

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 10 - 2004
TORM – Delårsrapport 1. halvår 2004

12. august 2004

Resultat for første halvår 2004 bedre end forventet – forventning om 2004 resultat før skat og værdiregulering på NORDEN-aktierne opjusteres til DKK 875-925 mio.

- Resultatet af egne aktiviteter i andet kvartal 2004 var DKK 245 mio. efter skat.
- Resultatet af egne aktiviteter for første halvår 2004 udgjorde DKK 494 mio. efter skat, hvilket var bedre end oprindeligt forventet.
- Resultat efter skat i andet kvartal 2004 efter værdiregulering af aktierne i Dampskibsselskabet 'NORDEN' A/S og modtaget udbytte fra NORDEN var DKK 23 mio.
- Resultat efter skat for første halvår 2004 var DKK 1.119 mio. inklusiv værdiregulering af NORDEN-aktierne på DKK 552 mio. og modtaget udbytte fra NORDEN på DKK 73 mio. Resultatet er yderst tilfredsstillende.
- Pengestrøm fra driften var DKK 680 mio. i første halvår 2004 (DKK 233 mio.).
- Afkast på investeret kapital var 30,6% p.a., og egenkapitalforrentningen var 76,7% p.a. i første halvår 2004.
- Indtjening pr. aktie (EPS) for halvåret var DKK 32,2 mod DKK 6,8 i første halvår 2003.
- Markedsværdien på Selskabets flåde inkl. nybygningskontrakter oversteg pr. 30. juni 2004 den regnskabsmæssige værdi med DKK 1.811 mio. Den bogførte egenkapital udgjorde DKK 3.374 mio. pr. 30. juni 2004.
- Fragtraterne i tørlastmarkedet er steget betydeligt tidligere end forventet, hvilket kombineret med fragtraterne i tankmarkedet medfører, at TORM opjusterer forventningerne til resultatet før skat for 2004 fra min. DKK 750-800 mio. offentliggjort i delårsrapporten for 1. kvartal til DKK 875-925 mio. før værdiregulering relateret til NORDEN-aktierne. Værdireguleringen på NORDEN-aktierne i 2004 udgjorde pr. 11. august 2004 DKK 775 mio.

*Telekonference og webcast (www.torm.com), der gennemgår rapporten for 1. halvår 2004, afholdes d. 12. august 2004, 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)

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

DKK mio.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Ændring 1. halvår 2003-04	Hele året 2003
RESULTATOPGØRELSE				
Nettoomsætning	1.216	939	29%	1.928
Timecharterækvivalent indtjening	990	612	62%	1.307
Dækningsbidrag	680	300	127%	647
Resultat før afskrivninger	641	259	147%	572
Resultat før finansielle poster	540	173	212%	395
Nettogevinst fra andre kapitalandele og værdipapirer	551	56	884%	682
Øvrige finansielle poster	28	7	300%	-25
Resultat før skat	1.119	236	374%	1.052
Periodens resultat	1.119	236	374%	1.051
BALANCE (ULTIMO)				
Aktiver i alt	6.214	4.079	52%	4.894
Egenkapital	3.374	1.721	96%	2.464
Gældsforpligtelser	2.840	2.358	20%	2.430
Investeret kapital	3.878	2.821	37%	3.186
Nettorentebærende gæld	2.034	1.447	41%	1.698
PENGESTRØM				
Fra driftsaktiviteter	680	233	192%	494
Fra investeringsaktiviteter	-693	-306	126%	-1.008
deraf investering i materielle anlægsaktiver	-693	-420	65%	-1.122
Fra finansieringsaktiviteter	107	125	-14%	471
Nettopengestrøm	94	52	81%	-43
NØGLETAL				
Bruttomarginal (dækningsbidrag)	55,9%	31,9%		33,6%
Resultat før afskrivninger/Nettoomsætning	52,7%	27,6%		29,7%
Resultat før finansielle poster/Nettoomsætning	44,4%	18,4%		20,5%
Egenkapitalforrentning (p.a.)	76,7%	28,2%		51,4%
Afkast på investeret kapital (p.a.)	30,6%	12,2%		13,1%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	54,3%	42,2%		50,3%
Aktiekurs, ultimo (DKK)*	149,8	42,8	250%	90,3
Antal aktier, ultimo (mio.)*	36,4	36,4	0%	36,4
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)*	32,2	6,8	373%	30,3
Valutakurs DKK/USD, ultimo	6,11	6,50	-6%	5,96
Valutakurs DKK/USD, gennemsnit	6,07	6,74	-10%	6,59

* Sammenligningstallene er korrigeret for fondsaktieemissionen i maj 2004.

