

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 6 - 2005

TORM – Delårsrapport første kvartal 2005

12. maj 2005

Resultat for første kvartal 2005 på USD 54,9 mio. (DKK 311,8 mio.) før skat og gevinst ved skibssalg. Forventninger for 2005 fastholdes på USD 165-175 mio. før skat og før modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg.

- Resultatet i første kvartal 2005 var USD 74,3 mio. før skat (DKK 422,0 mio.) inkl. gevinst ved skibssalg på USD 19,4 mio. Resultatet er som forventet.
- Som tidligere meddelt har TORM i første kvartal 2005 solgt to skibe, TORM Hilde og TORM Margrethe, der efterfølgende er chartret tilbage for en periode på fem år. Gevinsten ved salget af disse to skibe var USD 19,4 mio. I andet kvartal 2005 er TORM Asia og TORM Olga afhændet med en gevinst på ca. USD 30 mio.
- Pengestrøm fra driften var USD 83,4 mio. i første kvartal 2005.
- Afkast på investeret kapital var 41,8% p.a., og egenkapitalforrentningen var 32,3% p.a. i første kvartal 2005. Indtjening pr. aktie (EPS) for første kvartal 2005 var USD 2,0.
- Egenkapitalen udgjorde USD 907,6 mio. pr. 31. marts 2005, hvoraf den urealiserede værdiregulering på Norden-aktierne udgjorde USD 48,1 mio. i første kvartal 2005.
- Fragtraterne for Selskabets produkttankskibe har været på et højt niveau i første kvartal 2005, om end tendensen har været faldende gennem kvartalet i tråd med forventningerne og med normale sæsonmæssige udsving.
- I tørlastmarkedet er raterne på det seneste reduceret væsentligt som følge af lavere importniveauer i Asien. Grundet den høje afdækning af fragtraterne vil dette kun have begrænset indvirkning på TORMs indtjening for den resterende del af 2005.
- Til dato i 2005 har TORM modtaget udbytte på USD 13,5 mio. og foretaget salg af skibe med en samlet gevinst på i alt ca. USD 49 mio.
- Forventningerne til resultatet i 2005 fastholdes på USD 165-175 mio. før skat, modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg.

Telekonference og webcast (www.torm.com), der gennemgår rapporten for første kvartal 2005, afholdes d. 12. maj 2005, kl. 17.00 dansk tid. For at deltage ring venligst 10 min. 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. direktør (tlf.: +45 39 17 92 00)
Klaus Nyborg, CFO (tlf.: +45 39 17 92 00)

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

USD mio.	1. Kvartal 2005	1. Kvartal 2004	Ændring	Hele året 2004
RESULTATOPGØRELSE				
Nettoomsætning	132,3	102,4	29%	433,3
Timecharterækvivalent indtjening	105,6	81,8	29%	350,3
Dækningsbidrag	75,6	55,8	35%	240,9
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	19,4	0,0		0,0
Resultat før afskrivninger	91,9	43,5	111%	215,5
Resultat før finansielle poster	81,6	35,2	132%	180,3
Finansielle poster	-7,3	-4,1	78%	30,6
Resultat før skat	74,3	31,1	139%	210,9
Periodens resultat	68,5	31,1	120%	201,3
BALANCE (ULTIMO)				
Aktiver i alt	1.499,0	1.022,7	47%	1.239,6
Egenkapital	907,6	577,4	57%	788,7
Forpligtelser	591,4	445,3	33%	450,9
Investeret kapital	870,9	569,6	53%	692,0
Netto rentebærende gæld	379,9	291,6	30%	271,8
PENGESTRØM				
Fra driftsaktiviteter	83,4	42,3	97%	227,4
Fra investeringsaktiviteter	-193,6	-52,2	271%	-186,5
deraf investering i materielle anlægsaktiver	-221,6	-52,2	325%	-186,7
Fra finansieringsaktiviteter	137,4	30,4	352%	-2,8
Nettopengestrøm	27,2	20,5	33%	38,1
NØGLETAL				
Bruttomarginal (dækningsbidrag)	57,1%	54,5%		55,6%
Resultat før afskrivninger/Nettoomsætning	69,5%	42,5%		49,7%
Resultat før finansielle poster/Nettoomsætning	61,7%	34,4%		41,6%
Egenkapitalforrentning (p.a.)	32,3%	25,3%		33,7%
Afkast på investeret kapital (p.a.)	41,8%	25,7%		29,6%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	60,5%	56,5%		63,6%
Aktiekurs, ultimo (DKK)*	303,9	178,2	71%	225,8
Antal aktier, ultimo (mio.)*	36,4	36,4	0%	36,4
Resultat pr. aktie (EPS) (USD)*	2,0	0,9	119%	5,8
Valutakurs USD/DKK, ultimo	5,75	6,09	-6%	5,47
Valutakurs USD/DKK, gennemsnit	5,68	5,96	-5%	5,99

