



Resultat før skat for første kvartal 2006 på USD 59,3 mio. (DKK 368,3 mio.). Resultatet er bedre end forventet.

Forventningerne på USD 155–175 mio. før skat fastholdes.

Hovedpunkter

- Resultatet i første kvartal 2006 var USD 59,3 mio. (DKK 368,3 mio.) før skat og USD 57,7 mio. (DKK 358,3 mio.) efter skat. Resultatet er bedre end forventet.
- Kvartalets pengestrøm fra driften udgjorde USD 75,7 mio. (DKK 470,1 mio.).
- Indtjening pr. aktie (EPS) var i første kvartal 2006 USD 1,7 (DKK 10,3) mod USD 2,2 (DKK 12,5) i samme periode sidste år.
- Afkast på investeret kapital (RoIC) var 21,8% p.a., og egenkapitalforrentningen (RoE) var 24,9% p.a. i kvartalet. Egenkapitalen udgjorde USD 946 mio. (DKK 5.834 mio.) pr. 31. marts 2006. Der blev i april udbetalt DKK 837 mio. (USD 139 mio.) i udbytte.
- Året startede bedre end ventet, men raterne for produkttankskibe har i slutningen af første kvartal og ind i andet kvartal været lavere end forventet som følge af fortsat stor tilgang af skibe kombineret med høje lagre i USA og vedligeholdelse af raffinaderier i USA og Asien. Periodemarkedet er fortsat stærkt og giver sammen med en stigning i fragtraterne på det seneste en fortsat positiv forventning for resten af året. Pr. 31. marts havde selskabet afdækket 25% af de resterende indtjeningsdage i 2006.
- Raterne i Tørlastdivisionen var på niveau med forventningerne. Pr. 31. marts havde Selskabet afdækket 65% af de resterende indtjeningsdage i 2006.
- Pr. 31. marts havde TORM afdækket samlet 37% af de resterende indtjeningsdage i 2006 og 53% for hele året.
- Værdireguleringen på Norden-aktierne udgjorde pr. 31. marts 2006 USD -21 mio. (DKK -188 mio.). Den 4. april 2006 meddelte TORM, at Rederiet i den kommende periode aktivt vil vurdere sin aktiebesiddelse i Norden.
- Den 27. april 2006 opjusterede TORM forventningerne for 2006 til USD 155-175 mio. (DKK 930–1.050 mio.) før skat. Disse forventninger fastholdes.

Telekonference

Telekonference og webcast (www.torm.com) om rapporten for første kvartal 2006 afholdes i dag, 9. maj 2006, kl. 17:00 dansk tid. For at deltage ring venligst 10 min. før, tlf. +45 3271 4607 (fra Europa) eller +1 334 323 6201 (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	1. kv. 2006	1. kv. 2005	2005	
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	161,8	132,3	587,0	
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	129,5	105,6	463,8	
Dækningsbidrag	86,0	75,6	314,9	
EBITDA	82,0	91,9	351,0	
Resultat af primær drift	66,9	81,6	303,2	
Finansielle poster	-7,6	-3,7	-3,8	
Resultat før skat	59,3	77,9	299,4	
Resultat	57,7	76,9	299,4	
Balance (ultimo)				
Aktiver i alt	1.859,8	1.499,0	1.810,1	
Egenkapital	945,6	842,7	904,7	
Forpligtelser i alt	914,2	656,3	905,4	
Investeret kapital	1.281,5	806,0	1.175,8	
Nettorentebærende gæld	676,1	379,9	632,1	
Pengestrømme				
Driftsaktiviteter	75,7	83,4	261,1	
Investeringsaktiviteter	-119,5	-193,6	-473,1	
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-119,7	-221,6	-635,9	
Finansieringsaktiviteter	7,4	137,4	303,2	
Pengestrømme i alt (netto)	-36,4	27,2	91,2	
Finansielle nøgletal				
Marginer (i forhold til nettoomsætning):				
Indtjening (TCE)	80,0%	79,8%	79,0%	
Dækningsbidrag	53,2%	57,1%	53,7%	
EBITDA	50,7%	69,5%	59,8%	
Resultat af primær drift	41,3%	61,7%	51,6%	
Egenkapitalforrentning (p.a.)	24,9%	39,5%	36,9%	
Afkast af investeret kapital (p.a.)	21,8%	45,9%	33,8%	
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo	50,8%	56,2%	50,0%	
Valutakurs USD/DKK, ultimo	6,17	5,75	6,32	
Valutakurs USD/DKK, gns.	6,21	5,68	6,00	
Aktierelaterede nøgletal				
Resultat pr. aktie, EPS	USD	1,7	2,2	8,6
Cash flow pr. aktie, CFPS	USD	2,2	2,4	7,5
Aktiepris, ultimo (pr. aktie a DKK 10)	DKK	282,6	303,9	305,1
Antal aktier, ultimo	Mio.	36,4	36,4	36,4
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	34,8	34,8	34,8