RESULTAT FOR FØRSTE HALVÅR 2004

Resultat efter skat for første halvår 2004 var DKK 1.119 mio. inklusiv værdiregulering af NORDEN-aktierne på DKK 552 mio. samt modtaget udbytte fra NORDEN på DKK 73 mio. Resultatet er yderst tilfredsstillende.

I første halvår var dækningsbidraget DKK 680 mio. (mod DKK 300 mio. i første halvår 2003). Stigningen skyldes primært kombinationen af stigende fragtrater i Tørlastdivisionen og et øget antal indtjeningsdage i Tankdivisionen, modvirket af en 10% lavere gennemsnitlig USD/DKK-kurs.

Resultatet før afskrivninger var DKK 641 mio. (DKK 259 mio.).

Afskrivningerne udgjorde DKK 101 mio. i første halvår 2004 (DKK 86 mio.). Stigningen i afskrivningerne er en følge af forøgelsen af Selskabets flåde gennem levering af fire nye og et brugt produkttankskib samt tre brugte tørlastskibe i perioden juli 2003 – juni 2004, modvirket af den lavere USD/DKK-kurs.

Finansielle poster udgjorde netto en indtægt på DKK 579 mio. (DKK 63 mio.). Dette inkluderer nettogevinster på værdipapirer – primært NORDEN-aktierne – på DKK 551 mio., modtaget udbytte på NORDEN-aktierne på DKK 73 mio., nettorenteudgifter på DKK 35 mio. samt andre finansielle poster på minus DKK 11 mio.

Resultatet før og efter skat var DKK 1.119 mio. (DKK 236 mio.). Heraf bidrog Tankdivisionen med et resultat efter skat på DKK 228 mio. (DKK 177 mio.), mens Tørlastdivisionens resultat efter skat var på DKK 267 mio. (DKK 6 mio.). Øvrige aktiviteter (primært Ikke-fordelte finansielle poster) viste et resultat efter skat på DKK 624 mio. (DKK 53 mio.).

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var positive med DKK 680 mio. i første halvår 2004, hvilket primært bestod af likvid driftsindtjening samt udbytte fra NORDEN på DKK 73 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter var negative med DKK 693 mio. Dette beløb udgøres af investeringer i materielle anlægsaktiver, primært skibe.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK 107 mio. i første halvår 2004. Dette beløb består hovedsageligt af lånoptagelse i forbindelse med leveringen af nybygninger og brugte skibe på DKK 711 mio., med fradrag for af- og tilbagebetalinger på prioritets- og leasinggæld på DKK 341 mio., betaling af udbytte til TORMs aktionærer på DKK 210 mio. samt nettoafregning af aktieoptioner på DKK 53 mio.

Den totale likviditetseffekt fra første halvår 2004 var således DKK 94 mio. Selskabets likvider inklusiv obligationsbeholdningen udgjorde DKK 573 mio. mod DKK 479 mio. ved udgangen af 2003.

De samlede aktiver steg i halvåret fra DKK 4.894 mio. til DKK 6.214 mio. primært som følge af en stigning i anlægsaktiverne i perioden fra DKK 4.169 mio. til DKK 5.398 mio. Dette var positivt påvirket primært af effekten af leveringen af de to LR1-nybygninger, et brugt MR-tankskib, to brugte Panamax tørlastskibe, værdistigningen på investeringen i NORDEN samt stigningen i



TORM

USD/DKK-kursen i første halvår, modvirket af afskrivninger i perioden. Investeringen i NORDEN er opgjort til kursen på Københavns Fondsbørs d. 30. juni 2004, DKK 2.064 pr. aktie.