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

1. kvartal 2005 - Resultat pr. division (USD mio.)

	Tank- divisionen	Tørlast- divisionen	Ikke-fordelt	Total
Nettoomsætning	85,0	47,3	0,0	132,3
Havneomkostninger og bunker	-23,4	-3,3	0,0	-26,7
Timecharterækvivalent indtjening	61,6	44,0	0,0	105,6
Charterhyre	-5,5	-11,0	0,0	-16,5
Driftsomkostninger	-10,4	-3,1	0,0	-13,5
Dækningsbidrag	45,7	29,9	0,0	75,6
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	19,4	0,0	0,0	19,4
Administrationsomkostninger	-5,4	-1,2	0,0	-6,6
Andre driftsindtægter	3,5	0,0	0,0	3,5
Resultat før afskrivninger	63,2	28,7	0,0	91,9
Afskrivninger	-7,5	-2,8	0,0	-10,3
Resultat før finansielle poster	55,7	25,9	0,0	81,6
Finansielle poster	-4,6	-1,1	-1,6	-7,3
Resultat før skat	51,1	24,8	-1,6	74,3
Skat	0,0	0,0	-5,8	-5,8
Periodens resultat	51,1	24,8	-7,4	68,5

TANKDIVISIONEN

Tankdivisionen opnåede i første kvartal 2005 et resultat på USD 51,1 mio. Heraf udgjorde gevinsten ved salget af TORM Hilde og TORM Margrethe USD 19,4 mio.

Markedet for TORMs produkttankskibe startede første kvartal på et meget højt niveau og faldt gennem kvartalet til lavere, om end stadig meget profitable niveauer.

Den fortsat solide vækst i verdensøkonomien og en begrænset vækst i raffinaderikapaciteten i den vestlige verden understøtter efterspørgslen efter transport af raffinerede olieprodukter, hvilket var baggrunden for det høje rateniveau.

Det er ganske normalt, at der sker en sæsonmæssig afdæmpning af tankskibsmarkedet mod slutningen af første og ind i andet kvartal, eftersom vintersæsonen ophører og transporten af fyringsolie til den vestlige verden dermed formindskes.

Indtjeningsdata for Tankdivisionen

	2004	2005	
	1. kvartal	1. kvartal	% Ændring
LR2/Aframax skibe			
Disponible indtjeningsdage	455	450	-1%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	32.012	38.567	20%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-4.453	-5.526	24%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	21.697	27.570	27%
LR1/Panamax skibe			
Disponible indtjeningsdage	288	498	73%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	28.270	29.788	5%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-6.141	-4.991	-19%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	22.130	21.647	-2%
MR skibe			
Disponible indtjeningsdage	1.047	1.125	7%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	21.491	26.484	23%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-5.927	-6.223	5%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	15.565	20.261	30%

*) Timecharterækivalent = Bruttoindsejling fratrukket havneudgifter, bunker og kommissioner.

***) Driftsomkostninger for egne skibe.

****) Timecharter ækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre.

TORMs Tankdivision opnåede i første kvartal 2005 fragtrater, der var henholdsvis 20%, 5%, og 23% højere for LR2, LR1 og MR segmentet sammenlignet med første kvartal 2004. Fragtraterne var således ind i første kvartal fortsat på et meget højt niveau.

