



”Resultatet for årets første 6 måneder er det bedste i TORMs historie, når der ses bort fra salget af TORMs aktiebeholdning i rederiet Norden. Vi har været begunstiget af høje rater på tankmarkedet, og når vi vurderer markedssituationen og vores afdækning, ser den positive udvikling ud til at fortsætte i den nærmeste fremtid,” udtaler CEO Klaus Kjærulff. ”Integrationen af nye medarbejdere og skibe fra OMI er gået godt, men vi er fortsat meget fokuserede på at skabe en global organisation, der er gearet til yderligere vækst.”

- Resultatet før skat for første halvår 2008 blev USD 199 mio. Resultatet er bedre end forventet og meget tilfredsstillende. Resultatet før skat i andet kvartal 2008 var USD 146 mio.
- Pr. 30. juni 2008 udgjorde egenkapitalen USD 1.211 mio. (DKK 5.726 mio.) svarende til USD 17,5 pr. aktie (DKK 82,7 pr. aktie) ekskl. egne aktier.
- Markedsværdien af TORMs flåde inkl. ordrebogen oversteg pr. 30. juni 2008 den bogførte værdi med USD 1.723 mio. svarende til USD 24,9 pr. aktie (DKK 117,7 pr. aktie) ekskl. egne aktier.
- I slutningen af andet kvartal var produkttankraterne betydeligt højere end forventet. Særligt har den globale efterspørgsel efter transport af råolie, import af benzin til USA og import af nafta til Fjernøsten bidraget positivt. Som følge af de høje brændstofpriser har TORM i lighed med andre rederier reduceret skibenes hastighed, hvilket forventes at fortsætte ind i 2009. Det har mindsket det tilgængelige udbud af tonnage på verdensmarkedet. Pr. 31. juli 2008 havde TORM afdækket 57% af de resterende driftsdage i Tank-divisionen til USD 23.494 pr. dag.
- Tørlastraterne var i andet kvartal også højere end forventet. Det skyldes primært en stigende kinesisk import af jernmalm kombineret med en voksende global efterspørgsel efter kul. Pr. 31. juli 2008 havde TORM afdækket 83% af de resterende driftsdage i Tørlastdivisionen til USD 50.039 pr. dag.
- TORM har i tredje kvartal solgt TORM Gotland, hvilket førte til en opjustering af helårsforventningerne den 18. juli 2008 (fondsbørsmeddelelse nr. 15/2008). TORM har ligeledes i tredje kvartal solgt MR-skibet TORM Wabash. De to salg har tilsammen resulteret i en fortjeneste på USD 30,5 mio.
- TORM har i tredje kvartal bestilt 2 MR-skibe, med option på yderligere 2 MR-skibe, til levering i henholdsvis 2011 og 2012. Den samlede ordrebog inkl. optionerne på de 2 MR-skibe udgør 23 skibe.
- TORM forventer et resultat før skat i 2008 på USD 355 – 370 mio. som meddelt den 11. august 2008, da forventningerne blev opjusteret (fondsbørsmeddelelse nr. 16/2008).
- Pr. 31. juli havde TORM afdækket en fjerdedel af den samlede flådes indtjeningsdage for 2009.

Telekonference Telekonference og webcast (www.torm.com) afholdes i dag, 20. august 2008, kl. 17:00 dansk tid. For at deltage, ring venligst 10 min. før på 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, CEO
Mikael Skov, COO
Roland M. Andersen, CFO