I første halvår 2004 steg Selskabets nettorentebærende gæld fra DKK 1.698 mio. til DKK 2.034 mio. Stigningen skyldes primært nettolånoptagelse i forbindelse med levering af skibe modvirket af den positive likviditetseffekt fra driften i perioden.

I løbet af første halvår 2004 steg egenkapitalen fra DKK 2.464 mio. til DKK 3.374 mio., især som en effekt af indtjeningen i perioden fratrukket udloddet udbytte. Egenkapitalens andel af balancesummen steg fra 50,3% pr. 31. december 2003 til 54,3% pr. 30. juni 2004.

TORM besad pr. 30. juni 2004 1.566.612 stk. egne aktier, svarende til 4,3% af Selskabets aktiekapital, hvilket er en reduktion på 196.124 stk. fra 31. december 2003.

RESULTAT FOR ANDET KVARTAL 2004

Andet kvartal 2004 udviste et dækningsbidrag på DKK 347 mio. Resultatet før afskrivninger for perioden var DKK 324 mio., mens resultatet før finansielle poster for andet kvartal 2004 var DKK 273 mio. Af dette bidrog Tank- og Tørlastdivisionerne med hhv. DKK 119 mio. og DKK 154 mio.

Resultatet af egne aktiviteter i andet kvartal var DKK 245 mio.

Finansielle poster udgjorde minus DKK 250 mio. som følge af en negativ kursregulering på NORDEN-aktierne på DKK 295 mio. i andet kvartal, hvilket kun delvist blev opvejet af modtaget udbytte fra NORDEN på DKK 73 mio. Isoleret set udviste andet kvartal 2004 således et resultat efter skat på DKK 23 mio.



TORM

Resultat pr. division (DKK mio.)	1. halvår 2004				2. kvartal 2004			
	Tank- divisionen	Tørlast- divisionen	Ikke fordelt	Total	Tank- divisionen	Tørlast- divisionen	Ikke fordelt	Total
Nettoomsætning	691	525	0	1.216	337	269	0	606
Havneomkostninger og bunker	-173	-53	0	-226	-88	-15	0	-103
Timecharterækvivalent indtjening	518	472	0	990	249	254	0	503
Charterhyre	-40	-130	0	-170	-21	-65	0	-86
Driftsomkostninger	-108	-32	0	-140	-53	-17	0	-70
Dækningsbidrag	370	310	0	680	175	172	0	347
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	-52	-17	-1	-70	-28	-9	0	-37
Andre driftsindtægter	31	0	0	31	14	0	0	14
Resultat før afskrivninger	349	293	-1	641	161	163	0	324
Afskrivninger	-84	-17	0	-101	-42	-9	0	-51
Resultat før finansielle poster	265	276	-1	540	119	154	0	273
Nettogeinst/(tab) fra andre kapitalandele og værdipapirer	0	0	551	551	0	0	-300	-300
Øvrige finansielle poster	-37	-9	74	28	-16	-8	74	50
Resultat før skat	228	267	624	1.119	103	146	-226	23
Skat	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	228	267	624	1.119	103	146	-226	23

TANKDIVISIONEN

Tankdivisionens resultat efter skat var DKK 228 mio. i første halvår 2004.

Fragtraterne i produkttankmarkedet var på et højt niveau i første halvår 2004. Dette er normalt tilfældet i vintermånederne, men i 2004 fortsatte det høje fragtrateniveau i andet kvartal. Generel vækst i verdensøkonomien og en høj oliepris medvirkede til fortsat lave lagre af raffinerede produkter, hvilket medførte gode – og bedre end forventede – fragtrateniveauer i produkttankmarkedet i hele første halvår.