Antallet af indtjeningsdage i LR2-segmentet er i perioden fra første kvartal 2004 til første kvartal 2005 stort set uændret. Antallet af indtjeningsdage i LR1-segmentet er steget med 73% som følge af leveringen af nybygningerne TORM Signe og TORM Ismini samt TORM Sara (bygget 2003). De disponible indtjeningsdage i MR-segmentet steg med 7% sammenlignet med samme periode året før, hvilket skyldes leveringen af TORM Helvig i løbet af første kvartal 2005 samt, at TORM Alice, der blev leveret midt i første kvartal 2004, er indeholdt i hele første kvartal 2005.

TØRLASTDIVISIONEN

Tørlastdivisionens resultat efter skat for første kvartal 2005 var USD 24,8 mio.

Raterne i tørlastmarkedet var i første kvartal 2005 på et højt og relativt stabilt niveau, medens raterne ind i andet kvartal har udvist en betydelig negativ tendens.

Udviklingen på tørlastmarkedet er fortsat i høj grad afhængig af udviklingen på visse enkeltmarkeder, især Kina, Indien og Japan.

Indtjeningsdata for Tørlastdivisionen

	2004	2005	% Ændring
	1. kvartal	1. kvartal	
Panamax skibe			
Disponible indtjeningsdage	1.383	1.324	-4%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	23.219	30.641	32%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-5.501	-4.794	-13%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	14.327	20.495	43%
Handysize skibe			
Disponible indtjeningsdage	303	199	-34%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	15.963	18.952	19%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-3.112	-2.916	-6%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	11.187	15.306	37%

*) Timecharter ækvivalent = Bruttoindsejling fratrukket havneudgifter, bunker og kommissioner.

***) Driftsomkostninger for egne skibe.

****) Timecharter ækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre.

Sammenlignet med samme periode året forinden var de opnåede fragtrater i TORMs Tørlastdivision i første kvartal 2005 henholdsvis 32% og 19% højere for TORMs Panamax og Handysize skibe. De højere rater for Panamax skibene skyldes primært, at timecharters er fornyet på højere niveauer.

Antallet af disponible indtjeningsdage var henholdsvis 4% og 34% lavere for TORMs Panamax og Handysize skibe. Nedgangen var en følge af udløb af indchartret tonnage.

IKKE-FORDELTE AKTIVITETER

Ikke-fordelte aktiviteter består hovedsageligt af kursreguleringer på likvider og obligationer i DKK på USD 1,6 mio. samt skat på USD 5,8 mio.

RESULTAT FOR FØRSTE KVARTAL 2005

Resultat efter skat for første kvartal 2005 var USD 68,5 mio. inklusiv gevinst ved salg af TORM Margrethe og TORM Hilde på USD 19,4 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Den timecharterækvivalente indtjening steg i første kvartal 2005 til USD 105,6 mio. (mod USD 81,8 mio. i første kvartal 2004). Stigningen skyldes primært kombinationen af stigende fragtrater i Tørlastdivisionen, modvirket af et mindre antal indtjeningsdage, samt bedre rater og et øget antal indtjeningsdage i Tankdivisionen.

Dækningsbidraget udgjorde USD 75,6 mio. (USD 55,8 mio.).

Resultatet før afskrivninger - inklusiv gevinst ved salg af skibe på USD 19,4 mio. (USD 0 mio.) – var USD 91,9 mio. (USD 43,5 mio.).

Afskrivningerne udgjorde USD 10,3 mio. i første kvartal 2005 (USD 8,3 mio.). Stigningen i afskrivningerne er en følge af forøgelsen af Selskabets flåde gennem levering af såvel nybygninger som brugte skibe i perioden marts 2004 – januar 2005.

