



**TORM**

## FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 9 - 2003

---

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

19. august 2003

### **TORM - Delårsrapport 1. halvår 2003 – markant fremgang for TORM**

- Resultatet efter skat var DKK 236 mio. i 1. halvår 2003.
- Resultatet er meget tilfredsstillende – trods USD/DKK-kursens fald – og bedre end oprindeligt forventet.
- Markant fremgang som følge af høje fragtrater og gradvis øget fokus og behov blandt transportkøberne for yngre dobbeltskrogede tankskibe samt den fleksibilitet og erfaring som TORM og dets partnere tilbyder.
- Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 8 af 5. august 2003 opjusteredes forventningerne til resultatet efter skat for hele året til DKK 375-400 mio. incl. en urealiseret kursgevinst på DKK 55 mio. relateret til aktierne i Dampskibsselskabet 'NORDEN' A/S.
- Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 259 mio. for 1. halvår 2003.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) var DKK 173 mio. for 1. halvår 2003.
- Som et led i TORMs strategiske fokus på nyere skibe af høj kvalitet har Selskabet i 1. halvår 2003 taget levering af to MR-produkttankskibe, solgt et MR-produkttankskib bygget 1992 samt kontraheret yderligere to LR2/Aframax-produkttankskibe til levering i 2006.
- Det samlede nybygningsprogram omfatter seks produkttankskibe til levering i perioden 2003-06 til en samlet værdi af mere end USD 220 mio. (ca. DKK 1,4 mia.).
- Delårsrapporten vil blive diskuteret på en telekonference, der ligeledes vil blive udsendt via internettet ([www.torm.dk](http://www.torm.dk)), i dag 19. august 2003, kl. 17.00 dansk tid. For at deltage ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf.: **+45 32 71 46 11** (fra Europa) eller **+1 334 323 6203** (fra USA).

### **A/S Dampskibsselskabet TORM**

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

**TORM**

Hoved- og nøgletal for koncernen	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Hele året 2002
<b>DKK mio.</b>			
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning	939	712	1.539
Timecharterækvivalent indtjening (TCE)	570	500	983
Dækningsbidrag (indtjening ved skibsfart)	300	140	303
Resultat før afskrivninger (EBITDA <sup>1</sup> )	259	136	368
Resultat før finansielle poster (EBIT)	173	60	210
Resultat før skat	236	74	197
Periodens resultat	236	434	557
<b>BALANCE (ULTIMO)</b>			
Aktiver i alt	4.079	3.700	4.013
Egenkapital	1.721	1.540	1.624
Gæld	2.358	2.160	2.389
Investeret kapital	2.821	2.686	2.846
Netto rentebærende gæld	1.447	1.203	1.511
<b>PENGESTRØM</b>			
Fra driftsaktiviteter	233		
Fra investeringsaktiviteter	-306		
deraf nyinvestering i materielle anlægsaktiver	-420		
Fra finansieringsaktiviteter	<u>125</u>		
Nettopengestrøm	52		
<b>NØGLETAL</b>			
Bruttomarginal	31,9%	19,7%	19,7%
EBITDA marginal	27,6%	19,1%	23,9%
EBIT marginal	18,4%	8,4%	13,6%
RoE (p.a.)	28,2%		
RoIC (p.a.)	12,2%		
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	42,2%	41,6%	40,5%
Aktiekurs, ultimo (DKK)	85,5	51,4	56,4
Millioner aktier, ultimo	18,2	18,2	18,2
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	13,0	23,8	30,6
Valutakurs USD/DKK, ultimo	6,50	7,45	7,08
Valutakurs USD/DKK, gennemsnit	6,74	8,28	7,89

<sup>1</sup> EBITDA defineres som resultat før skat, finansielle poster, afskrivninger og amortisering. Dette udgør ikke en måleenhed i henhold til almindeligt anerkendte regnskabsprincipper (GAAP). EBITDA er ikke og må ikke betragtes som et alternativ til resultatet efter skat eller pengestrøm fra driften opgjort i henhold til almindeligt anerkendte regnskabsprincipper, og vores beregning heraf er muligvis ikke sammenlignelig med andre selskabers rapportering. Vi vurderer, at det er almindeligt anerkendt, at EBITDA giver nyttig information om et selskabs evne til at betale og optage gæld. EBITDA tager ikke højde for vores driftskapital og betalingsforpligtelser på gæld og er således ikke nødvendigvis en indikation for beløb, der måtte være til fri rådighed.

