposter	22	22
	225	271
Værdipapirer		
Obligationer	329	354
Likvide beholdninger	202	168
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	785	826
AKTIVER I ALT	4.405	4.013

* Tilrettet, fortsættende aktiviteter. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Balance

	KONCERN	
	30. september 2003	31. december 2002*
DKK mio.		
PASSIVER		
EGENKAPITAL		
Selskabskapital	182	182
Egne aktier	-52	-52
Overført resultat	1.826	1.494
Foreslået udbytte	0	0
EGENKAPITAL I ALT	1.956	1.624
GÆLDSFORPLIGTELSE		
Langfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld og banklån	1.868	1.735
Kortfristede gældsforpligtelser		
Næste års afdrag på prioritetsgæld og banklån	279	298
Leverandører af varer og tjenesteydelser	96	164
Anden gæld	144	111
Periodeafgrænsningsposter	62	81
	581	654
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	2.449	2.389
PASSIVER I ALT	4.405	4.013

* Tilrettet, fortsættende aktiviteter. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Pengestrømsopgørelse

	KONCERN
	1.-3. kvartal 2003
DKK mio.	
DRIFTSAKTIVITETER	
Resultat før finansielle poster	284
Modtagne renteindtægter, kursgevinster og udbytter	22
Betalte renteudgifter	-54
	252
Reguleringer:	
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	129
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	11
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	387
INVESTERINGSAKTIVITETER	
Investering i materielle anlægsaktiver	-790
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0
Salg af anlægsaktiver	114
heraf resultat ved salg af skibe	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-676
FINANSIERINGSAKTIVITETER	
Låneoptagelse, prioritetsgæld	525
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-163
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-29
Udbetalt udbytte	-35
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	298
Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme	9
Likvide midler	
inkl. obligationer pr. 1. januar	522
Likvide midler	
inkl. obligationer pr. 30. september	531



TORM

Egenkapital

	KONCERN
DKK mio.	1.-3. kvartal 2003
Balance pr. 1. januar 2003	1.719
Ændring af regnskabspraksis*	-95
Saldo pr. 1. januar 2003 efter ny regnskabspraksis	1.624
Kursregulering af egenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	-53
Kursregulering af mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder	-53
Ændring i markedsværdien af finansielle instrumenter	-1
Kursregulering af lån	5
Udloddet udbytte	-36
Udbytte egne aktier	2
Periodens resultat	468
Egenkapital pr. 30. september 2003	1.956

* Ændring af regnskabspraksis til USD som målingsvaluta. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis."



Resultatopgørelse

1. januar - 30. september 2003

DKK mio.	KVARTALSFORDELING		
	Q1	Q2	Q3
Nettoomsætning	502	437	519
Havneomkostninger og bunker	-185	-142	-165
Timecharterækvivalent indtjening	317	295	354
Charterhyre	-95	-96	-117
Driftsomkostninger	-69	-52	-58
Dækningsbidrag	153	147	179
Administrationsomkostninger	-27	-40	-38
Andre driftsindtægter	13	13	13
Resultat før af- og nedskrivninger	139	120	154
Afskrivninger	-44	-42	-43
Resultat før finansielle poster	95	78	111
Nettogeinst/(tab) fra øvrige investeringer og værdipapirer	10	46	141
Øvrige finansielle poster	-4	11	-20
Resultat før skat	101	135	232
Skat af årets resultat	0	0	0
Resultat efter skat	101	135	232



Pengestrømsopgørelse - kvartalsvis

DKK mio.	2003 (KONCERN)		
	q1	q2	q3
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat før finansielle poster	95	78	111
Modtagne renteindtægter, kursgevinster og udbytter	5	11	6
Betalte renteudgifter	-19	-17	-18
	81	72	99
Reguleringer:			
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	44	42	43
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-13	6	18
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-24	26	-7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	88	146	153
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investering i materielle anlægsaktiver	-328	-92	-370
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0	0	0
Salg af anlægsaktiver	110	4	0
heraf resultat ved salg af skibe	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-218	-88	-370
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Låneoptagelse, prioritetsgæld	270	40	215
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-10	-10	-9
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-78	-53	-32
Udbetalt udbytte	0	-35	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	182	-58	174
Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme	52	0	-43
Likvide midler, primo	522	574	574
Likvide midler, ultimo	574	574	531



TORM

Afstemning til amerikanske regnskabsprincipper (US GAAP), pr. 30. september 2003:

	Resultat	Egenkapital
DKK mio.		
Resultat/egenkapital i henhold til dansk regnskabspraksis	468	1.956
Dokningsomkostninger	2	-40
Tilbageførsel af nedskrivning på skibe	1	-12
Urealiserede gevinster på omsættelige værdipapirer	-200	0
Afledte finansielle instrumenter	10	0
Aktieoptioner	5	5
Udskudt skat	-11	-379
Resultat/egenkapital i henhold til US GAAP	275	1.530

Gennemsnitskurs for de første ni måneder af 2003 på DKK 6,6946 samt USD/DKK kurs pr. 30. september 2003 på 6,3728 er benyttet ved omregningen. Der henvises til årsrapporten for 2002 for en nærmere gennemgang af principper og metoder bag afstemningen til US GAAP.