Finansielle poster udgjorde netto en udgift på USD 7,3 mio. (USD 4,1 mio.). Dette inkluderer nettorentudgifter på USD 3,1 mio., andre finansielle poster på plus USD 0,2 mio., samt negative valutakursreguleringer på aktiver i andre valutaer end USD på USD 4,4 mio. Disse aktiver omfatter primært likvider og obligationer i DKK. Obligationsporteføljen er under afvikling.

Resultatet før skat var USD 74,3 mio. (USD 31,1 mio.), og Resultatet efter skat var USD 68,5 mio. (USD 31,1 mio.). Heraf bidrog Tankdivisionen med et resultat på USD 51,1 mio., mens Tørlastdivisionens resultat var på USD 24,8 mio. Øvrige aktiviteter viste et resultat efter skat på USD -7,4 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var positive med USD 83,4 mio. i første kvartal 2005, hvilket primært bestod af likvid driftsindtjening.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter var negative med USD 193,6 mio. Dette beløb udgøres af investeringer i materielle anlægsaktiver - primært tilgang af skibe, fraregnet salg af skibe.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var USD 137,4 mio. i første kvartal 2005. Dette beløb består af lånoptagelse i forbindelse med leveringen af nybygninger og brugte skibe på USD 159,1 mio. fratrukket af- og tilbagebetalinger på prioritets- og leasinggæld på USD 21,7 mio.

Den totale likviditetseffekt fra første kvartal 2005 var således USD 27,2 mio. Selskabets likvider udgjorde USD 92,7 mio. mod USD 65,5 mio. ved udgangen af 2004.

De samlede aktiver steg i første kvartal 2005 fra USD 1.239,6 mio. til USD 1.499,0 mio. primært som følge af en stigning i anlægsaktiverne i perioden fra USD 1.056,5 mio. til USD 1.256,2 mio. Dette var positivt påvirket primært af effekten af leveringen af nybygninger og brugte skibe, som beskrevet i afsnittet om flådeudvikling, samt værdistigningen på investeringen i Norden, modvirket af afskrivninger i perioden. Investeringen i Norden er opgjort til kursen på Københavns Fondsbørs d. 31. marts 2005, DKK 3.245 pr. aktie.

I første kvartal 2005 steg Selskabets nettorentebærende gæld fra USD 291,6 mio. til USD 379,9 mio. Den nettorentebærende gæld inkluderer en betaling på USD 105,3 mio. til sælgeren af visse af de skibe, som TORM har erhvervet i første kvartal 2005. Dette lån er uden rentetilskrivning frem til september 2005. Stigningen i den nettorentebærende gæld i kvartalet skyldes således primært nettolånoptagelse i forbindelse med køb eller levering af skibe modvirket af den positive likviditetseffekt fra driften i perioden.

I løbet af første kvartal 2005 steg egenkapitalen fra USD 788,7 mio. til USD 907,6 mio., især som en effekt af resultatet for perioden samt en positiv værdiregulering af TORMs aktiebeholdning i Norden. Egenkapitalens andel af balancesummen reduceredes fra 63,6% pr. 31. december 2004 til 60,5% pr. 31. marts 2005.

TORM ejede pr. 31. marts 2005 1.568.472 stk. egne aktier svarende til 4,3% af Selskabets aktiekapital, hvilket er en reduktion på 8.140 stk. fra 31. december 2004.

FLÅDEUDVIKLING OG ORDREBOG

TORM har i første kvartal 2005 forsat fornyelsen og udvidelsen af den ejede flåde.

Således er de to LR1 produkttankskibe TORM Margrethe (bygget 1988) og TORM Hilde (bygget 1990) afhændet, mens Selskabet har modtaget levering af to LR1 produkttankskibe TORM Signe og TORM Sara samt MR produkttankskibet TORM Helvig. Dermed har tankskibsflåden en gennemsnitsalder på 3,7 år medio maj 2005.