## **RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2003**

Dækningsbidraget (indtjening ved skibsfart) var i 1. halvår 2003 DKK 300 mio. (mod DKK 140 mio. i 1. halvår 2002). Fremgangen skyldes primært højere fragtrater inden for såvel Tank- som Tørlastdivisionerne.

Resultatet før afskrivninger (EBITDA) var DKK 259 mio. (DKK 136 mio.).

Afskrivninger udgjorde DKK 86 mio. (DKK 76 mio.). Afskrivningerne steg som følge af forøgelsen af Selskabets flåde gennem levering af seks nybygninger i 2002-3.

Finansielle poster udgjorde netto plus DKK 63 mio. (DKK 14 mio.). 1. halvår 2003 indeholder en urealiseret gevinst på Selskabets 33,35% ejerandel i NORDEN på DKK 55 mio. De finansielle nettoomkostninger i forhold til 1. halvår 2002 er forøget p.g.a. leveringen af nybygningerne, men til dels modsvaret af et lavere renteniveau og lavere USD/DKK-kurs.

Resultatet før skat blev DKK 236 mio. (DKK 74 mio.).

Resultatet efter skat var DKK 236 mio. (DKK 434 mio., inklusiv tilbageførsel af hensættelse til udskudt skat på DKK 360 mio. i forbindelse med indførslen af tonnageskatteordningen i Danmark). Tankdivisionens resultat efter skat bidrog med den overvejende andel, DKK 177 mio., mens Tørlastdivisionens resultat efter skat var DKK 6 mio. Øvrige aktiviteter (de ophørende aktiviteter offshore, linieaktiviteten, samt de ikke-fordelte finansposter) viste et resultat efter skat på DKK 53 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 233 mio. og bestod af den likvide driftsindtjening fraregnet øget pengebinding i arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringer var DKK -306 mio. og bestod af investering i skibe på DKK 420 mio., især i forbindelse med nybygningsprogrammet, med fradrag af modtagne betalinger på DKK 114 mio., hvilket primært relateres til salget af TORM GYDA.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. halvår 2003 var DKK 125 mio. Beløbet består primært af lånoptagelse i forbindelse med nybygningerne på DKK 310 mio. med fradrag af afdrag/indfrielse af prioritetsgæld på DKK 150 mio., herunder indfrielsen af restgæld ved salget af TORM GYDA samt betaling af udbytte på Selskabets aktier på DKK 35 mio.

1. halvårs samlede likviditetseffekt var således positiv med DKK 52 mio. TORMs likvider og obligationsbeholdning steg til DKK 574 mio. ved udgangen af kvartalet mod DKK 522 mio. ved udgangen af 2002.

Aktiver i alt steg i halvåret fra DKK 4.013 mio. til DKK 4.079 mio., som følge af en stigning i anlægsaktiverne fra DKK 3.187 mio. til DKK 3.222 mio. som en nettoeffekt af leveringen af to nybygninger, afskrivninger i perioden samt salg af TORM GYDA, men modvirket af faldet i USD/DKK-kursen. Aktieposten i NORDEN er værdiansat til kurs 445, der var den noterede kurs på NORDENs aktier på Københavns Fondsbørs A/S ved udgangen af 1. halvår 2003.

Selskabets nettorentebærende gæld faldt i halvåret fra DKK 1.511 mio. til DKK 1.447 mio. Reduktionen er hovedsageligt et resultat af periodens positive driftslikviditetseffekt og afdrag i



# TORM

perioden, men modvirket af nettolånoptagelsen relateret til leveringen af nybygninger og salget af TORM GYDA.

