



Forventet resultat for 2005 opjusteres til mere end USD 215 mio. (DKK 1.284 mio.) før skat, modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg.

Forventet resultat før skat for 2005 opjusteres til mere end USD 283 mio. (DKK 1.690 mio.).

Hovedpunkter

- Resultatet i tredje kvartal 2005 var USD 52 mio. (DKK 318 mio.) før skat, modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg og USD 66 mio. (DKK 404 mio.) efter skat.
- Resultatet for de første tre kvartaler i 2005 udgjorde USD 216 mio. (DKK 1.274 mio.) efter skat. Resultatet er absolut tilfredsstillende.
- Kvartalets pengestrøm fra driften udgjorde USD 71 mio. (DKK 435 mio.).
- Indtjening pr. aktie (EPS) var i tredje kvartal 2005 USD 1,9 (DKK 11,6) mod USD 1,2 i samme periode sidste år. EPS for de første tre kvartaler var henholdsvis USD 6,2 i 2005 og USD 3,6 sidste år.
- Afkast på investeret kapital (RoIC) var 24,0% p.a., og Egenkapitalforrentning (RoE) var 29,7 % p.a. i kvartalet og hhv. 31,8% (RoIC) og 33,6% (RoE) for de første tre kvartaler i 2005. Egenkapitalen udgjorde USD 923 mio. (DKK 5.723 mio.) pr. 30. september 2005.
- Raterne for TORMs produkttankskibe har især i slutningen af tredje kvartal og ind i fjerde kvartal været betydeligt bedre end forventet bl.a. som følge af midlertidig reduktion i raffinaderikapaciteten i USA forårsaget af orkanerne Katrina og Rita. Derudover har efterspørgslen generelt været stigende i Asien. Dog har fragtraterne vist en nedgang i november afventende vintersæsonen.
- Raterne i Tørlastdivisionen var lidt lavere end forventet. Tørlastmarkedet faldt kraftigt i første halvdel af tredje kvartal, men har siden rettet sig.
- Modtaget udbytte og realiseret gevinst ved salg af skibe udgør for årets tre første kvartaler USD 68 mio. (DKK 401 mio.).
- Værdireguleringen i 2005 på Norden-aktierne udgjorde pr. 30. september 2005 USD 6 mio.

Telekonference

Telekonference og webcast (www.torm.com) om rapporten for tredje kvartal 2005 afholdes i dag, den 10. november 2005, kl. 17:00 dansk tid. For at deltage ring venligst 10 min. før, tlf. +45 3271 4611 (fra Europa) eller +1 334 323 6203 (fra USA). Konferencen vil efterfølgende kunne findes på TORMs website.

Kontakt

A/S Dampskibsselskabet TORM
Tuborg Havnevej 18
DK-2900 Hellerup – Danmark

Telefon +45 39 17 92 00
Klaus Kjærulff, adm. direktør
Klaus Nyborg, CFO

Mio. USD	3. kv. 2005	3. kv. 2004	1.-3. kv. 2005	1.-3. kv. 2004	2004	
Resultatoppgørelse						
Nettoomsætning	142,2	104,9	406,6	305,3	433,3	
Indtjening (time charter ækvivalent, TCE)	109,4	81,6	318,7	244,9	350,3	
Dækningsbidrag	72,1	56,6	217,7	168,6	240,9	
Resultat før afskrivninger	81,3	52,9	260,3	149,7	215,5	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	68,8	43,7	226,3	123,8	180,3	
Finansielle poster	-2,7	-0,3	-4,6	1,2	30,6	
Resultat før skat	66,1	43,4	221,7	125,0	210,9	
Resultat	65,9	43,3	215,6	124,9	201,3	
Balance (ultimo)						
Aktiver i alt	1.697,3	1.112,6	1.697,3	1.112,6	1.239,6	
Egenkapital	922,6	657,2	922,6	657,2	788,7	
Forpligtelser i alt	774,7	455,4	774,7	455,4	450,9	
Investeret kapital	1.204,8	626,0	1.204,8	626,0	692,0	
Nettorentebærende gæld	672,4	287,8	672,4	287,8	271,8	
Pengestrømme						
Driftsaktiviteter	71,2	45,6	252,1	144,4	227,9	
Investeringsaktiviteter	-120,6	-4,2	-509,4	-117,6	-187,1	
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-145,8	-4,2	-617,3	-117,6	-187,3	
Finansieringsaktiviteter	35,9	-13,5	217,7	14,7	-2,7	
Pengestrømme i alt (netto)	-13,5	27,9	-39,6	41,5	38,1	
Finansielle nøgletal						
Marginer (i forhold til nettoomsætning):						
Indtjening (TCE)	76,9%	77,8%	78,4%	80,2%	80,8%	
Dækningsbidrag	50,7%	54,0%	53,5%	55,2%	55,6%	
Resultat før afskrivninger	57,2%	50,4%	64,0%	49,0%	49,7%	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	48,4%	41,7%	55,7%	40,6%	41,6%	
Egenkapitalforrentning (p.a.)	29,7%	28,7%	33,6%	31,3%	33,7%	
Afkast af investeret kapital (p.a.)	24,0%	27,8%	31,8%	28,6%	29,6%	
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo	54,4%	59,1%	54,4%	59,1%	63,6%	
Valutakurs DKK/USD, ultimo	6,20	6,00	6,20	6,00	5,47	
Valutakurs DKK/USD, gns.	6,12	6,09	5,90	6,07	5,99	
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie, EPS*	USD	1,9	1,2	6,2	3,6	5,8
Cash flow pr. aktie, CFPS*	USD	2,0	1,3	7,2	4,1	6,5
Aktiepris, ultimo (pr. aktie a DKK 10)	DKK	354,6	169,3	354,6	169,3	225,8
Antal aktier, ultimo	Mio.	36,4	36,4	36,4	36,4	36,4
Antal aktier, gns.**	Mio.	34,8	34,8	34,8	34,8	34,8