Flådeoversigt				
1. januar – 31. marts 2005				
TANK	Primo	Tilgang	Afgang	Ultimo
LR2	5,0			5,0
LR1	4,5	TORM Signe & Sara	TORM Margrethe & Hilde*	4,5
MR	<u>12,0</u>	TORM Helvig		<u>13,0</u>
<i>I ALT</i>	<i>21,5</i>			<i>22,5</i>
TØRLAST				
Panamax	6,0			6,0
Handysize	<u>2,0</u>			<u>2,0</u>
<i>I ALT</i>	<i>8,0</i>			<i>8,0</i>
TOTAL	<u>29,5</u>			<u>30,5</u>

* Chartret tilbage på 5-års charter.

I andet kvartal 2005 har TORM indgået aftale om salg af MR produkttankskibene TORM Olga (bygget i 1992) og TORM Asia (bygget i 1994) med levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2005. Gevinsten ved salget udgør ca. USD 30 mio.

Efter levering af tre produkttankskibe hidtil i 2005 er den samlede ordrebog 15,5 produkttankskibe samt et tørlastskib:

TORMs ordrebog af skibe													
	2005			2006				2007				2008	TOTAL
	2.kvt	3.kvt	4.kvt	1.kvt	2.kvt	3.kvt	4.kvt	1.kvt	2.kvt	3.kvt	4.kvt	1.kvt	
LR2					1	1		1	1			1	5
LR1	1	1		1			0,5	1					4,5
MR	6												6
Panamax	1												1

PRODUKTTANKSKIBSPOOLS

Pr. 31. marts 2005 var der 76 skibe i de tre produkttankskibspools, og der er tilgået yderligere to skibe i april 2005.

DAMPSKIBSSELSKABET 'NORDEN' A/S

TORMs investering i Norden har også i første kvartal 2005 udviklet sig positivt. Værdien af aktieposten var pr. 31. marts 2005 DKK 2.362 mio. (USD 411,0 mio.) – en stigning på DKK 378 mio. (USD 48,1 mio.) siden 31. december 2004.

Fra og med 2005 indregnes værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Endvidere har Norden siden udgangen af første kvartal 2005 udbetalt et udbytte, der for TORM svarer til en indtægt på DKK 73 mio. (USD 13,5 mio.)

TORM er fortsat tilfreds med sin investering i Norden set i lyset af Selskabets positive forventninger til tørlastmarkedet samt Nordens afdækningsprofil og indtjeningspotentiale i 2005.

FORVENTNINGER TIL 2005

Tankdivisionen

Generelt var raterne i første kvartal nogenlunde som forventet i Tankdivisionens tre segmenter, mens rateniveauet i starten af andet kvartal har været lidt bedre end forventet. Rateforventningerne til Tankdivisionen er nogenlunde uændrede.

Tørlastdivisionen

Japan og Kina synes efter en stærk periode i første kvartal at have sænket importniveauet markant i andet kvartal efter indgangen til det nye regnskabsår i april, hvor priserne på jernmalm er steget betragteligt. Den samme udvikling skete i 2004 og var delvist et resultat af opbygning af store lagre af råvarer i første kvartal, hvorefter lagrene blev nedbragt i andet kvartal.

I lighed med 2004 har dette medført en væsentlig svækkelse af tørlastmarkedet i andet kvartal.

Det er TORMs forventning, at - som det var tilfældet i 2004 - vil importnedgangen og dermed nedgangen i fragtraterne være af forbigående karakter, og at fragtraterne derfor vil stige igen senere på året, når lagrene er nedbragt til et lavere niveau, om end ikke nødvendigvis i samme takt som i 2004.

Pr. 1. maj 2005 var ca. 78% af TORMs indtjeningsdage i 2005 i Panamax segmentet afdækket til en gennemsnitlig rate på USD 30.400 pr. dag.

Finansielle forventninger til 2005

Siden TORM den 8. marts 2005 offentliggjorde sit estimat for indtjeningen i 2005 har rateudviklingen i første kvartal været nogenlunde som forventet.

Starten af andet kvartal har været lidt bedre end forventet i Tankdivisionen, mens den store afdækning i Tørlastdivisionen har betydet, at markedets fald kun har haft mindre betydning hidtil og kun vil få meget begrænset indflydelse i andet kvartal 2005.