Resultat pr. division

Mio. USD	1. kvartal 2006			I alt
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	
Nettoomsætning	130,7	31,1	0,0	161,8
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-30,7	-1,6	0,0	-32,3
Indtjening (TCE)*)	100,0	29,5	0,0	129,5
Charterhyre	-12,0	-11,4	0,0	-23,4
Driftsomkostninger	-16,0	-4,1	0,0	-20,1
Dækningsbidrag	72,0	14,0	0,0	86,0
Resultat ved salg af skibe	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	-5,9	-1,2	0,0	-7,1
Andre driftsindtægter	2,9	0,2	0,0	3,1
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-12,4	-2,7	0,0	-15,1
Resultat af primær drift	56,6	10,3	0,0	66,9
Finansielle poster	-	-	-7,6	-7,6
Resultat før skat	-	-	-7,6	59,3
Skat	-	-	-1,6	-1,6
Resultat	-	-	-9,2	57,7

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

Tank og Tørlast

Tankdivisionen

Tankdivisionen opnåede i første kvartal 2006 et resultat af primær drift på USD 56,6 mio.

Raterne for produkttankskibe startede året på et meget højt niveau, faldt dog fra midten af kvartalet til meget lave niveauer, men har på det seneste rettet sig betydeligt.

Der har været store forskelle mellem produkttankmarkederne i vest og i øst, idet markedet i vest har haft betydeligt bedre rater især i MR-segmentet. TORM har haft en betydelig overvægt af skibene i vest, hvilket har gavnet indtjeningen betragteligt.

Det er i overensstemmelse med normale sæsonsvingninger, at fragtraterne starter året stærkt og falder i slutningen af første og ind i andet kvartal, eftersom vintersæsonen ophører, og transporten af fyringsolie falder. Dette års fald i raterne har været kraftigere end normalt.

Fragtraterne i tankdivisionen har i slutningen af første kvartal og ind i andet kvartal 2006 været stærkt påvirket af:

- En vinter i USA, der var varmere end normalt.
- Unormalt mange eftersyn på raffinaderier og petrokemiske fabrikker i Fjern- og Mellemøsten.
- En fortsat stor vækst i den globale produkttankskibsflåde.

TORMs Tankdivision opnåede i første kvartal 2006 fragtrater, der var henholdsvis 22% højere for LR2 segmentet, 8% højere for LR1 segmentet og 2% højere for MR segmentet sammenlignet med første kvartal 2005. MR segmentet var det absolut stærkeste i første kvartal.

Antallet af indtjeningsdage i LR2 segmentet steg i forhold til første kvartal 2005 med 18%. Antallet af indtjeningsdage i LR1 og MR segmenterne steg med henholdsvis 83% og 42%. I forhold til fjerde kvartal 2005 blev antallet af indtjeningsdage forøget med 1% for den samlede tankflåde.