Indtjeningsdata for Tankdivisionen

	2003	2004	2004	Ændring
	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	2. kvartal
				-2. kvartal
LR2/Aframax skibe				
Disponible indtjeningsdage	272	455	450	65%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	32.804	32.012	27.896	-15%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-5.816	-4.453	-4.898	-16%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	18.479	21.697	17.061	-8%

LR1/Panamax skibe

Disponible indtjeningsdage	194	288	319	64%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	26.507	28.270	23.028	-13%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-7.070	-6.141	-5.267	-26%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	19.436	22.130	17.761	-9%

MR skibe

Disponible indtjeningsdage	1.000	1.047	1.067	7%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	19.369	21.491	20.288	5%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-4.575	-5.927	-5.367	17%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	14.794	15.565	14.920	1%

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

**) Driftsomkostninger for egne skibe.

***) Timecharterækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre.

Sammenlignet med andet kvartal 2003 var de opnåede rater i andet kvartal 2004 henholdsvis 15% og 13% lavere og 5% højere for henholdsvis LR2, LR1 og MR-segmentet. Andet kvartal 2004 var sammenlignet med andet kvartal 2003 ikke i samme grad påvirket af enkeltfaktorer såsom generalstrejken i Venezuela og opbygningen til krigen i Irak, men udviste på trods af dette og på trods af leveringen af mange nybygninger meget høje fragtrater for sæsonen.

Det samlede aktivitetsniveau i Tankdivisionen udtrykt ved antal disponible indtjeningsdage steg med 25% i andet kvartal 2004 sammenlignet med andet kvartal 2003. I LR2-segmentet steg antallet af disponible indtjeningsdage med 65%, hvilket var en følge af leveringen af to nybygninger i slutningen af 2003. I LR1-segmentet var stigningen på 64%, hvilket primært skyldes leveringen af TORM Estrid i januar 2004. Stigningen i antallet af indtjeningsdage i MR segmentet skyldes leveringen af TORM Alice i februar 2004.

TØRLASTDIVISIONEN

Tørlastdivisionen opnåede et resultat efter skat på DKK 267 mio. i første halvår 2004.

Fragtraterne i tørlastmarkedet var i første kvartal 2004 på et overordentligt højt niveau, hvorefter fragtraterne imod slutningen af andet kvartal udviste en stærkt faldende tendens. Det var primært kraftig kinesisk efterspørgsel kombineret med forøget ventetid i mange havne, der var baggrunden for første kvartals høje fragtrateniveau, hvorefter den kinesiske opbremsning i økonomien medførte et hastigt faldende marked imod slutningen af andet kvartal.

Indtjeningsdata for tørlastdivisionen

	2003	2004	2004	Ændring
	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	2. kvartal
				-2. kvartal
Panamax skibe				
Disponible indtjeningsdage	1.286	1.383	1.352	5%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	11.905	23.219	26.501	123%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-4.592	-5.501	-5.810	27%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	3.331	14.327	17.523	426%
Handysize skibe				
Disponible indtjeningsdage	351	303	302	-14%
Timecharterækvivalent pr. indtjeningsdag (USD/dag) *)	7.781	15.963	16.320	110%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag (USD/dag) **)	-3.180	-3.112	-3.302	4%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag (USD/dag) ***)	3.392	11.187	11.082	227%

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

**) Driftsomkostninger for egne skibe.

***) Timecharterækvivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre.

Fragtraterne for TORMs Panamax skibe var dog højere i andet kvartal 2004 end i første kvartal 2004 som følge af, at forretninger indgået i første kvartal 2004 først havde fuld effekt i andet kvartal.

Fragtraterne var i andet kvartal henholdsvis 123% og 110% højere for TORMs Panamax og Handysize tørlastskibe sammenlignet med andet kvartal 2003.

Antallet af disponible indtjeningsdage steg i forhold til andet kvartal 2003 med 5% for TORMs Panamax skibe, mens der i Handysize segmentet er tilbageleveret et skib i 2003, hvilket forklarer nedgangen på 14% i antallet af disponible indtjeningsdage i dette segment.

IKKE-FORDELTE AKTIVITETER

Ikke-fordelte aktiviteter udgjorde DKK 624 mio., der primært består af ikke-fordelte finansielle poster, herunder en urealiseret gevinst på NORDEN-aktierne på DKK 552 mio. og modtaget udbytte fra NORDEN på DKK 73 mio. Herudover indeholder Ikke-fordelte aktiviteter desuden diverse mindre poster primært relateret til reguleringer vedrørende Linieaktiviteterne, der blev solgt i 2002.