* Sammenligningstallene for 1.-3. kvartal 2004 er korrigeret for fondsaktieemissionen i maj 2004.

** Sammenligningstallene for 1.-3. kvartal 2004 er korrigeret for fondsaktieemissionen i maj 2004. Det anførte antal gennemsnitlige aktier er eksklusive egne aktier.

Resultat pr. division

Mio. USD	3. kvartal 2005				1.-3. kvartal 2005			
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	I alt	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	I alt
Nettoomsætning	103,5	38,7	0,0	142,2	275,7	130,9	0,0	406,6
Havneomkostninger og bunkers	-31,2	-1,6	0,0	-32,8	-79,1	-8,8	0,0	-87,9
Indtjening (TCE)*	72,3	37,1	0,0	109,4	196,6	122,1	0,0	318,7
Charterhyre	-10,9	-8,2	0,0	-19,1	-25,7	-27,3	0,0	-53,0
Driftsomkostninger	-14,4	-3,8	0,0	-18,2	-37,2	-10,8	0,0	-48,0
Dækningsbidrag	47,0	25,1	0,0	72,1	133,7	84,0	0,0	217,7
Resultat ved salg af skibe og kapitalandele	14,4	0,0	0,0	14,4	54,8	0,0	0,0	54,8
Administrationsomkostninger	-6,2	-1,6	0,0	-7,8	-17,0	-4,1	0,0	-21,1
Andre driftsindtægter	2,6	0,0	0,0	2,6	8,8	0,1	0,0	8,9
Resultat før afskrivninger	57,8	23,5	0,0	81,3	180,3	80,0	0,0	260,3
Afskrivninger	-9,9	-2,6	0,0	-12,5	-26,1	-7,9	0,0	-34,0
Resultat før finansielle poster	47,9	20,9	0,0	68,8	154,2	72,1	0,0	226,3
Finansielle poster	-1,9	-1,4	0,6	-2,7	-16,2	-4,7	16,3	-4,6
Resultat før skat	46,0	19,5	0,6	66,1	138,0	67,4	16,3	221,7
Skat	0,0	0,0	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-6,1	-6,1
Resultat	46,0	19,5	0,4	65,9	138,0	67,4	10,2	215,6

* Indtjening (TCE) er bruttoindsejling minus havneudgifter, bunkers og kommissioner (TCE = Time Charter Equivalent).

Tank og Tørlast

Tankdivisionen

Tankdivisionen opnåede i tredje kvartal 2005 et resultat efter skat på USD 46 mio. mod USD 41 mio. i andet kvartal 2005. Heraf udgjorde gevinst ved salg af skibe USD 14 mio. i tredje kvartal mod USD 21 mio. i andet kvartal 2005.

I overensstemmelse med normale sæsonsvingninger var fragtraterne for TORMs produkt-tankskibe på et lavere niveau i begyndelsen af tredje kvartal, indtil massive, men dog midlertidige ødelæggelser af raffinaderikapacitet i USA indtraf i slutningen af august forårsaget af orkanerne Katrina og til dels Rita. Således var ca. 17% af raffinaderikapaciteten i USA ude af drift ved udgangen af september, hvorved der opstod et midlertidigt forøget behov for import svarende til ca. en fordobling af de importerede olieprodukter, bl.a. benzin, på bekostning af importen af råolie. Dette medførte en markant stigning i transportbehovet for raffinerede olieprodukter til USA. Hovedparten af Selskabets skibe var gunstigt positioneret og drog fordel af det forhøjede rateniveau i vesten, og især MR skibene profiterede af dette umiddelbart efter.



Det forøgede behov for transport af raffinerede olieprodukter til USA flyttede en del af produkttankskibs-kapaciteten mod vest, hvilket resulterede i stigende rater for produkttankskibe i Asien grundet færre skibe i området. Mod slutningen af kvartalet steg efterspørgslen betydeligt i Asien, og fragtraterne var endog højere end i vesten. Denne tendens er fortsat i fjerde kvartal.

TORMs Tankdivision opnåede i tredje kvartal 2005 fragtrater, der var hhv. 4% lavere for LR2 segmentet, 15% højere for LR1 segmentet og 21% højere for MR segmentet sammenlignet med tredje kvartal 2004.

Overtagelsen af fem MR skibe og et LR1 skib, som TORM har erhvervet fra poolpartneren LGR di Navigazione, er tilendebragt. Heraf fandt leveringen af tre MR skibe sted i tredje kvartal. Endvidere har Selskabet i tredje kvartal overtaget et LR1 skib fra Malaysian Bulk Carriers Berhad.