Tankdivisionen	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	4. kv. 05	1. kv. 06	Ændring 1. kv. 05 - 1. kv. 06
LR2 (Aframax, 90-110.000 TDW)						
Indtjeningsdage	450	442	548	550	529	18%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE) ^{*)}	35.715	30.281	28.185	45.917	43.553	22%
Driftsomkostninger	-5.526	-4.849	-5.899	-6.157	-5.464	-1%
Pengestrømme fra driften ^{**)}	27.570	18.726	14.172	30.316	33.526	22%
LR1 (Panamax, 75-85.000 TDW)						
Indtjeningsdage	498	652	774	827	912	83%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE) ^{*)}	32.704	26.906	26.509	41.726	35.356	8%
Driftsomkostninger	-4.991	-6.836	-6.074	-5.680	-5.730	15%
Pengestrømme fra driften ^{**)}	21.647	11.769	15.090	27.964	22.113	2%
MR (45.000 TDW)						
Indtjeningsdage	1.125	1.270	1.547	1.638	1.599	42%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE) ^{*)}	27.465	26.079	23.499	29.373	28.118	2%
Driftsomkostninger	-6.223	-6.594	-6.274	-6.505	-7.199	16%
Pengestrømme fra driften ^{**)}	20.261	18.788	17.738	23.598	21.730	7%

^{*)} 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 første kvartal 2006 et resultat af primær drift på USD 10,3 mio.

Raterne i tørlastmarkedet var i første kvartal 2006 på et betydeligt lavere niveau end i første kvartal 2004 og 2005. I Panamax segmentet var raterne i gennemsnit USD 20.324/dag, hvilket stadig er over det historiske gennemsnit på USD 12.600/dag (kilde: Clarksons).

Udviklingen i tørlastraterne er fortsat i høj grad afhængig af udviklingen på enkeltmarkeder, primært Kina, men også Indien, Japan og Sydamerika. Grundet stor tilgang af skibe har tørlastraterne som forventet ikke været positivt påvirket af kornsæsonen i Sydamerika. Forhandlingerne om jernmalmpriserne gældende fra 1. april 2006, bl.a. for den kinesiske stålindustri, er endnu ikke afsluttet og gav som ventet ikke et løft i tørlastraterne.

Antallet af disponible indtjeningsdage i Panamax segmentet var 2% højere i første kvartal 2006 i forhold til første kvartal 2005.

Som følge af tilbagelevering af tonnage var antallet af disponible indtjeningsdage i forhold til første kvartal 2005 for TORMs Handysizeskibe 10% lavere.

Tørlastdivisionen	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	4. kv. 05	1. kv. 06	Ændring 1. kv. 05 - 1. kv. 06
Panamax (60-80.000 TDW)						
Indtjeningsdage	1.324	1.203	1.240	1.356	1.346	2%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE) ^{*)}	30.641	30.962	27.523	22.585	20.324	-34%
Driftsomkostninger	-4.794	-4.607	-4.294	-5.017	-4.572	-5%
Pengestrømme fra driften ^{**)}	20.495	21.792	12.241	12.136	9.430	-54%
Handysize (20-35.000 TDW)						
Indtjeningsdage	199	206	215	197	179	-10%
Pr. indtjeningsdag (USD):						
Indtjening (TCE) ^{*)}	18.952	17.645	14.514	13.067	12.479	-34%
Driftsomkostninger	-2.916	-3.908	-3.690	-5.049	-4.583	57%
Pengestrømme fra driften ^{**)}	15.306	13.172	9.150	7.745	7.987	-48%

^{*)} 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 finansielle poster på USD -7,6 mio. og skat på USD -1,6 mio.

Flådens udvikling

TORM har i første kvartal 2006 taget levering af DIFKO Lisbeth, som er videresolgt til levering i andet kvartal til Nordic Tankers A/S. Derudover har TORM taget levering af 2 LR2 produkttankskibe, som tidligere var indchartret, idet købsoptionerne blev udnyttet i fjerde kvartal 2005.

Ved udgangen af første kvartal 2006 bestod TORMs flåde af 30 tankskibe og 10 tørlastskibe, i alt 40 skibe.

	31. dec. 2005	Tilgang	Afgang	31. mar. 2006
LR2 / Aframax	3,0	TORM Gudrun TORM Kristina	-	5,0
LR1 / Panamax	6,0	DIFKO Lisbeth	-	7,0
MR	18,0	-	-	18,0
Tank	27,0	3,0	-	30,0
Panamax	8,0	-	-	8,0
Handysize	2,0	-	-	2,0
Tørlast	10,0	-	-	10,0
I alt	37,0	3,0	-	40,0

Planlagte flådeændringer

Primo 2006 blev der indgået kontrakt om yderligere 2 MR produkttankskibe isklasse "1A Super" til levering i 2009.