FLÅDEUDVIKLING

I løbet af første halvår 2004 har TORM modtaget levering af 2 nybygninger, der begge er LR1-produkttankskibe, samt udnyttet optioner på at erhverve de to Panamax tørlastskibe TORM Baltic og TORM Marlene til favorable priser. Disse to skibe blev leveret i andet kvartal 2004. Herudover har TORM i første halvår erhvervet MR-produkttankskibet TORM Alice fra poolpartneren Rederi AB Gotland samt MR-produkttankskib "Zorca" (bygget 1999), der leveres ca. 1. oktober 2004. Selskabets ejede tankskibsflåde målt i tdw er således vokset med 20% i løbet af 2004, mens Selskabets ejede tørlastflåde er vokset med 42%.

TORMs ordrebog består af fem LR2-nybygninger med levering i april 2006 - januar 2008 med en samlet værdi på næsten USD 200 mio.

Siden udgangen af 2003 er skibsværdierne i verden generelt steget betragteligt inden for såvel tank- som tørlastmarkederne, og markedsværdien på Selskabets flåde opgjort af to uafhængige internationale skibsmæglere oversteg pr. 30. juni 2004 den regnskabsmæssige værdi af flåden inkl. nybygningskontrakter med DKK 1.811 mio.

ASIEN/KINA

Det asiatiske marked, især Kina, men også andre lande i Asien, herunder Japan og Indien er vigtige markeder for rederibranchen og TORM. Det er således glædeligt, at det asiatiske marked vokser betydeligt, ikke mindst Indien og at det japanske marked igen viser vækst.

Det kinesiske marked var - især i tørlastmarkedet - i første halvår en væsentlig faktor bag fragtmarkedets udsving. Baggrunden for de store stigninger i tørlastmarkedet i slutningen af 2003 og i første kvartal 2004 var således især stigende kinesisk import af råvarer såsom jernmalm og kul, hvilket medførte en del lageropbygning af råvarer. I 2. kvartal 2004 indførte Kina en række tiltag for at undgå overophedning af den kinesiske økonomi, hvilket især påvirkede importen af netop den type råvarer, der typisk transporteres i tørlastskibe. Det er TORMs opfattelse, at det kinesiske marked efter en periode, hvor lagrene er blevet nedbragt, således i tredje kvartal 2004 igen øger importen af råvarer. Dette forventes at have en fortsat positiv indvirkning på fragtrateniveauet.

Kinas efterspørgsel er ikke i nær samme grad afgørende for fragtmarkedet for produkttankskibe. Kina er i dag den næststørste forbruger af olie i verden, men importen af raffinerede produkter er indtil videre begrænset, om end stærkt stigende. En gradvis liberalisering af importen af raffinerede produkter, der transporteres i produkttankskibe, ventes at forøge denne import væsentligt.

KAPITALSTRUKTUR

TORMs egenkapital udgjorde 54% af balancesummen ved udgangen af andet kvartal 2004, men på længere sigt tilstræber TORM at have en kapitalstruktur med en egenkapitalandel på omkring 30-40%. TORMs nuværende investeringsprogram har et begrænset likviditetsbehov i andet halvår 2004 og i 2005, og det er således sandsynligt, at der i denne periode vil blive genereret en væsentlig likviditet.

Det nuværende prisniveau på tonnage er relativt højt, men det lave renteniveau medfører, at det stadig er muligt selektivt at finde investeringer, der lever op til TORMs afkastkrav. TORM



TORM

overvejer kontinuerligt muligheder for investering i enkeltskibe, flåder eller selskaber, men givet den cykliske natur i rederibranchen er timingen af større investeringer meget væsentlig.

Efter udløbet af andet kvartal har Teekay Netherlands European Holdings BV afhændet sin aktiepost i TORM på ca. 16% til en række danske og internationale investorer, primært institutionelle, hvilket har forøget free float i TORMs aktier væsentligt.