Egenkapitalen steg i 1. halvår 2003 fra DKK 1.624 mio. til DKK 1.721 mio. væsentligst som følge af indtjeningen i 1. halvår 2003 fraregnet betalt udbytte. Egenkapitalen udgør følgelig 42,2% af balancesummen pr. 30. juni 2003.

Pr. 30. juni 2003 besad Selskabet 881.368 stk. egne aktier, svarende til 4,8% af Selskabets aktiekapital. Antallet var uændret fra 31. december 2002.

1. halvår 2003 - Resultat pr. division (DKK mio.)				
	Tank- divisionen	Tørlast- divisionen	Ikke-fordelt <sup>1</sup>	Total
Nettoomsætning	578	350	11	939
Havneomkostninger og bunker	-205	-164	0	-369
<b>Timecharterækvivalent indtjening</b>	<b>373</b>	<b>186</b>	<b>11</b>	<b>570</b>
Charterhyre	-2	-142	-5	-149
Driftsomkostninger	-96	-19	-6	-121
<b>Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)</b>	<b>275</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>300</b>
Administrationsomkostninger	-47	-16	-4	-67
Andre driftsindtægter	26	0	0	26
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>254</b>	<b>9</b>	<b>-4</b>	<b>259</b>
Afskrivninger	-75	-10	-1	-86
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>179</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>173</b>
Finansielle poster	-2	7	58	63
<b>Resultat før skat</b>	<b>177</b>	<b>6</b>	<b>53</b>	<b>236</b>
Skat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>177</b>	<b>6</b>	<b>53</b>	<b>236</b>

<sup>1</sup> Omfatter ikke-fordelte finansposter samt Selskabets ophørende offshore- og linieaktiviteter.

## TANKDIVISIONEN

Selskabets Tankdivision opnåede i 1. halvår 2003 et resultat efter skat på DKK 177 mio.

TORMs strategi i produkttanksegmentet - at drive skibene i samarbejde med andre rederier med samme fokus på nyere kvalitetsskibe - blev yderligere cementeret i 1. halvår 2003 gennem levering af nybygninger og kontrahering af nye skibe til de tre pools.

TORM har i 1. halvår 2003 draget fordel af sin positionering i dag-til-dag markedet. Selskabet har - i modsætning til rederier, der har udlejet skibe på længerevarende kontrakter (de såkaldte tidscertepartier) profiteret af de høje fragtrater.

**TORM**

Transportkøberne stiller stadig stigende krav, ikke blot til skibene, men også til den øvrige del af virksomheden. Gennem de seneste år har TORM sammen med dets partnere i stigende grad opnået lastekontrakter med førende transportkøbere, der dermed sikrer disses transportbehov i et vist omfang. Denne samarbejdsform vinder gradvist større udbredelse. Selskabets og dets poolpartners betydelige transportkapacitet grundet mange skibe, men også i høj grad vores fleksibilitet og erfaring har stor betydning i denne henseende.

Selskabets tre pools, hvoraf LR2-poolen ledes i forening med A.P. Møller - Mærsk, har i 2. kvartal 2003 realiseret fragtrater, der var væsentligt højere end i 2. kvartal 2002. Således var fragtraterne for LR2-, LR1- og MR-poolen hhv. 52%, 76% og 31% højere i 2. kvartal 2003 sammenlignet med 2. kvartal 2002.

## Indtjeningsdata for Tankdivisionen

	2002	2003	2003	% Ændring
	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	2. kvrt.-2. kvrt.
<b>LR2/Aframax skibe</b>				
Disponible indtjeningsdage	273	270	272	0%
Gennemsnitligt antal skibe	3,0	3,0	3,0	0%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag *)	21.565	32.537	32.804	52%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-4.548	-5.651	-5.816	-28%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	6.302	18.232	18.479	193%

<b>LR1/Panamax skibe</b>				
Disponible indtjeningsdage	240	210	194	-19%
Gennemsnitligt antal skibe	2,6	2,3	2,1	-19%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag *)	15.021	25.499	26.507	76%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-6.408	-5.691	-7.070	-10%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	6.550	19.808	19.436	197%

<b>MR skibe</b>				
Disponible indtjeningsdage	550	1.004	999	82%
Gennemsnitligt antal skibe	6,0	11,2	11,0	82%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag *)	14.731	18.513	19.369	31%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-4.904	-5.701	-4.577	7%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	9.800	12.812	14.792	51%

\*) Timecharterækivalent = bruttoindsejling fratrukket havneudgifter, bunker og kommissioner (USD/dag).