	31. marts 2006	2006			2007			2008			2009			I alt		
		Kvt.2	Kvt.3	Kvt.4	Kvt.1	Kvt.2	Kvt.3	Kvt.4	Kvt.1	Kvt.2	Kvt.3	Kvt.4	Kvt.1		Kvt.2	Kvt.3
LR2	5	1	1	-	1	1	-	0,5	-	1	-	1	1	-	-	7,5
LR1	7	-1	-	0,5	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5
MR	18	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1	1	4
Panamax	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Handysize	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Netto																
I alt	40	0	1	0,5	2	1	0	0,5	0	1	1	1	2	0	1	12

TORM har langtidsindchartret 16 produkttankskibe, hvoraf 6 allerede indgår i flåden. Der er desuden købsoptioner på 3 af aftalerne, som kan udnyttes i 2009 eller senere.

TORM har langtidsindchartret 4 Panamax tørlastskibe med købsoptioner, som alle indgår i flåden. Optionerne kan udnyttes i 2007 eller senere.

Poolsamarbejde

Pr. 31. marts 2006 var der 77 skibe i de tre produkttankskibspools. Ved udgangen af 2006 forventes der at være 84 skibe i de tre pools.

I første kvartal 2006 indgik BW Shipping Managers Pte. Ltd., Singapore (tidligere Bergesen-Worldwide) aftale med TORM om at indtræde i LR1 poolen fra og med 2007, når den første af 4 nybygninger bliver leveret.

Resultatudviklingen

Første kvartal 2006

Første kvartal 2006 udviste et dækningsbidrag på USD 86 mio. (USD 76 mio. i det tilsvarende kvartal 2005). Resultatet før afskrivninger for perioden var USD 82 mio. (USD 92 mio.).

Afskrivningerne udgjorde USD 15 mio. i første kvartal 2006 (USD 10 mio.). Stigningen i afskrivningerne er en følge af forøgelsen af Selskabets flåde.

Resultat før finansielle poster for første kvartal 2006 var USD 67 mio. (USD 82 mio.). Af dette bidrog Tank- og Tørlastdivisionerne med hhv. USD 57 mio. og USD 10 mio.

Finansielle poster var negative med USD 8 mio. (USD 4 mio.) især som følge af en forøgelse af renter på Selskabets nettorentebærende gæld, der er steget med USD 296 mio. sammenlignet med første kvartal 2005.

Resultat efter skat var USD 58 mio. (USD 77 mio.).

Aktiver

De samlede aktiver steg i første kvartal 2006 fra USD 1.810 mio. til USD 1.860 mio. primært som følge af en stigning i de langfristede aktiver fra USD 1.528 mio. til USD 1.605 mio. Dette var relateret til nettoeffekten af købte skibe modvirket af værdireguleringen på investeringen i Norden på USD -21 mio. og afskrivninger på USD 15 mio. i perioden.

Værdireguleringen på Norden-aktierne er en følge af faldende aktiekurs fra DKK 2.959 pr. 31. december 2005 til DKK 2.709 pr. 31. marts 2006 modvirket af et fald i USD/DKK kursen fra 6,32 til 6,17 i samme periode.