Hoved- og nøgletal

Mio. USD	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	286,6	179,5	541,6	341,3	773,6
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	235,9	139,5	436,0	265,0	604,3
Dækningsbidrag	146,4	79,8	257,0	148,5	333,9
EBITDA	181,7	70,3	276,2	130,5	294,1
Resultat af primær drift	158,0	53,5	220,0	99,1	199,0
Resultat før skat	146,4	59,0	198,5	739,2	804,2
Resultat	145,4	66,0	197,6	740,4	791,7
Balance (ultimo)					
Aktiver i alt	3.211,1	2.904,1	3.211,1	2.904,1	2.958,9
Egenkapital	1.210,6	1.375,4	1.210,6	1.375,4	1.081,2
Forpligtelser i alt	2.000,5	1.528,7	2.000,5	1.528,7	1.877,7
Investeret kapital	2.888,2	2.346,1	2.888,2	2.346,1	2.618,5
Nettorentebærende gæld	1.689,3	981,4	1.689,3	981,4	1.548,3
Pengestrømme					
Driftsaktiviteter	89,2	72,6	152,9	119,9	187,9
Investeringsaktiviteter	-7,4	-319,8	-228,6	-365,3	-356,6
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-78,2	-115,2	-181,1	-144,0	-252,2
Finansieringsaktiviteter	-80,3	615,1	49,0	635,4	242,1
Pengestrømme i alt (netto)	1,5	367,9	-26,7	390,0	73,4
Finansielle nøgletal					
Marginer (i forhold til nettoomsætning):					
Indtjening (TCE)	82,3%	77,7%	80,5%	77,6%	78,1%
Dækningsbidrag	51,1%	44,5%	47,5%	43,5%	43,2%
EBITDA	63,4%	39,2%	51,0%	38,2%	38,0%
Resultat af primær drift	55,1%	29,8%	40,6%	29,0%	25,7%
Egenkapitalforrentning (p.a.)*)	36,4%	19,1%	30,0%	63,1%	67,1%
Afkast af investeret kapital (p.a.**)	16,7%	11,6%	14,1%	11,9%	10,2%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo	37,7%	47,4%	37,7%	47,4%	36,5%
Valutakurs USD/DKK, ultimo	4,73	5,51	4,73	5,51	5,08
Valutakurs USD/DKK, gns.	4,78	5,53	4,87	5,61	5,44
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie, EPS	USD	2,1	1,0	2,9	10,7
Udvandet resultat pr. aktie, EPS	USD	2,1	1,0	2,9	10,7
Pengestrømme pr. aktie, CFPS	USD	1,3	1,0	2,2	1,7
Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 5)	DKK	167,1	207,6	167,1	207,6
Antal aktier, ultimo	Mio.	72,8	72,8	72,8	72,8
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	69,2	69,2	69,2	69,2

*) Ved beregning af egenkapitalforrentningen p.a. for 1.-2. kvartal 2007 er gevinsten fra salget af Norden-aktierne ikke omregnet til årsbasis, ligesom gevinsten fra salg af skibe ikke er omregnet til årsbasis ved beregning af egenkapitalforrentningen p.a. for 1.-2. kvartal 2008 samt 2. kvartal 2008.

**) Ved beregning af afkast af investeret kapital p.a. for 1.-2. kvartal 2008 samt 2. kvartal 2008 er gevinsten fra salg af skibe ikke omregnet til årsbasis.



Resultat pr. division

Mio. USD	2. kvartal 2008				1.-2. kvartal 2008			
	Tank	Tørラスト	Ikke-fordelt	I alt	Tank	Tørラスト	Ikke-fordelt	I alt
Nettoomsætning	215,0	71,6	0,0	286,6	415,8	125,8	0,0	541,6
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-56,9	-2,5	0,0	-59,4	-108,7	-5,2	0,0	-113,9
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	8,7	0,0	0,0	8,7	8,3	0,0	0,0	8,3
Timecharterækvivalent indtjening	166,8	69,1	0,0	235,9	315,4	120,6	0,0	436,0
Charterhyre	-30,6	-13,7	0,0	-44,3	-61,7	-28,6	0,0	-90,3
Driftsomkostninger	-41,2	-4,0	0,0	-45,2	-80,8	-7,9	0,0	-88,7
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	95,0	51,4	0,0	146,4	172,9	84,1	0,0	257,0
Resultat ved salg af skibe	0,0	52,0	0,0	52,0	0,0	52,0	0,0	52,0
Administrationsomkostninger	-18,1	-1,7	0,0	-19,8	-36,2	-3,3	0,0	-39,5
Andre driftsindtægter	3,1	0,0	0,0	3,1	6,7	0,0	0,0	6,7
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-29,1	-2,0	0,0	-31,1	-58,0	-3,8	0,0	-61,8
Resultatandele i fællesledede virksomheder	1,6	0,0	5,8	7,4	2,8	0,0	2,8	5,6
Resultat af primær drift	52,5	99,7	5,8	158,0	88,2	129,0	2,8	220,0
Finansielle poster	-	-	-11,6	-11,6	-	-	-21,5	-21,5
Resultat før skat	-	-	-5,8	146,4	-	-	-18,7	198,5
Skat	-	-	-1,0	-1,0	-	-	-0,9	-0,9
Resultat	-	-	-6,8	145,4	-	-	-19,6	197,6