Antallet af indtjeningsdage i LR2 segmentet steg i forhold til tredje kvartal 2004 med 19% som følge af tilgangen af indchartret tonnage. Antallet af indtjeningsdage i LR1 og MR segmenterne steg med henholdsvis 91% og 47%. I forhold til andet kvartal 2005 forøgedes antallet af indtjeningsdage med 21% for den samlede tankflåde.

Tankdivisionen	3. kv. 04	4. kv. 04	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	Ændring 3. kv. 04 - 3. kv. 05
LR2 (Aframax, 90-110.000 TDW)						
Indtjeningsdage	460	460	450	442	548	19%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE)*	28.389	47.626	38.567	29.615	27.130	-4%
Driftsomkostninger	-4.148	-5.285	-5.526	-4.849	-5.899	42%
Pengestrømme fra driften**	18.212	37.579	27.570	18.726	14.172	-22%
LR1 (Panamax, 75-85.000 TDW)						
Indtjeningsdage	406	413	498	652	774	91%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE)*	22.998	30.253	29.788	25.989	26.347	15%
Driftsomkostninger	-5.742	-7.259	-4.991	-6.836	-6.074	6%
Pengestrømme fra driften**	17.256	22.994	21.647	11.769	15.090	-13%
MR (45.000 TDW)						
Indtjeningsdage	1.054	1.178	1.125	1.270	1.547	47%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE)*	19.890	24.541	26.484	25.381	24.012	21%
Driftsomkostninger	-5.581	-6.790	-6.223	-6.594	-6.274	12%
Pengestrømme fra driften**	14.308	17.751	20.261	18.788	17.738	24%

* Indtjening (TCE) er bruttoindsejling minus havneudgifter, bunkers og kommissioner (TCE = Time Charter Equivalent). Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

** Pengestrømme fra driften er indtjening (TCE) minus driftsomkostninger og charterhyre.

Tørlastdivisionen

Tørlastdivisionen opnåede i tredje kvartal 2005 et resultat efter skat på USD 20 mio.

Efter meget høje fragtrater i første kvartal faldt niveauet i overensstemmelse med forventningerne kraftigt frem til midten af tredje kvartal, hvilket til dels også var tilfældet i 2004, om end faldet dér ikke var så stort.

Prisstigninger på især jernmalm i andet kvartal 2005 medvirkede til formindsket kinesisk import i andet og starten af tredje kvartal 2005, der sammenholdt med almindelig sæsonafmatning i årets midterste måneder medførte et fald i aktiviteten.

Afslutningen af sommerferien i Europa og USA har herefter afstedkommet en øget aktivitet, der primært har medført øget efterspørgsel efter de større Capesizeskibe til transport af jernmalm fra Australien og Sydamerika til især Kina og Europa. Dette har haft en afsmittende effekt på Panamaxsegmentet.

Som følge af Selskabets høje afdækning har de lave fragtrater i tredje kvartal ikke haft en nævneværdig effekt på TORMs indtjening. Sammenlignet med samme periode året forinden var de opnåede fragtrater i Tørlastdivisionen i tredje kvartal 2005 henholdsvis 8% højere for TORMs Panamaxskibe og 2% lavere for Handysizeskibene.

Selskabet er for nærværende ved at forny den eksisterende afdækning for sine Panamaxskibe. I det meget stærke tørlastmarked, der eksisterede i store dele af 2004 indgik Selskabet en række etårige aftaler, der alle skal fornyes i perioden oktober 2005 - marts 2006.

Som følge af et mindre antal indchartrede skibe var antallet af disponible indtjeningsdage i forhold til tredje kvartal 2004 for TORMs Panamaxskibe 14% lavere og 9% lavere i Handysize.

Tørlastdivisionen	3. kv. 04	4. kv. 04	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	Ændring 3. kv. 04 – 3. kv. 05
Panamax (60-80.000 TDW)						
Indtjeningsdage	1.438	1.455	1.324	1.203	1.240	-14%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE)*	25.562	26.260	30.641	30.962	27.523	8%
Driftsomkostninger	-4.818	-4.502	-4.794	-4.607	-4.294	-11%
Pengestrømme fra driften**	16.876	16.491	20.495	21.792	12.241	-27%
Handysize (20-35.000 TDW)						
Indtjeningsdage	237	215	199	206	215	-9%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE)*	14.806	19.189	18.952	17.645	14.514	-2%
Driftsomkostninger	-3.556	-2.651	-2.916	-3.908	-3.690	4%
Pengestrømme fra driften**	10.340	16.135	15.306	13.172	9.150	-12%

* Indtjening (TCE) er bruttoindsejling minus havneudgifter, bunkers og kommissioner (TCE = Time Charter Equivalent). Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

** Pengestrømme fra driften er indtjening (TCE) minus driftsomkostninger og charterhyre.



Andre aktiviteter

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter består af kurs- og værdireguleringer på USD 1 mio. i tredje kvartal.

Flådens udvikling

TORM har i 2005 fornyet sin ejede flåde betragteligt. Således har Tankdivisionen i 2005 forøget flåden med elleve tankskibe til en samlet værdi af USD 491 mio., mens 4,5 ældre tankskibe er afhændet med en samlet gevinst på USD 55 mio. I Tørlastdivisionen er tilgangen på ét tørlastskib som følge af udnyttelsen af en købsoption.