Forpligtelser	<p>I første kvartal 2006 steg Selskabets nettorentebærende gæld fra USD 632 mio. til USD 676 mio. Stigningen skyldes primært nettolåneoptagelse i forbindelse med levering af skibe modvirket af den positive likviditetseffekt fra driften i perioden. Selskabet har betydelige uudnyttede lånefaciliteter til rådighed.</p>
Egenkapital	<p>I første kvartal 2006 steg egenkapitalen fra USD 905 mio. til USD 946 mio. Dette var en effekt af indtjeningen i perioden. Egenkapitalens andel af balancesummen steg fra 50,0% pr. 31. december 2005 til 50,8% pr. 31. marts 2006.</p> <p>Pr. 31. marts 2006 ejede TORM 1.558.472 egne aktier svarende til 4,3% af Selskabets aktiekapital, hvilket er uændret fra 31. december 2005.</p>
Efterfølgende	<p>Norden har siden udgangen af første kvartal 2006 udbetalt et udbytte, der for TORM svarer til en indtægt på USD 25 mio., hvilket er indeholdt i forventningerne.</p> <p>TORM har siden udgangen af første kvartal 2006 solgt de 2 Handysize tørlastskibe TORM Arawa (bygget i 1997) og TORM Pacific (bygget i 1997). Skibene er solgt til rederiet Pacific Basin, Hong Kong for samlet USD 35,1 mio., hvilket er indeholdt i forventningerne.</p>
Forventninger	<p>TORM fastholder forventningerne for 2006 på USD 155–175 mio., som angivet i Fondsbørsmeddelelse nr. 5 af 27. april 2006, hvori forventningerne blev opjusteret med USD 15 mio. i forhold til Selskabets oprindelige forventninger til indtjeningen i 2006.</p> <p>Raterne i TORMs Tankdivision har i de første tre måneder af året samlet været bedre end oprindeligt antaget pr. 8. marts 2006 (dato for offentliggørelse af årsrapporten 2005).</p> <p>Raterne i TORMs Tørlastdivision har været på niveau med forventningerne.</p>
Følsomhed	<p>Ved indgangen til andet kvartal 2006 var 66% af driftsdagene for Selskabets Panamax tørlastskibe afdækket i den resterende del af året. For Tankdivisionen var ca. 25% af driftsdagene for resten af året afdækket ved indgangen til andet kvartal.</p> <p>En ændring i fragtraterne på 1.000 USD/dag af de ikke afdækkede rater i de sidste tre kvartaler af 2006 vil alt andet lige medføre en ændring i resultat på USD 9 mio.</p> <p>Pr. 31. marts havde TORM afdækket prisen for 26% af bunkerbehovet for 2006, og markedsværdien af kontrakterne var USD 2,4 mio. En hypotetisk prisændring på $\pm 1\%$ pr. tons bunker vil føre til en ændring i udgiften i 2006 på USD $\pm 0,7$ mio. baseret på det forventede bunkerforbrug.</p>

Safe Harbor 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 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 driftsomsomkostninger, herunder bunkerpriser, doknings- og forsikringsomsomkostninger, 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 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 282,6 pr. 31. marts 2006 mod DKK 305,1 ved starten af året, et fald på DKK 22,5 svarende til et samlet afkast til aktionærene på -7,4% i kvartalet.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for første kvartal 2006 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i Årsrapporten for 2005.

Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i Årsrapporten for 2005.

Delårsrapporten for første kvartal 2006 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

Information

Telekonference

TORM afholder telekonference for finansanalytikere og investorer 9. maj 2006, kl. 17:00 dansk tid, hvor delårsrapporten gennemgås af CFO Klaus Nyborg. Telekonferencen vil foregå på engelsk.

Ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf. +45 3271 4607 (fra Europa) eller +1 334 323 6201 (fra USA). Telekonferencen vil også blive udsendt via TORMs website www.torm.com, der også vil indeholde det ledsagende præsentationsmateriale.

Næste rapportering

TORMs delårsrapport for første halvår 2006 offentliggøres 9. august 2006.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2006.

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 2006.

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 9. maj 2006

Direktion

Klaus Kjærulff, adm. direktør
Klaus Nyborg, CFO

Bestyrelse

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

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	1. kv. 2006	1. kv. 2005	2005
Nettoomsætning	161,8	132,3	586,9
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-32,3	-26,7	-123,1
Indtjening (TCE)	129,5	105,6	463,8
Charterhyre	-23,4	-16,5	-82,2
Driftsomkostninger	-20,1	-13,5	-66,7
Dækningsbidrag	86,0	75,6	314,9
Resultat ved salg af skibe	0,0	19,4	54,7
Administrationsomkostninger	-7,1	-6,6	-31,2
Andre driftsindtægter	3,1	3,5	12,6
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-15,1	-10,3	-47,8
Resultat af primær drift	66,9	81,6	303,2
Finansielle poster	-7,6	-3,7	-3,8
Resultat før skat	59,3	77,9	299,4
Skat	-1,6	-1,0	0,0
Resultat	57,7	76,9	299,4
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	1,7	2,2	8,6
Resultat pr. aktie, EPS (DKK) ^{*)}	10,3	12,5	51,5