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

\*\*\*) Timecharterækivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre (USD/dag).

De væsentligt højere rater skyldtes en række faktorer, der alle har haft en positiv effekt på rateniveauet. Disse omfatter bl.a. den nu ophørte generalstrejke i Venezuela, der gav længere transport af raffinerede olieprodukter til især USA, usikkerhed i forbindelse med krigen i Irak,



# TORM

lave lagre globalt af olieprodukter samt øget fokus på nyere kvalitetstonnage efter "Prestige"s forlis i november 2002.

Risici forbundet med rateudviklingen i Selskabets Tankdivision søges løbende delvist imødegået ved brug af forskellige sikringsinstrumenter, herunder Forward Freight Agreements (FFA). Pr. 30. juni er der i nettoomsætningen indregnet reguleringer af indgåede FFA'er til statusdagens markedsværdi. Dette påvirker nettoomsætningen og resultatet negativt med DKK 20,1 mio., idet fragtraterne var højere ved udgangen af 1. halvår 2003 end den gennemsnitlige afdækningskurs på FFA'erne.

Selskabet har haft væsentligt flere driftsdage i MR-segmentet i 2. kvartal 2003 sammenlignet med 2. kvartal 2002 som følge af leveringen af seks nye MR skibe i 2002-03. I LR1-segmentet har antallet af driftsdage været lavere som følge af tilbagelevering af indchartrede skibe.

De højere driftsomkostninger for LR2- og LR1-skibene i 2. kvartal 2003, sammenlignet med 2. kvartal 2002 skyldes primært den lavere USD/DKK-kurs, idet lønomkostningerne til besætningerne delvist afholdes i DKK. Herudover har der blandt Selskabets LR1-skibe været flere dokningsdage, hvilket har givet færre indtjeningsdage og dermed højere driftsomkostninger pr. indtjeningsdag.

## **TØRLASTDIVISIONEN**

Tørlastdivisionen realiserede et resultat efter skat på DKK 6 mio. i 1. halvår 2003.

Dette var en effekt af gennemsnitlige fragtrater for Panamax og Handysizeskibene, der var hhv. 70% og 48% højere i 2. kvartal 2003 end i 2. kvartal 2002. Det højere rateniveau skyldtes bl.a. en meget begrænset vækst i den globale flåde kombineret med stor efterspørgsel fra Kina og nedlukning af japanske kernekraftværker, der medførte stigende behov for import af kul.

For at sikre en tilpas jævn udvikling i risikoprofilen foretog TORM i 2002 afdækning af en del af eksponeringen for 2003. Afdækningen er foregået ved brug af forskellige sikringsinstrumenter, herunder Forward Freight Agreements. Denne risikoafdækning har for Panamax-segmentet haft en negativ indflydelse på resultatet for det første halvår, der således blev beskedent, men afdækningen er aftagende over andet halvår 2003. Pr. 30. juni 2003 er der i nettoomsætningen indregnet reguleringer af indgåede FFA'er til statusdagens markedsværdi. Dette påvirker nettoomsætningen og resultatet negativt med DKK 19,9 mio., idet fragtraterne var højere ved udgangen af 1. halvår 2003 end den gennemsnitlige afdækningskurs på FFA'erne.

TORM sikrede sig timechartertonnage på attraktive vilkår i løbet af 2002, hvorved der i 2. kvartal 2003 var 44% flere indtjeningsdage i Panamax segmentet og 10% flere indtjeningsdage på Handysizeskibe sammenlignet med 2. kvartal 2002.