TORM har i tredje kvartal afhændet MR produkttankskibet TORM Asia, bygget 1994, med en gevinst på USD 14 mio. samt udnyttet købsoptionen på Selskabets to langtidsskib LR2 produkttankskibe TORM Gudrun og TORM Kristina til priser betragteligt under nuværende markedsniveau. Ejerskabet af skibene overgår til TORM primo 2006.

Ved udgangen af tredje kvartal 2005 bestod TORMs flåde af 29 tankskibe og 10 tørlastskibe, i alt 39 skibe, svarende til en nettoforøgelse på 21% (målt i TDW).

	31. dec. 2004	Tilgang	Afgang	30. sep. 2005
LR2 / Aframax	5,0	–	–	5,0
LR1 / Panamax	4,5	TORM Sara TORM Signe TORM Sofia TORM Emilie	TORM Margrethe* TORM Hilde* Kirsten (50%)	6,0
MR	13,0	TORM Helvig TORM Ragnhild TORM Cecilie TORM Caroline TORM Camilla TORM Carina TORM Clara	TORM Olga TORM Asia	18,0
Tank	22,5	11,0	4,5	29,0
Panamax	7,0	TORM Rotna	–	8,0
Handysize	2,0	–	–	2,0
Tørlast	9,0	1,0	–	10,0
I alt	31,5	12,0	4,5	39,0

* Chartret tilbage på fem års charter.

Planlagte flådeændringer

Selskabet har som nævnt ovenfor udnyttet en købsoption på to LR2 produkttankskibe. Skibene har hidtil været indchartrede til TORM på længerevarende aftaler.

Efter at disse optioner er udnyttet og efter kontrahering af nybygninger består TORMs ordrebog af ni LR2 produkttankskibe til levering i januar 2006 - januar 2009 og 2,5 LR1 produkttankskibe (hvoraf et er afhændet) til levering frem til januar 2007.

År	2005				2006				2007				2008-9				I alt
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
LR2	-	2	1	1	-	1	1	-	-	1	-	1	-	1	-	1	9
LR1	-	1*	-	-	0,5	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5
Netto																	
I alt	-	2	1	1	0,5	2	1	-	-	1	-	1	-	1	-	1	10,5

* En LR1 nybygning er solgt til levering i 1. kvartal 2006.

Herudover har TORM langtidsindchartret otte Panamax tørlastskibe med købsoptioner, hvoraf 3 allerede indgår i flåden. Optionerne kan udnyttes i 2007 eller senere.

Poolsamarbejde

Pr. 30. september 2005 var der 73 skibe i de tre produkttankskibspools. Ved udgangen af 2005 forventes der at være 74 skibe.

Resultatudviklingen

3. kvartal 2005

Tredje kvartal 2005 udviste et dækningsbidrag på USD 72 mio. (USD 57 mio. i det tilsvarende kvartal 2004). Resultatet før afskrivninger for perioden var USD 81 mio. (USD 53 mio.).

Afskrivningerne udgjorde USD 13 mio. i tredje kvartal 2005 (USD 9 mio.). Stigningen i afskrivningerne er en følge af forøgelsen af Selskabets flåde.

Resultat før finansielle poster for tredje kvartal 2005 var USD 69 mio. (USD 44 mio.). Af dette bidrog Tank- og Tørlastdivisionerne med hhv. USD 48 mio. og USD 21 mio.

Finansielle poster var negative med USD 3 mio. (USD 0 mio.), især som følge af betaling af renter på Selskabets prioritetsgæld.

Resultat efter skat var USD 66 mio. (USD 43 mio.). Heraf bidrog Tankdivisionen med et resultat efter skat på USD 46 mio., mens Tørlastdivisionens resultat efter skat var USD 20 mio.

Aktiver

De samlede aktiver steg i tredje kvartal 2005 fra USD 1.581 mio. til USD 1.697 mio. primært som følge af en stigning i de langfristede aktiver i perioden fra USD 1.421 mio. til USD 1.548 mio. Dette var relateret til nettoeffekten af købte og solgte skibe og værdistigningen på investeringen i Dampskibsselskabet "NORDEN" A/S (Norden) modvirket af afskrivninger i perioden.

Investeringen i Norden er opgjort til kursen på Københavns Fondsbørs d. 30. september 2005, DKK 3.146 pr. aktie.

Forpligtelser

I tredje kvartal 2005 steg Selskabets nettorentebærende gæld fra USD 617 mio. til USD 672 mio. Stigningen skyldes primært nettolåneoptagelse i forbindelse med levering af skibe modvirket af den positive likviditetseffekt fra driften i perioden. Selskabet har betydelige utrukne lånefaciliteter til rådighed.

Egenkapital

I tredje kvartal 2005 steg egenkapitalen fra USD 853 mio. til USD 923 mio. Dette var en effekt af indtjeningen i perioden. Egenkapitalens andel af balancesummen steg fra 54,0% pr. 30. juni 2005 til 54,4% pr. 30. september 2005.

Pr. 30. september 2005 ejede TORM 1.558.472 egne aktier svarende til 4,3% af Selskabets aktiekapital, hvilket er uændret fra 30. juni 2005.