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

Resultatopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	4. kv. 05	1. kv. 06
Nettoomsætning	132,3	132,1	142,2	180,3	161,8
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-26,7	-28,4	-32,8	-35,2	-32,3
Indtjening (TCE)	105,6	103,7	109,4	145,1	129,5
Charterhyre	-16,5	-17,4	-19,1	-29,2	-23,4
Driftsomkostninger	-13,5	-16,3	-18,2	-18,7	-20,1
Dækningsbidrag	75,6	70,0	72,1	97,2	86,0
Resultat ved salg af skibe	19,4	21,0	14,4	-0,1	0,0
Administrationsomkostninger	-6,6	-6,7	-7,8	-10,1	-7,1
Andre driftsindtægter	3,5	2,8	2,6	3,7	3,1
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-10,3	-11,2	-12,5	-13,8	-15,1
Resultat af primær drift	81,6	75,9	68,8	76,9	66,9
Finansielle poster	-3,7	10,0	-2,3	-7,8	-7,6
Resultat før skat	77,9	85,9	66,5	69,1	59,3
Skat	-1,0	-1,7	0,2	2,5	-1,6
Resultat	76,9	84,2	66,7	71,6	57,7

Aktiver

Mio. USD	31. marts 2006	31. marts 2005	31. dec. 2005
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	0,9	0,4	0,9
Skibe og dokningsaktiver	1.140,5	680,5	1.066,5
Skibe under bygning og forudbetaling for skibe	120,7	155,9	97,4
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	2,3	2,8	2,3
Materielle anlægsaktiver i alt	1.264,4	839,6	1.167,1
Finansielle anlægsaktiver			
Andre kapitalandele	340,2	416,6	361,0
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.604,6	1.256,2	1.528,1
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Beholdninger af bunker	12,1	6,5	10,9
Udestående fragter m.v.	40,1	32,1	53,9
Andre tilgodehavender	23,8	12,6	14,1
Periodeafgrænsningsposter	8,2	7,0	2,9
Omsættelige værdipapirer	0,0	60,2	0,2
Likvide beholdninger	120,3	92,7	156,7
	204,5	211,1	238,7
Langfristede aktiver bestemt for salg	50,7	31,7	43,3
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	255,2	242,8	282,0
AKTIVER I ALT	1.859,8	1.499,0	1.810,1

Passiver

Mio. USD	31. marts 2006	31. marts 2005	31. dec. 2005
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-7,7	-7,7	-7,7
Opskrivningshenslæggelser	275,6	367,4	296,4
Overført resultat	473,4	315,8	415,3
Foreslået udbytte	132,4	99,9	132,4
Reserve for sikringstransaktioner	6,9	2,3	3,3
Reserve for valutakursreguleringer	3,9	3,9	3,9
EGENKAPITAL I ALT	945,6	842,7	904,7
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	56,0	64,9	54,5
Prioritetsgæld og banklån	735,7	370,7	729,1
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	791,7	435,6	783,6
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	60,7	56,8	59,9
Andre finansielle forpligtelser	0,0	105,3	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18,1	16,7	22,9
Skyldig selskabsskat	9,6	14,7	9,4
Anden gæld	32,0	20,8	23,6
Periodeafgrænsningsposter	2,1	6,4	6,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	122,5	220,7	121,8
FORPLIGTELSE I ALT	914,2	656,3	905,4
PASSIVER I ALT	1.859,8	1.499,0	1.810,1