ISPS

Den 1. juli 2004 trådte den internationale skibs- og havnesikkerheds kode (ISPS) i kraft. ISPS kræver, at rederier og havne indfører, vedligeholder og tester en række procedurer. Pr. 1. juli 2004 var 71% af skibene i Intertanko, tankskibsredernes organisation, certificeret, men størstedelen af de resterende tankskibe i international trafik ventes certificeret i 3. kvartal 2004. TORM var i overensstemmelse med rederiets tradition for kvalitet i god tid inden certificeret med de relevante godkendelser. Indførelsen af ISPS har ikke haft væsentlig indflydelse på markederne for TORMs skibe, men har medført en direkte omkostning i størrelsen DKK 2 mill. for TORM.

PRODUKTTANKSKIBSPOOLS

De tre produkttankskibspools havde i alt 68 skibe pr. 30. juni 2004. I første halvår af 2004 var nettovæksten 7 skibe. Baseret på levering af allerede bestilte skibe vil de tre pools indeholde 74 skibe ved udgangen af 2004.

Der er fortsat drøftelser med potentielle poolpartnere.

NYT HOVEDKONTOR

Selskabet flyttede i juni 2004 til nyt hovedkontor i Tuborg Havn, Hellerup. Den nye adresse er: Tuborg Havnevej 18, 2900 Hellerup. Telefonnumre etc. er uændrede.

FORVENTNINGER TIL 2004

Tankdivisionen

Fragtraterne for første halvår 2004 og ind i tredje kvartal 2004 har i Tankdivisionen været højere end udtrykt i forventningerne i Årsrapporten for 2003. Baggrunden herfor er generel højere økonomisk vækst i verden, hvilket øger olieforbruget. Således ventes verdens olieforbrug (kilde: IEA) at stige med 2,9% i 2004, en stigning fra 0,3% i 2002 og 2,3% i 2003. Dette har forårsaget et forøget forbrug af raffinerede olieprodukter, der sammenholdt med historisk lave lagre har medført stigende behov for produkttankskibe til transport af raffinerede olieprodukter.

Tørlastdivisionen

I tørlastmarkedet har fragtraterne i første kvartal 2004 været meget høje, men var faldende i andet kvartal 2004. I begyndelsen af tredje kvartal 2004 steg raterne igen hastigt, efter Kina forøgede importen af såvel kornprodukter som jernmalm. TORM forventer, at tørlastmarkedet i månederne fremover vil være stærkt, men volatilt.

I det faldende marked i andet kvartal har TORM draget fordel af en relativt stor grad af sikring af Selskabets driftsdage i 2004. Denne dækning udløber gradvist over tredje og især fjerde kvartal, og dækningen for 2005 er således p.t. begrænset. I lyset af den store volatilitet i fragtrateniveauet i tørlastmarkedet planlægger TORM i takt med udløbet af den nuværende afdækning at forny denne i andet halvår, således at dækningen vil række ind i 2005. Det er således positivt, at fragtrateniveauerne siden udgangen af juni 2004 er forbedret væsentligt. TORM forventer at have et lidt lavere antal driftsdage i tørlastsegmentet i 2005 sammenlignet med 2004.

84% af driftsdagene for Selskabets Panamax tørlastskibe i 2004 var sikret på et gennemsnitligt niveau på USD 24.490/dag pr. 31. juli 2004.

Finansielle forventninger

På baggrund af disse markedsforventninger opjusterer TORM forventningerne til resultatet før skat for 2004 fra minimum DKK 750-800 mio., som offentliggjort i delårsrapporten for 1. kvartal, til DKK 875-925 mio. før en værdiregulering relateret til NORDEN-aktierne. Den urealiserede værdiregulering på NORDEN-aktierne i 2004 udgjorde pr. 11. august 2004 DKK 775 mio. baseret på en kurs på NORDEN-aktierne på Københavns Fondsbørs på DKK 2.370/aktie.