Ni måneder 2005

I de første ni måneder af 2005 var dækningsbidraget USD 218 mio. (mod USD 169 mio. i de første ni måneder af 2004). Stigningen skyldes primært kombinationen af stigende fragtrater samt et øget antal indtjeningsdage i Tankdivisionen.

Resultatet før afskrivninger var USD 260 mio. (USD 150 mio.).

Resultatet før skat, modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg for årets første tre kvartaler 2005 var USD 154 mio.

Resultat efter skat for de første ni måneder af 2005 var USD 216 mio. inkl. gevinst ved salg af skibe på USD 55 mio., modtaget udbytte på USD 13 mio. samt skat på USD minus 6 mio.

Resultatet er absolut tilfredsstillende.

Efterfølgende

Efter afslutningen af regnskabsperioden er der ikke indtruffet forhold, som ændrer billedet af TORMs finansielle stilling væsentligt.

Norden

I de tre første kvartaler af 2005 er værdien af Norden-aktierne steget med USD 6 mio. Dette er en følge af stigende aktiekurs i DKK fra DKK 2.726 pr. 31. december 2004 til DKK 3.146 pr. 30. september 2005 modvirket af en stigning i USD/DKK kursen fra 5,47 til 6,20 i samme periode.

Forventninger

Som en konsekvens af et bedre realiseret og forventet marked for Tankdivisionen og et tørlastmarked omtrent som forventet, opjusteres forventningerne til resultat før skat, modtaget udbytte og gevinst ved salg af skibe for 2005 nu til mere end USD 215 mio. (DKK 1.284 mio.).

Hertil kommer gevinst ved salg af skibe på USD 55 mio. samt modtaget udbytte på USD 13 mio., hvorved det samlede forventede resultat før skat opjusteres til mere end USD 283 mio. (DKK 1.690 mio.).

Raterne i TORMs Tankdivision har i de første ni måneder af året været bedre end oprindeligt antaget, hvilket på trods af færre indtjeningsdage som følge af forsinkede leveringer har medført en større indtjening for divisionen. Fjerde kvartal 2005 er startet væsentligt bedre end forventet som følge af betydelig efterspørgsel i Asien samt fortsat kapacitetsmangel på de amerikanske raffinaderier, hvilket som nævnt forøger importen af olieprodukter.

TORMs Tørlastdivision fortsætter strategien med udlejning af skibe på et- og toårige kontrakter. Således er 44% af indtjeningen for Selskabets tørlastskibe allerede sikret for 2006. Denne afdækning ventes forøget i den kommende periode.

Følsomhed

Ved indgangen til fjerde kvartal 2005 var 73% af driftsdagene for Selskabets Panamax tørlastskibe i den resterende del af året afdækket til en gennemsnitlig rate på 24.600 USD/dag. For Tankdivisionen var omkring 32% af driftsdagene for fjerde kvartal afdækket ved indgangen til fjerde kvartal.

En ændring i fragtraterne på 1.000 USD/dag af de ikke afdækkede rater i det sidste kvartal af 2005 vil alt andet lige medføre en ændring i resultat på USD 2,6 mio.

Safe Harbor

FREMADRETTEDE UDSAGN

Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiel formåen og kan inkludere udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne, og underliggende forudsætninger og andre udsagn, der er andre end udsagn om historiske fakta. De fremadrettede udsagn i denne meddelelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, men ikke begrænset til, ledelsens behandling af historiske driftsdata, data indeholdt i TORMs databaser, samt data fra tredjeparter. Selv om TORM mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan TORM ikke sikre, at Selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er udsat for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige og er uden for Selskabets kontrol.

Vigtige faktorer der, efter TORMs mening, kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyre rater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter ton-mil, effekten af OPECs produktionsniveau og verdens forbrug og oplagring af olie, ændringer i efterspørgslen, der kan påvirke timecharterers holdning til planlagt og ikke-planlagt dokning, ændringer i TORMs driftsomkostninger, herunder bunkerpriser, doknings- og forsikringsomkostninger, ændringer i reguleringen af skibsdriften, herunder krav til dobbeltskrogede tankskibe eller handlinger foretaget af regulerende myndigheder, muligt ansvar fra fremtidige søgsmål, generelle politiske forhold, såvel nationalt som internationalt, potentielle trafik- og driftsforstyrrelser i shippingruter grundet politiske begivenheder eller terrorhandlinger. Risici og andre usikkerheder er yderligere beskrevet i rapporter og meddelelser, offentliggjort af TORM og indsendt til The US Securities and Exchange Commission (SEC).

De fremadrettede udtalelser er baseret på ledelsens aktuelle vurdering, og TORM er alene forpligtet til at opdatere og ændre de anførte forventninger i det omfang, det er krævet ved lov.

TORM-aktien

Prisen på en TORM-aktie var DKK 354,6 pr. 30. september 2005 mod DKK 331,5 ved udgangen af andet kvartal, en stigning på DKK 23,1 svarende til et samlet afkast til aktionærerne på 7,0% i kvartalet ("TSR").

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for tredje kvartal 2005 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i kvartalsrapporterne for første og andet kvartal 2005, men regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Ændringerne i praksis, herunder sammenligningstallene for 2004, fremgår af afsnittet "Effekt ved overgangen til IFRS" i Årsrapporten for 2004. Afstemning af resultat og egenkapital for tredje kvartal 2004 mellem hidtidig praksis og IFRS fremgår nedenfor.