Samtidig har TORM afhændet to skibe siden den 8. marts, hvilket medfører færre indtjeningsdage i året.

Samlet betyder dette, at forventningerne til resultatet for 2005 før skat, modtaget udbytte og gevinst ved skibssalg fastholdes på USD 165-175 mio. (DKK 890-945 mio.).

Herudover har TORM - som nævnt - solgt fire skibe med en samlet gevinst på i alt ca. USD 49 mio. samt modtaget udbytte fra Norden på USD 13,5 mio. – i alt ca. USD 62,5 mio.

Forventningerne er baseret på en USD/DKK-kurs på 5,40 og er behæftet med usikkerhed i såvel opad- som nedadgående retning. USD/DKK-kursen var 5,75 ved udgangen af første kvartal 2005.

SAFE HARBOUR STATEMENT – FREMADRETTEDE UDSAGN

Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell 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 tonmil, 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 terrorhandling.

Risici og andre usikkerheder er yderligere beskrevet i rapporter indsendt af TORM til the US Securities and Exchange Commission (SEC), herunder Selskabets 20-F og 6-K dokumenter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Den anvendte praksis for koncernregnskabet for første kvartal 2005, herunder sammenligningstallene for 2004, er ændret, som det fremgår af afsnittet "Effekt ved overgangen til IFRS" i Årsrapport 2004. Afstemning af resultat og egenkapital for første kvartal 2004 mellem hidtidig praksis og IFRS fremgår nedenfor.

Effekt ved overgangen til IFRS		
1. Kvartal 2004		
USD mio.	Resultat	Egenkapital
Ifølge hidtidig regnskabspraksis	176,2	584,3
Effekt af:		
Ændring i forpligtelse samt værdi af udnyttede aktieoptioner	-9,5	
Urealiseret kursregulering af aktier	-135,6	
Valutakursregulering ved ændring af målingsvaluta i den administrative enhed		0,1
Forpligtelse vedrørende udestående aktieoptioner		-7,0
Ifølge nuværende regnskabspraksis	31,1	577,4

TORM følger ikke IAS 34 ved aflæggelse af kvartalsrapporter.

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

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

TORM inviterer finansanalytikere og investorer til en telekonference den 12. maj 2005, kl. 17.00 dansk tid, hvor delårsrapporten for første kvartal 2005 gennemgås. Telekonferencen vil foregå på engelsk og blive afholdt af adm. dir. Klaus Kjærulff og CFO 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 (www.torm.com), hvor der desuden vil kunne findes præsentationsmateriale til telekonferencen.

NÆSTE RAPPORTERING

TORMs delårsrapport for første halvår 2005 vil blive offentliggjort den 9. august 2005.

Resultatopgørelse

USD mio.			
	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	2004
Nettoomsætning	132,3	102,4	433,3
Havneomkostninger og bunker	-26,7	-20,6	-83,0
Timecharterækvivalent indtjening	105,6	81,8	350,3
Charterhyre	-16,5	-14,2	-59,6
Driftsomkostninger	-13,5	-11,8	-49,8
Dækningsbidrag	75,6	55,8	240,9
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	19,4	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	-6,6	-15,1	-38,6
Andre driftsindtægter	3,5	2,8	13,2
Resultat før afskrivninger	91,9	43,5	215,5
Afskrivninger	-10,3	-8,3	-35,2
Resultat før finansielle poster	81,6	35,2	180,3
Finansielle poster	-7,3	-4,1	30,6
Resultat før skat	74,3	31,1	210,9
Skat	-5,8	0,0	-9,6
Periodens resultat	68,5	31,1	201,3