Forventningerne til resultatet i den resterende del af 2004 er baseret på en USD/DKK-kurs på 6,00 og følgende fragtrate- og aktivitetsniveau for TORMs skibe, der bør betragtes som vejledende:

**TORM****Forventninger til TCE fragtrater og driftsdage for TORM i 2004**

		2004				
	2003	1. kvartal ¹	2. kvartal ¹	3. kvartal ²	4. kvartal ²	Hele året ³
LR2						
TCE rater (USD/dag)	27.185	32.012	27.896	28.532	23.718	28.040
Antal dage	1.231	455	450	455	455	1.815
LR1						
TCE rater (USD/dag)	22.429	28.270	23.028	23.509	19.841	23.307
Antal dage	847	288	319	402	410	1.419
MR						
TCE rater (USD/dag)	17.307	21.491	20.288	18.229	15.714	18.910
Antal dage	4.015	1.047	1.067	1.070	1.078	4.262
Panamax						
TCE rater (USD/dag)	11.695	23.219	26.501	23.949	23.880	24.381
Antal dage	5.147	1.383	1.352	1.343	1.355	5.433
Handysize						
TCE rater (USD/dag)	8.706	15.963	16.320	13.281	13.542	14.980
Antal dage	1.258	303	302	234	212	1.051

¹ Faktiske fragtrater.

² Forventede fragtrater.

³ TCE rater er vægtet gennemsnit af de fire kvartaler.

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 dobbeltkrogede 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.



TORM

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for første halvår 2004 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i Årsrapporten for 2003.

Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i Årsrapporten for 2003.

Selskabet forventer at overgå til at præsentere Selskabets regnskaber i USD fra 1. kvartal 2005 i overensstemmelse med den nye danske årsregnskabslov.

Delårsrapporten for første halvår 2004 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

TELEKONFERENCE OG WEBCAST

TORM inviterer finansanalytikere og investorer til en telekonference, hvor delårsrapporten for 1. halvår 2004 gennemgås, torsdag den 12. august 2004, kl. 17.00 dansk tid. 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.

**TORM**

Resultatopgørelse

1. januar - 30. juni 2004

DKK mio.			
	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2003
Nettoomsætning	1.216	939	1.928
Havneomkostninger og bunker	-226	-327	-621
Timecharterækvivalent indtjening	990	612	1.307
Charterhyre	-170	-191	-405
Driftsomkostninger	-140	-121	-255
Dækningsbidrag	680	300	647
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	0	0
Administrationsomkostninger	-70	-67	-126
Andre driftsindtægter	31	26	51
Resultat før afskrivninger	641	259	572
Afskrivninger	-101	-86	-177
Resultat før finansielle poster	540	173	395
Nettogeinst/(tab) fra andre kapitalandele og værdipapirer	551	56	682
Øvrige finansielle poster	28	7	-25
Resultat før skat	1.119	236	1.052
Skat	0	0	-1
Periodens resultat	1.119	236	1.051

**TORM**

Balance

DKK mio.		
	30. juni 2004	31. december 2003
AKTIVER		
ANLÆGSAKTIVER		
Materielle anlægsaktiver		
Ombygning af lejede lokaler	0	2
Grunde og bygninger	2	3
Skibe og dokningsaktiver	3.711	2.944
Forudbetaling på skibe under bygning	138	229
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	17	15
	3.868	3.193
Finansielle anlægsaktiver		
Andre kapitalandele	1.530	976
	1.530	976
ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.398	4.169
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger		
Beholdninger af bunker	25	26
Tilgodehavender		
Udestående fragter m.v.	156	147
Andre tilgodehavender	41	51
Periodeafgrænsningsposter	21	22
	218	220
Værdipapirer		
Obligationer	322	316
Likvide beholdninger	251	163
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	816	725
AKTIVER I ALT	6.214	4.894

**TORM**

Balance

DKK mio.		
	30. juni 2004	31. december 2003
PASSIVER		
EGENKAPITAL		
Selskabskapital	364	182
Egne aktier	-46	-52
Overført resultat	3.056	2.116
Foreslået udbytte	0	218
EGENKAPITAL I ALT	3.374	2.464
GÆLDSFORPLIGTELSE		
Langfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld og banklån	2.281	1.701
Kapitaliserede leasingforpligtelser	0	0
	2.281	1.701
Kortfristede gældsforpligtelser		
Næste års afdrag på prioritetsgæld og banklån	326	295
Kapitaliserede leasingforpligtelser	0	181
Leverandører af varer og tjenesteydelser	79	96
Anden gæld	104	102
Periodeafgrænsningsposter	50	55
	559	729
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	2.840	2.430
PASSIVER I ALT	6.214	4.894