**TORM**

## Indtjeningsdata for Tørlastdivisionen

	2002	2003	2003	% Ændring
	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	2. kvrt.-2. kvrt.
<b>Panamax skibe</b>				
Disponible indtjeningsdage	892	1.161	1.286	44%
Gennemsnitligt antal skibe	9,7	12,9	14,1	46%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag *)	7.021	9.429	11.905	70%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-3.159	-5.208	-4.592	-45%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	-682	869	3.331	589%

### Handysize skibe

Disponible indtjeningsdage	318	356	351	10%
Gennemsnitligt antal skibe	3,5	4,0	3,9	11%
Timecharterækivalent pr. indtjeningsdag *)	5.259	7.296	7.781	48%
Driftsomkostninger pr. indtjeningsdag **)	-2.872	-3.442	-3.180	-11%
Driftspengestrømme pr. indtjeningsdag ***)	759	2.434	3.392	347%

\*) Timecharterækivalent = bruttoindsejling fratrukket havneudgifter, bunker og kommissioner (USD/dag).

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

\*\*\*) Timecharterækivalent indtjening minus driftsomkostninger og charterhyre (USD/dag).

### ØVRIGE OG IKKE-FORDELTE AKTIVITETER

Selskabets øvrige aktiviteter består af et indchartret offshoreskib, der tilbageleveres ved udløbet af charterperioden i andet halvår 2003, samt visse mindre reguleringer relateret til Selskabets linieaktivitet for perioden forud for salget af linieaktiviteten i 2002. Afviklingen af begge aktiviteter forløber planmæssigt og er i al væsentlighed afsluttet. Herudover indeholder tallene for "øvrige aktiviteter" ikke-fordelte finansposter på DKK 58 mio., primært kursgevinsten på NORDEN-aktierne.

### FLÅDEUDVIKLING

Det er TORMs strategi at eje og operere en flåde blandt de yngste og mest moderne i markedet og at drive denne i samarbejde med andre rederier med samme holdning til kvalitet og sikkerhed. Som følge heraf modtog TORM i januar 2003 levering af TORM THYRA og TORM FREYA, der begge er MR-produkttankskibe fra STX-værftet i Korea og de sidste i en ordre på seks skibe fra dette værft. I januar 2003 blev MR-produkttankskibet TORM GYDA, bygget 1992, afhændet.

Ved udgangen af 1. halvår ejede Selskabet 16,5 produkttankskibe og fire tørlastskibe. Den gennemsnitlige alder på TORMs produkttankskibsflåde var ved udgangen af 1. halvår 2003 5,5 år.

Selskabets ordrebog omfatter seks nybygninger til en samlet værdi af mere end USD 220 mio. (ca. DKK 1,4 mia.): To LR2-produkttankskibe til levering i 2. halvår 2003, to LR1-produkttankskibe til levering i 2004, to LR2-produkttankskibe til levering i 2006. Dertil kommer et brugt tørlastskib til levering i andet halvår 2003. Herudover har TORM besluttet at udnytte optionen på køb af det indchartrede Panamax tørlastskib TORM MARTA, der erhverves i 4. kvartal 2003 til en pris under nuværende markedspris.

TORM oplyser halvårligt om merværdien af Selskabets flåde. Merværdien, der pr. 30. juni 2003 udgjorde DKK 281 mio. fremkommer som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af skibene og en markedsvurdering af skibene. Denne vurdering foretages af to anerkendte, uafhængige internationale mæglere, og gennemsnittet anvendes som et udtryk for markedsværdien.

### POOLSAMARBEJDER

TORMs tre produkttankskipspools omfatter 12 partnere med i alt 56 skibe ved udgangen af 1. halvår 2003. I løbet af 1. halvår 2003 er der netto blevet tilført to skibe. I halvåret er Pacific Carriers Limited udtrådt af samarbejdet omfattende tre MR-skibe (hvoraf et stadig er i MR-poolen frem til oktober 2003). Ved udgangen af 2003 vil de tre pools med de allerede kontraherede skibe til levering omfatte 61 skibe.

Der pågår til stadighed forhandlinger med potentielle partnere om indtrædelse i de tre tankskipspools.