Balance

USD mio.			
	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Ombygning af lejede lokaler	0,1	0,2	0,0
Grunde og bygninger	0,4	0,4	0,4
Skibe og dokningsaktiver	680,5	544,2	647,6
Skibe under bygning og forudbetalinger for skibe	155,9	32,7	37,3
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	2,7	2,4	2,7
	839,6	579,9	688,0
Andre langfristede aktiver			
Andre kapitalandele	416,6	299,4	368,5
	416,6	299,4	368,5
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.256,2	879,3	1.056,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Beholdninger af bunker	6,5	4,8	5,8
Udestående fragter m.v.	32,1	23,2	36,0
Andre tilgodehavender	12,6	10,2	12,8
Periodeafgrænsningsposter	7,0	1,9	4,9
Værdipapirer	60,2	55,4	58,1
Likvide beholdninger	92,7	47,9	65,5
	211,1	143,4	183,1
Anlægsaktiver bestemt for salg	31,7	0,0	0,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	242,8	143,4	183,1
AKTIVER I ALT	1.499,0	1.022,7	1.239,6

Balance

USD mio.			
	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	30,6	61,1
Egne aktier	-7,7	-7,8	-7,8
Overført resultat	754,3	518,0	635,5
Foreslået udbytte	99,9	36,6	99,9
EGENKAPITAL I ALT	907,6	577,4	788,7
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	370,7	344,3	333,3
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	56,8	50,5	62,1
Andre finansielle forpligtelser	105,3	0,0	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16,7	12,8	15,7
Selskabsskat	14,7	0,0	9,1
Anden gæld	20,8	29,2	23,3
Periodeafgrænsningsposter	6,4	8,5	7,4
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	220,7	101,0	117,6
FORPLIGTELSE I ALT	591,4	445,3	450,9
PASSIVER I ALT	1.499,0	1.022,7	1.239,6

Pengestrømsopgørelse

USD mio.	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før finansielle poster	81,6	35,2
Renteindtægter, kursgevinster og udbytter	1,3	1,0
Renteudgifter	-4,8	-3,7
	78,1	32,5
Reguleringer:		
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	10,3	8,3
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-9,4	-0,8
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	4,4	2,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	83,4	42,3
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investering i materielle anlægsaktiver	-221,6	-52,2
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0
Salg af anlægsaktiver	47,4	0,0
heraf resultat ved salg af skibe (indgår i driftsaktiviteter)	-19,4	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-193,6	-52,2
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Lånoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	159,1	71,4
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-21,7	-30,4
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	0,0	-11,6
Betalt udbytte	0,0	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	1,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	137,4	30,4
Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme	27,2	20,5
Likvide midler pr. 1. januar	65,5	27,4
Likvide midler pr. 31. marts	92,7	47,9

Egenkapital

USD mio.	1. kvartal 2005
Egenkapital pr. 1. januar 2005, IFRS*	788,7
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1,9
Værdiregulering af andre kapitalandele	48,1
Udnyttelse af aktieoptioner	0,4
Periodens resultat	68,5
Egenkapital pr. 31. marts 2005	907,6

*) Egenkapital i henhold til årsrapporten for 2004 omregnet til USD til valutakursen pr. balancedagen. Se årsrapporten for 2004 for en afstemning fra den hidtidige til den nuværende praksis.

Afstemning til amerikanske regnskabsprincipper (US GAAP) pr. 31. marts 2005

USD mio.	Resultat	Egenkapital
Opgjort i henhold til dansk regnskabspraksis	68,5	907,6
Dokningsomkostninger	-1,1	-9,4
Tilbageførsel af nedskrivninger på skibe	0,0	-1,4
Urealiserede gevinster på omsættelige værdipapirer	2,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter	1,2	0,0
Aktieoptioner	0,0	0,0
Udskudt gevinst ved sale/leaseback	-18,7	-18,7
Udskudt skat	3,9	-69,2
Opgjort i henhold til US GAAP	55,8	808,8

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

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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 finansielle stilling pr. 31. marts 2005 samt af resultatet og pengestrømmene for perioden 1. januar - 31. marts 2005.

København, den 12.maj 2005

Direktion

Klaus Kjærulff, Adm. direktør
Klaus Nyborg, CFO

Bestyrelse

N. E. Nielsen, Formand
Christian Frigast, Næstformand
Lennart Arrias (medarbejdervalgt)
Ditlev Engel
Rex Harrington
Peder Mouridsen (medarbejdervalgt)
Gabriel Panayotides