Egenkapital

Mio. USD	Selskabskapital	Egne Aktier	Opskrivningshenlæggelse	Overført resultat	Foreslået udbytte	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2006	61,1	-7,7	296,4	415,3	132,4	3,3	3,9	904,7
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2006:								
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Tilbageførsel af udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved årets begyndelse	-	-	-	-	-	-3,3	-	-3,3
Udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved periodens slutning	-	-	-	-	-	6,9	-	6,9
Tilbageførsel af værdiregulering af værdipapirer disponible for salg ved årets begyndelse	-	-	-296,4	-	-	-	-	-296,4
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg ved periodens slutning	-	-	275,6	-	-	-	-	275,6
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,0	-20,8	0,0	0,0	3,6	0,0	-17,2
Periodens resultat	-	-	-	57,7	-	-	-	57,7
Totalindkomst for perioden	0,0	0,0	-20,8	57,7	0,0	3,6	0,0	40,5
Salg af egne aktier, kostpris	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Udloddet udbytte for egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Valutakursregulering vedrørende udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2006 i alt	0,0	0,0	-20,8	58,1	0,0	3,6	0,0	40,9
Egenkapital pr. 31. marts 2006	61,1	-7,7	275,6	473,4	132,4	6,9	3,9	945,6

Pengestrømsopgørelse

Mio. USD	1. kv. 2006	1. kv. 2005	2005
Driftsaktiviteter			
Resultat af primær drift	66,9	81,6	303,2
Reguleringer:			
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	0,0	-19,4	-54,7
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	15,1	10,3	47,9
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	5,5	-9,4	-6,5
Modtagne udbytter	0,2	0,2	12,8
Renteindtægter og kursgevinster	1,1	1,1	7,8
Renteudgifter	-10,3	-4,8	-26,1
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	-7,5
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-2,8	4,4	-15,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	75,7	64,0	261,1
Investeringsaktiviteter			
Investering i materielle anlægsaktiver	-119,7	-221,6	-635,9
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,2	0,0	-15,4
Salg af langfristede aktiver	0,0	47,4	178,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-119,5	-174,2	-473,1
Finansieringsaktiviteter			
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	11,2	159,1	645,5
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-3,8	-21,7	-251,9
Betalt udbytte	0,0	0,0	-90,4
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	7,4	137,4	303,2
Pengestrømme i alt	-36,4	27,2	91,2
Likvide midler, primo	156,7	65,5	65,5
Likvide midler, ultimo	120,3	92,7	156,7

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	1. kv. 05	2. kv. 05	3. kv. 05	4. kv. 05	1. kv. 06
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	81,6	75,9	68,8	76,9	66,9
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	-19,4	-21,0	-14,4	0,1	0,0
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	10,3	11,2	12,5	13,9	15,1
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-9,4	-0,1	3,0	0,0	5,5
Modtagne udbytter	0,2	12,6	0,0	0,0	0,2
Renteindtægter og kursgevinster	1,1	1,0	0,6	5,1	1,1
Renteudgifter	-4,8	-5,9	-6,7	-8,7	-10,3
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	4,4	2,8	-7,0	-16,0	-2,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	64,0	76,5	56,8	63,8	75,7
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-221,6	-249,9	-145,8	-18,6	-119,7
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	34,3	3,2	-52,9	0,2
Salg af langfristede aktiver	47,4	41,4	36,4	53,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-174,2	-174,2	-106,2	-18,5	-119,5
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	159,1	208,8	158,6	119,0	11,2
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-21,7	-74,0	-122,7	-33,5	-3,8
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalt udbytte	0,0	-90,4	0,0	0,0	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	137,4	44,4	35,9	85,5	7,4
Pengestrømme i alt	27,2	-53,3	-13,5	130,8	-36,4
Likvide midler, primo	65,5	92,7	39,4	25,9	156,7
Likvide midler, ultimo	92,7	39,4	25,9	156,7	120,3

Afstemning til US regnskabsprincipper (US GAAP)

Mio. USD	Resultat 1. kv. 2006	Egenkapital 31. mar. 2006
Opgjort i henhold til IFRS	57,7	945,6
Reguleringer:		
Tilbageførelse af nedskrivninger på skibe	0,0	-0,5
Udskudt gevinst ved sale/lease back	1,1	-16,3
Udskudt skat	-0,3	4,6
Reguleringer i alt	0,8	-12,2
Opgjort i henhold til US GAAP	58,5	933,4

En gennemgang af principper og metoder ved afstemningen kan findes i TORMs årsrapport for 2005.