### FORVENTNINGER TIL RESTEN AF ÅRET

Tankskibraterne har i første kvartal og ind i andet kvartal af 2003 været på et meget højt niveau. Lovgivningstiltag fra såvel EU som IMO efter "Prestige"s forlis i november 2002 med henblik på udfasning af ældre, umoderne skibe, samt fortsat stigende fokus på kvalitetstonnage blandt transportkøberne har sammenholdt med de fortsat lave lagre af raffinerede olieprodukter bevirket, at TORM forventer et fortsat højt fragtrateniveau for Selskabets produkttankskibe i andet halvår 2003.

Tørlastraterne har som forventet ligeledes været på et højt niveau i første halvår og ventes at holde sig på dette niveau i resten af 2003, da væksten i verdensflåden er relativt begrænset. Som følge af TORMs afdækning af raterne blev resultatet i Tørlastdivisionen i første halvår reduceret betydeligt. Denne effekt vil være aftagende i den resterende del af 2003.

Forventningerne til resultatet i den resterende del af 2003 er således baseret på følgende forventninger til rate- og aktivitetsniveauet, der betragtes som vejledende.

### Forventninger til TCE fragtrater for TORM i 2003

	USD/Dag						2003 antal driftsdage
	2002	1.kvartal <sup>1</sup>	2.kvartal <sup>1</sup>	3.kvartal <sup>2</sup>	4.kvartal <sup>2</sup>	Hele året <sup>3</sup>	
LR2	22.485	32.537	32.804	27.400	30.700	30.900	1.223
LR1	15.956	25.499	26.507	20.900	22.300	23.800	848
MR	13.468	18.513	19.369	13.900	12.800	16.100	3.996
Panamax	7.034	9.429	11.905	13.500	13.700	12.100	5.054
Handysize	5.849	7.296	7.781	8.400	7.500	7.700	1.253

<sup>1</sup> Faktiske fragtrater

<sup>2</sup> Forventede fragtrater

<sup>3</sup> Simpelt gennemsnit af de fire kvartaler



# TORM

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 8 af 5. august 2003 opjusteredes forventningerne til resultatet efter skat for hele året til DKK 375-400 mio. I disse forventninger er inkluderet en urealiseret kursgevinst på aktiebeholdningen i NORDEN på DKK 55 mio. Forventningerne er udarbejdet med baggrund i en USD/DKK-kurs på 6,50 for andet halvår 2003, hvilket svarer til en gennemsnitskurs på DKK 6,62 for hele 2003.

Forventningerne er behæftet med usikkerhed i op- og nedadgående retning som følge af den globale situation.

#### **SAFE HARBOUR STATEMENT – FREMADRETTEDE UDSAGN**

Denne regnskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden (som defineret i § 21E i Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer) og Selskabets drift, resultater og økonomiske forhold, herunder specielt udsagn vedrørende: TCE rater på kort sigt, netto driftsdage, udbud og efterspørgsel efter tankskibe og bulkskibe, udbud og efterspørgsel efter olie og raffinerede produkter, forventninger til Selskabets fremtidige kapitalbehov og anlægsinvesteringer, Selskabets vækststrategi og dennes gennemførelse, ændringer i miljølovgivning, omkostningsreduktioner og andre forhold. Udtryk som "forventer", "har til hensigt", "planlægger", "vurderer", "imødeser", "skønner", "forventninger" og varianter af disse udtryk samt lignende udtryk er anvendt for at angive, at der er tale om fremadrettede udsagn.

Sådanne udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og er baseret på en række forudsætninger og skøn, som ifølge sagens natur er forbundet med betydelig usikkerhed og underlagt omstændigheder, som i vidt omfang ligger uden for Selskabets kontrol. Ud over de faktorer og forhold, der er omtalt i denne beretning, omfatter væsentlige forhold, som efter TORMs opfattelse kan medføre, at de realiserede resultater afviger væsentligt fra de resultater, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, den globale udvikling i konjunkturer og valutaer, generelle markedsforhold, herunder udsving i befragtningsrater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen på shippingmarkedet, herunder virkningen af ændringer i OPECs produktionsniveau samt forbrug og oplagring af olie globalt, ændringer i Selskabets driftsudgifter, herunder bunkerpriser, tørdok- og forsikringsudgifter, ændringer i offentlige regler og bestemmelser eller tiltag fra myndighedernes side, muligt ansvar i forbindelse med eventuelle fremtidige sagsanlæg, de politiske forhold generelt i Danmark og udlandet, forstyrrelse i ruter på grund af uheld eller politiske begivenheder, samt andre væsentlige forhold, som til enhver tid omtales i de rapporter, som TORM indsender til Københavns Fondsbørs og Securities and Exchange Commission.