Effekt ved overgang til IFRS – tredje kvartal 2004	Resultat	Egenkapital
Ifølge hidtidig regnskabspraksis	112,1 ¹	658,3 ²
Effekt af:		
Omkostninger ved udnyttelse af aktieoptioner	-0,1	
Urealiseret kursregulering af aktier	-68,7	
Valutakursregulering ved ændring af målingsvaluta i den administrative enhed		-0,1
Forpligtelse vedrørende udestående aktieoptioner		-1,0
		<hr/>
Ifølge nuværende regnskabspraksis	43,3	657,2

¹ Efter ændring af målingsvaluta til USD fra DKK i den administrative enhed.

² Egenkapital i henhold til delårsrapport for de første ni måneder af 2004 omregnet til valutakursen pr. balancedagen.

TORM følger ikke IAS 34 ved aflæggelse af kvartalsrapporter.

I lighed med sædvanlig praksis er delårsrapporten for tredje kvartal 2005 urevideret.

Information

Telekonference

TORM afholder telekonference for finansanalytikere og investorer den 10. november 2005, kl. 17:00 dansk tid, hvor delårsrapporten gennemgås af adm. dir. Klaus Kjærulff og CFO Klaus Nyborg. Telekonferencen vil foregå på engelsk.

Ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf. +45 3271 4611 (fra Europa) eller +1 334 323 6203 (fra USA). Telekonferencen vil også blive udsendt via TORMs website www.torm.com, der også vil indeholde det ledsagende præsentationsmateriale.

Næste rapportering

TORMs årsrapport for 2005 offentliggøres den 8. marts 2006.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2005.

Delårsrapporten, som er urevideret, er udarbejdet i overensstemmelse med de gældende krav til regnskabsaflæggelse for danske børsnoterede selskaber, herunder de bestemmelser i IFRS om måling og indregning, som forventes at være gældende for aflæggelsen af årsrapporten for 2005.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

København, den 10. november 2005

Direktion

Klaus Kjærulff, adm. direktør
Klaus Nyborg, CFO

Bestyrelse

Niels Erik Nielsen, formand
Christian Frigast, næstformand
Lennart Arrias
Ditlev Engel
Rex Harrington
Peder Mouridsen
Gabriel Panayotides

Om TORM

TORM er en af verdens ledende transportører af raffinerede olieprodukter og har desuden betydelige aktiviteter i tørlastmarkedet. Rederiet driver en samlet flåde på næsten 100 moderne skibe, de fleste i poolsamarbejde med andre anerkendte rederier, som deler TORMs høje krav om sikkerhed, miljøansvar og kundeservice.

TORM blev grundlagt i 1889 og har løbende tilpasset sig og udnyttet de store ændringer, som har kendetegnet shipping branchen. Selskabet har aktiviteter i hele verden og hovedkontor i København. TORM er børsnoteret på Københavns Fondsbørs (symbol TORM) og på NASDAQ (symbol TRMD). For yderligere oplysninger, se venligst www.torm.com.

Resultatopgørelse

Mio. USD	3. kv. 2005	3. kv. 2004	1.-3. kv. 2005	1.-3. kv. 2004	2004
Nettoomsætning	142,2	104,9	406,6	305,3	433,3
Havneomkostninger og bunkers	-32,8	-23,3	-87,9	-60,4	-83,0
Indtjening (TCE)	109,4	81,6	318,7	244,9	350,3
Charterhyre	-19,1	-13,2	-53,0	-41,3	-59,6
Driftsomkostninger	-18,2	-11,8	-48,0	-35,0	-49,8
Dækningsbidrag	72,1	56,6	217,7	168,6	240,9
Resultat ved salg af skibe og kapitalandele	14,4	0,0	54,8	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	-7,8	-6,9	-21,1	-27,2	-38,6
Andre driftsindtægter	2,6	3,2	8,9	8,3	13,2
Resultat før afskrivninger	81,3	52,9	260,3	149,7	215,5
Afskrivninger	-12,5	-9,2	-34,0	-25,9	-35,2
Resultat før finansielle poster	68,8	43,7	226,3	123,8	180,3
Finansielle poster	-2,7	-0,3	-4,6	1,2	30,6
Resultat før skat	66,1	43,4	221,7	125,0	210,9
Skat	-0,2	-0,1	-6,1	-0,1	-9,6
Resultat	65,9	43,3	215,6	124,9	201,3
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	1,9	1,2	6,2	3,6	5,8
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)*	11,6	7,6	36,5	21,8	34,7

* Nøgletallet er omregnet fra USD til DKK til den gennemsnitlige DKK/USD valutakurs for den pågældende periode.

Resultatopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	3. kv. 04	4. kv. 04	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05
Nettoomsætning	104,9	128,0	132,3	132,1	142,2
Havneomkostninger og bunkers	-23,3	-22,6	-26,7	-28,4	-32,8
Indtjening (TCE)	81,6	105,4	105,6	103,7	109,4
Charterhyre	-13,2	-18,3	-16,5	-17,4	-19,1
Driftsomkostninger	-11,8	-14,8	-13,5	-16,3	-18,2
Dækningsbidrag	56,6	72,3	75,6	70,0	72,1
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0,0	0,0	19,4	21,0	14,4
Administrationsomkostninger	-6,9	-11,4	-6,6	-6,7	-7,8
Andre driftsindtægter	3,2	4,9	3,5	2,8	2,6
Resultat før afskrivninger	52,9	65,8	91,9	87,1	81,3
Afskrivninger	-9,2	-9,3	-10,3	-11,2	-12,5
Resultat før finansielle poster	43,7	56,5	81,6	75,9	68,8
Finansielle poster	-0,3	29,4	-7,3	5,4	-2,7
Resultat før skat	43,4	85,9	74,3	81,3	66,1
Skat	-0,1	-9,5	-5,8	-0,1	-0,2
Resultat	43,3	76,4	68,5	81,2	65,9

Aktiver

Mio. USD	30. sep. 2005	30. sep. 2004	31. dec. 2004
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Ombygning af lejede lokaler	0,1	0,0	0,0
Grunde og bygninger	0,4	0,4	0,4
Skibe og dokningsaktiver	1.077,4	599,5	647,6
Skibe under bygning og forudbetaling for skibe	77,6	25,1	37,3
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	2,3	2,7	2,7
Materielle anlægsaktiver i alt	1.157,8	627,7	688,0
Andre langfristede aktiver			
Andre kapitalandele	390,2	319,0	368,5
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.548,0	946,7	1.056,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Beholdninger af bunker	9,0	4,9	5,8
Udestående fragter m.v.	43,9	25,4	36,0
Andre tilgodehavender	14,9	6,4	12,8
Periodeafgrænsningsposter	7,2	4,1	4,9
Værdipapirer	5,2	56,2	58,1
Likvide beholdninger	25,9	68,9	65,5
	106,1	165,9	183,1
Anlægsaktiver bestemt for salg	43,2	0,0	0,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	149,3	165,9	183,1
AKTIVER I ALT	1.697,3	1.112,6	1.239,6

Passiver

Mio. USD	30. sep. 2005	30. sep. 2004	31. dec. 2004
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-7,7	-7,8	-7,8
Opskrivningshenslæggelser	329,7	273,8	323,4
Overført resultat	537,8	335,2	312,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	99,9
Reserve for sikringstransaktioner	1,7	-5,1	-0,3
Reserve for valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,1
EGENKAPITAL I ALT	922,6	657,2	788,7
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	646,7	363,0	333,3
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	646,7	363,0	333,3
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	56,8	49,9	62,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18,8	8,9	15,7
Selskabsskat	14,3	0,0	9,1
Anden gæld	32,0	25,8	23,3
Periodeafgrænsningsposter	6,1	7,8	7,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	128,0	92,4	117,6
FORPLIGTELSE I ALT	774,7	455,4	450,9
PASSIVER I ALT	1.697,3	1.112,6	1.239,6

Egenkapital

Mio. USD	Sel- skabs- kapital	Egne Aktier	Opskriv- nings- henlæg- gelse	Over- ført resul- tat	Fore- slået udbyt- te	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Reserve for valu- takurs- regule- ringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2005, IFRS*	61,1	-7,8	323,4	312,3	99,9	-0,3	0,1	788,7
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2005:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilbageførsel af udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved årets begyndelse	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved periodens slutning	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Tilbageførsel af værdiregulering af værdipapirer disponible for salg ved årets begyndelse	-	-	-323,4	-	-	-	-	-323,4
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg ved periodens slutning	-	-	329,7	-	-	-	-	329,7
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	6,3	0,0	0,0	2,0	-0,1	8,2
Periodens resultat	-	-	-	215,6	-	-	-	215,6
Totalindkomst for perioden	0,0	0,0	6,3	215,6	0,0	2,0	-0,1	223,8
Salg af egne aktier, kostpris	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-94,5	-	-	-94,5
Udloddet udbytte for egne aktier	-	-	-	4,1	-	-	-	4,1
Valutakursregulering vedrørende udloddet udbytte	-	-	-	5,4	-5,4	-	-	0,0
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2005 i alt	0,0	0,1	6,3	225,5	-99,9	2,0	-0,1	133,9
Egenkapital pr. 30. september 2005	61,1	-7,7	329,7	537,8	0,0	1,7	0,0	922,6

* IFRS-egenkapital pr. 1. januar 2005 i henhold til årsrapporten for 2004. Se årsrapporten for 2004 for en afstemning fra den hidtidige til den nuværende praksis.

Pengestrømsopgørelse

Mio. USD	3. kv. 2005	3. kv. 2004	1.-3. kv. 2005	1.-3. kv. 2004	2004
Driftsaktiviteter					
Resultat før finansielle poster	68,8	43,7	226,3	123,8	180,3
Renteindtægter, kursgevinster og udbytter	0,6	0,8	15,5	14,4	37,6
Renteudgifter	-6,7	-3,7	-17,4	-11,1	-15,7
Reguleringer:					
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	12,5	9,2	34,0	25,9	35,2
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	3,0	-6,7	-6,5	-2,0	3,2
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-7,0	2,3	0,2	-6,6	-12,2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	71,2	45,6	252,1	144,4	227,9
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-145,8	-4,2	-617,3	-117,6	-187,3
Investering i kapitalandele og værdipapirer	3,2	0,0	37,5	0,0	0,0
Salg af anlægsaktiver	36,4	0,0	125,2	0,0	0,2
heraf resultat ved salg af skibe (indgår i driftsaktiviteter)	-14,4	0,0	-54,8	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-120,6	-4,2	-509,4	-117,6	-187,1
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	158,6	0,0	526,5	117,1	146,1
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-122,7	-13,5	-218,4	-39,2	-85,6
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	0,0	0,0	0,0	-30,4	-30,4
Betalt udbytte	0,0	0,0	-90,4	-33,8	-33,8
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	35,9	-13,5	217,7	14,7	-2,7
Pengestrømme i alt	-13,5	27,9	-39,6	41,5	38,1
Likvide midler, primo	39,4	41,0	65,5	27,4	27,4
Likvide midler, ultimo	25,9	68,9	25,9	68,9	65,5