Pengestrømsopgørelse

	1. halvår 2004
DKK mio.	
DRIFTSAKTIVITETER	
Resultat før finansielle poster	540
Renteindtægter, kursgevinster og udbytter	84
Renteudgifter	-45
	579
Reguleringer:	
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	101
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	17
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-17
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	680
INVESTERINGSAKTIVITETER	
Investering i materielle anlægsaktiver	-693
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0
Salg af anlægsaktiver	0
heraf resultat ved salg af skibe	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-693
FINANSIERINGSAKTIVITETER	
Lånoptagelse, prioritetsgæld	711
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-181
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-160
Betalt udbytte	-210
Køb og salg af egne aktier	6
Afregning aktieoptioner	-59
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	107
Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme	94
Likvide midler inkl. obligationer, primo	479
Likvide midler inkl. obligationer, ultimo	573



TORM

Egenkapitalforklaring

DKK mio.	1. halvår 2004
Balance pr. 1. januar 2004	2.464
Kursregulering ved omregning fra målingsvaluta til præsentrationsvaluta	28
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	25
Udnyttelse af aktieoptioner	-59
Afgang af egne aktier til kostpris	6
Udloddet udbytte	-218
Udbytte egne aktier	9
Periodens resultat	1.119
Egenkapital pr. 30. juni 2004	3.374

Afstemning til amerikanske regnskabsprincipper (US GAAP) pr. 30. juni 2004:

DKK mio.	Resultat	Egenkapital
Resultat/egenkapital i henhold til dansk regnskabspraksis	1.119	3.374
Dokningsomkostninger	0	-41
Tilbageførsel af nedskrivninger på skibe	0	-11
Urealiserede gevinster på omsættelige værdipapirer	-551	0
Afledte finansielle instrumenter	18	0
Aktieoptioner	-61	-5
Udskudt skat	10	-345
Resultat/egenkapital i henhold til US GAAP	536	2.972

En gennemgang af principper og metoder ved afstemningen kan findes i TORMs Årsrapport for 2003.



Resultatopgørelse – kvartalsvis

1. januar - 30. juni 2004

DKK mio.	2004	
	1. kvartal	2. kvartal
Nettoomsætning	610	606
Havneomkostninger og bunker	-123	-103
Timecharterækvivalent indtjening	487	503
Charterhyre	-84	-86
Driftsomkostninger	-70	-70
Dækningsbidrag	333	347
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	0
Administrationsomkostninger	-33	-37
Andre driftsindtægter	17	14
Resultat før afskrivninger	317	324
Afskrivninger	-50	-51
Resultat før finansielle poster	267	273
Nettogeinst/(tab) fra andre kapitalandele og værdipapirer	851	-300
Øvrige finansielle poster	-22	50
Resultat før skat	1.096	23
Skat	0	0
Periodens resultat	1.096	23



Pengestrømsopgørelse – kvartalsvis

DKK mio.	2004	
	1. kvartal	2. kvartal
DRIFTSAKTIVITETER		
Resultat før finansielle poster	267	273
Renteindtægter, kursgevinster og udbytter	6	78
Renteudgifter	-22	-23
	251	328
Reguleringer:		
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	50	51
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-6	23
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	13	-30
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	308	372
INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investering i materielle anlægsaktiver	-311	-382
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0	0
Salg af anlægsaktiver	0	0
heraf resultat ved salg af skibe (indgår i driftsaktiviteter)	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-311	-382
FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Lånoptagelse, prioritetsgæld	425	286
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-181	0
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-69	-91
Betalt udbytte	0	-210
Køb og salg af egne aktier	6	0
Afregning aktieoptioner	-27	-32
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	154	-47
Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme	151	-57
Likvide midler inkl. obligationer, primo	479	630
Likvide midler inkl. obligationer, ultimo	630	573