**TORM**

### **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Regnskabet for 1. halvår 2003 er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som i Delårsrapporten for 1. kvartal 2003, der imidlertid er ændret i forhold til Årsrapporten for 2002 idet USD anvendes som målingsvaluta. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i Årsrapporten for 2002 samt i Delårsrapporten for 1. kvartal 2003, hvor også den foretagne ændring i anvendt regnskabspraksis i 1. kvartal 2003 er beskrevet. Sammenligningstallene er således for fortsættende aktiviteter, tilrettet til nuværende regnskabspraksis. Delårsrapporten for 1. halvår 2003 er i lighed med sædvanlig praksis urevideret.

### **TELEKONFERENCE OG WEBCAST**

TORM inviterer finansanalytikere og investorer til en telekonference i dag 19. august 2003, kl. 17.00 dansk tid.

Telekonferencen foregår på engelsk og vil blive afholdt af adm. dir. Klaus Kjærulff og økonomidirektør Klaus Nyborg. For at deltage ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf.: **+45 32 71 46 11 (fra Europa)** eller **+1 334 323 6203 (fra USA)**.

Det vil ligeledes være muligt at høre telekonferencen via internettet på [www.torm.dk](http://www.torm.dk), hvor der desuden vil kunne findes præsentationsmateriale til telekonferencen.

## Resultatopgørelse

DKK mio.			
	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2002
Nettoomsætning	939	712	1.539
Havneomkostninger og bunker	-369	-212	-556
<b>Timecharterækvivalent indtjening</b>	570	500	983
Charterhyre	-149	-254	-463
Driftsomkostninger	-121	-106	-217
<b>Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)</b>	300	140	303
Resultat i ophørende aktiviteter	0	14	95
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	9	17
Administrationsomkostninger	-67	-50	-102
Andre driftsindtægter	26	23	55
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	259	136	368
Afskrivninger	-86	-76	-158
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	173	60	210
Finansielle poster	63	14	-13
<b>Resultat før skat</b>	236	74	197
Skat	0	360	360
<b>Resultat efter skat</b>	236	434	557



## Balance

DKK mio.		
	30. juni 2003	31. dec 2002
<b>AKTIVER</b>		
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Ombygning af lejede lokaler	4	5
Grunde og bygninger	2	2
Skibe og dokningsaktiver	2.548	2.543
Forudbetaling på skibe under bygning	304	330
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	17	17
	2.875	2.897
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Øvrige investeringer	347	290
	347	290
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	3.222	3.187
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<b>Beholdninger</b>		
Beholdninger af bunker	25	33
<b>Tilgodehavender</b>		
Udestående fragter m.v.	175	225
Andre tilgodehavender	55	24
Periodeafgrænsningsposter	28	22
	258	271
<b>Værdipapirer</b>		
Obligationer	296	354
<b>Likvide beholdninger</b>	278	168
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	857	826
<b>Aktiver i alt</b>	4.079	4.013

## Balance

DKK mio.	30. juni 2003 31. dec 2002	
	<b>PASSIVER</b>	
<b>EGENKAPITAL</b>		
Selskabskapital	182	182
Egne aktier	(52)	(52)
Overført resultat	1.591	1.494
Foreslået udbytte	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.721</b>	<b>1.624</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Prioritetsgæld og banklån	1.755	1.735
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Næste års afdrag på prioritetsgæld og banklån	266	298
Leverandører af varer og tjenesteydelser	112	164
Anden gæld	157	111
Periodeafgrænsningsposter	68	81
	603	654
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.358</b>	<b>2.389</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.079</b>	<b>4.013</b>