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	3. kv. 04	4. kv. 04	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05
Driftsaktiviteter					
Resultat før finansielle poster	43,7	56,5	81,6	75,9	68,8
Renteindtægter, kursgevinster og udbytter	0,8	23,2	1,3	13,6	0,6
Renteudgifter	-3,7	-4,6	-4,8	-5,9	-6,7
Reguleringer:					
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	9,2	9,3	10,3	11,2	12,5
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-6,7	5,2	-9,4	-0,1	3,0
Betalt selskabsskat	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	2,3	-5,6	4,4	2,8	-7,0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	45,6	83,5	83,4	97,5	71,2
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4,2	-69,7	-221,6	-249,9	-145,8
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0	34,3	3,2
Salg af anlægsaktiver	0,0	0,2	47,4	41,4	36,4
Heraf resultat ved salg af skibe (indgår i driftsaktiviteter)	0,0	0,0	-19,4	-21,0	-14,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-4,2	-69,5	-193,6	-195,2	-120,6
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	0,0	29,0	159,1	208,8	158,6
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-13,5	-46,4	-21,7	-74,0	-122,7
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	-90,4	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-13,5	-17,4	137,4	44,4	35,9
Pengestrømme i alt	27,9	-3,4	27,2	-53,3	-13,5
Likvide midler, primo	41,0	68,9	65,5	92,7	39,4
Likvide midler, ultimo	68,9	65,5	92,7	39,4	25,9

Afstemning til US regnskabsprincipper (US GAAP)

Mio. USD	Resultat 1.-3. kv. 2005	Egenkapital 30. sep. 2005
Opgjort i henhold til IFRS	215,6	922,6
Reguleringer:		
Tilbageførsel af nedskrivninger på skibe	0,1	-1,3
Urealiserede gevinster på omsættelige værdipapirer	-0,1	0,0
Aktieoptioner	0,0	0,0
Udskudt gevinst ved sale/lease back	-16,8	-16,8
Udskudt skat	12,1	-60,6
Reguleringer i alt	-4,7	-78,7
US GAAP før ændring af anvendt regnskabspraksis	210,9	843,9
Samlet effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis 1. januar 2005	8,7	0,0
US GAAP efter ændring i anvendt regnskabspraksis	219,6	843,9

En gennemgang af principper og metoder ved afstemningen kan findes i TORMs årsrapport for 2004.

Fra 1. januar 2005 har Selskabet ændret den regnskabsmæssige behandling af dokningsomkostninger i henhold til US GAAP. Tidligere indregnede Selskabet en hensat forpligtelse til de forventede omkostninger ved næste tørdokning i perioden frem til næste tørdokning, mens efterfølgende betalinger fragik i den hensatte forpligtelse. Fra 1. januar 2005 indregnes omkostninger, der relaterer sig til tørdokning, i balancen og afskrives lineært over den forventede periode frem til den næste tørdokning. Tørdokningsaktiviteter inkluderer, men er ikke afgrænset til, inspektion, service på turbolader, udskiftning af pakdåser og stævnør, service på kedel, udskiftning af anoder, malearbejde udvendigt på skroget, stålreparationer samt fornyelse og udskiftning af andre dele af skibet. Ændringen er gennemført for at efterleve den gældende praksis inden for rederibranchen og for at skabe overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis ifølge IFRS. Den 1. januar 2005 indregnede Selskabet effekten af ændringen i regnskabspraksis vedrørende tidligere regnskabsperioder som en akkumuleret regnskabsmæssig regulering i resultatopgørelsen på USD 8,7 mio. (inklusive skatteeffekt på USD 0,4 mio. (indtægt)) eller USD 0,3 pr. aktie. Effekten på US GAAP egenkapitalen af denne ændring i regnskabspraksis udgjorde en forøgelse på USD 8,7 mio.

Selskabet vurderer fortsat, hvorledes tonnageskatteordningen skal behandles regnskabsmæssigt ifølge IFRS. I delårsrapporten for tredje kvartal 2005 er Selskabets regnskabsmæssige behandling af tonnageskatteordningen i overensstemmelse med den praksis, som Selskabet tidligere anvendte ifølge dansk regnskabspraksis. Tonnageskatteordningen optræder derfor som en afstemningspost i afstemningen til US GAAP pr. 30. september 2005. Hvis Selskabet efterfølgende konkluderer, at den regnskabsmæssige behandling af tonnageskatteordningen ifølge IFRS skal ændres, vil tidligere rapporterede afstemninger af resultat og egenkapital til US GAAP som en konsekvens heraf skulle ændres.