## Pengestrømsopgørelse - 1. halvår 2003

	1. halvår 2003
DKK mio.	
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	173
Modtagne renteindtægter, kursgevinster og udbytter	16
Betalte renteudgifter	-36
	153
Reguleringer:	
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	86
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-7
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	1
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>233</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>	
Investering i materielle anlægsaktiver	-420
Salg af anlægsaktiver	114
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-306</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>	
Låneoptagelse, prioritetsgæld	310
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-131
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-19
Udbetalt udbytte	-35
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>125</b>
<b>Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme</b>	<b>52</b>
<b>Likvide midler inkl. obligationer pr. 1. januar</b>	<b>522</b>
<b>Likvide midler inkl. obligationer pr. 30. juni</b>	<b>574</b>



**TORM**

## Egenkapital

<b>DKK mio.</b>	<b>1. Halvår 2003</b>
Balance pr 1. januar 2003	1.719
Ændring af regnskabspraksis	-95
<b>Saldo pr. 1. januar 2003 efter ny praksis</b>	<b>1.624</b>
Kursregulering af egenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	-38
Kursregulering af mellemværender med tilknyttede og associerede virksomheder	-54
Ændring af i markedsværdien af finansielle instrumenter og egne aktier	-18
Kursregulering af lån	5
Udloddet udbytte	-36
Udbytte egne aktier	2
Periodens resultat	<u>236</u>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2003</b>	<b>1.721</b>

## Resultatopgørelse - kvartalsbasis

DKK mio.	KVARTALSFORDELING	
	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
Nettoomsætning	437	502
Havneomkostninger og bunker	-184	-185
<b>Timecharterækvivalent indtjening</b>	253	317
Charterhyre	-54	-95
Driftsomkostninger	-52	-69
<b>Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)</b>	147	153
Resultat i ophørende aktiviteter	0	0
Resultat ved salg af skibe/kapitalandele	0	0
Administrationsomkostninger	-40	-27
Andre driftsindtægter	13	13
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	120	139
Afskrivninger	-42	-44
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	78	95
Finansielle poster	57	6
<b>Resultat før skat</b>	135	101
Skat	0	0
<b>Resultat efter skat</b>	135	101



## Pengestrømsopgørelse - kvartalsbasis

DKK mio.	KVARTALSFORDELING	
	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
<b>DRIFTSAKTIVITETER</b>		
Resultat før finansielle poster (EBIT)	78	95
Modtagne renteindtægter, kursgevinster og udbytter	11	5
Betalte renteudgifter	-17	-19
	72	81
Reguleringer:		
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	42	44
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	6	-13
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	26	-24
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>146</b>	<b>88</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Investering i materielle anlægsaktiver	-92	-328
Salg af anlægsaktiver	4	110
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-88</b>	<b>-218</b>
<b>FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Låneoptagelse, prioritetsgæld	40	270
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-53	-78
Afdrag/indfrielse, leasinggæld	-10	-10
Udbetalt udbytte	-35	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-58</b>	<b>182</b>
<b>Likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
<b>Likvide midler inkl. obligationer, primo</b>	<b>574</b>	<b>522</b>
<b>Likvide midler inkl. obligationer, ultimo</b>	<b>574</b>	<b>574</b>



**TORM**

## Afstemning til amerikanske regnskabsprincipper (US GAAP), pr. 30. juni 2003

DKK mio.	Resultat	Egenkapital
<b>Resultat/egenkapital i henhold til dansk regnskabspraksis</b>	<b>236</b>	<b>1.721</b>
Dokningsomkostninger	2	-41
Tilbageførsel af nedskrivning på skibe	1	-11
Urealiserede gevinster på omsættelige værdipapirer	-59	-
Afledte finansielle instrumenter	0	-
Aktieoptioner	1	1
Udskudt skat	-6	-373
<b>Resultat/egenkapital i henhold til US GAAP</b>	<b>175</b>	<b>1.296</b>

USD/DKK kurs pr. 30. juni 2003 på 6,5021 samt gennemsnitskurs for 1. halvår 2003 på DKK 6,7321 er benyttet ved omregningen. Der henvises til årsrapporten for 2002 for en nærmere gennemgang af principper og metoder bag afstemningen til US GAAP