"Ikke-fordelt" indeholder den aktivitet, som TORM ejer i et 50/50 joint venture med Teekay, samt den aktivitet der hidrører fra TORMs 50% andel i FR8.

Tankdivisionen

Tankdivisionen opnåede i andet kvartal 2008 et resultat af primær drift på USD 52,5 mio. mod USD 35,7 mio. i første kvartal 2008. I resultatandele i fællesledede virksomheder indgår FR8 med USD 8,6 mio. og OMI med USD -2,9 mio.

Efter et trægt første kvartal, hvor vintermarkedet i stort omfang udeblev, steg tonnageefterspørgslen betydeligt i andet kvartal, hvilket øgede fragtraterne mere end forventet. Specielt var raterne i LR2-segmentet høje i andet kvartal, men også raterne i LR1- og MR-segmenterne udviklede sig bedre end forventet. I begyndelsen af tredje kvartal er raterne for LR1- og LR2-segmenterne steget yderligere, mens raterne for de mindre MR- og SR-skibe fortsat er på et højt niveau.

Tankmarkedet var i andet kvartal 2008 påvirket af følgende væsentlige faktorer:

Positivt:

- Et stærkt marked for transport af råolie øgede indtjeningen for specielt de store LR1- og LR2-produkttankskibe.



- En øget efterspørgsel efter nafta i Fjernøsten fra bl.a. Europa gav vækst i indtjeningen på LR1- og LR2-produkttankskibene.
- Øget import af raffinerede olieprodukter til Vestafrika.
- En mere ligelig fordeling af antallet af laster, primært benzin til USA og diesel fra USA til Europa, øgede kapacitetsudnyttelsen på de mindre MR-skibe.
- Som følge af de høje brændstofpriser har TORM og andre rederier reduceret skibenes hastighed, hvilket har nedbragt forbruget af brændstof og samtidig mindsket det tilgængelige udbud af tonnager på verdensmarkedet, til gunst for ratene.
- Stigningen i antallet af havnedage i 2008, som for TORMs flåde steg med ca. 3%, har været en væsentlig faktor i balancen mellem udbud og efterspørgsel.

Negativt:

- Aftagende økonomisk vækst særligt i USA, men også i andre dele af verden.
- Aftagende vækst i den globale olieefterspørgsel.
- Selv om de høje brændstofomkostninger indirekte har påvirket markedet positivt som nævnt ovenfor, har det samlet set øget udgifterne til brændstof i perioden.

TORMs Tankdivision opnåede i andet kvartal 2008 fragtrater, der sammenlignet med andet kvartal 2007 var henholdsvis 7% lavere for LR1-segmentet og 18% lavere for MR-segmentet, mens ratene for LR2-segmentet var 10% højere. Som følge af købet af OMI og det store nybygningsprogram er kapaciteten og dermed antallet af indtjeningsdage for TORMs samlede produkttankskibsflåde øget med 70% i andet kvartal 2008 sammenlignet med samme periode i 2007.

Tankdivisionen	2. kv. 07	3. kv. 07	4. kv. 07	1. kv. 08	2. kv. 08	Ændring 2. kv. 07 - 2. kv. 08	12 mdr. gns.
LR2 (Aframax 90-110.000 TDW)							
Indtjeningsdage	767	906	903	908	926	21%	
TCE pr. indtjeningsdag ¹⁾	29.073	21.841	23.316	28.538	32.084	10%	26.479
Driftsdage	713	818	864	865	896	26%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag ²⁾	8.144	6.471	6.466	8.270	7.906	-3%	7.295
LR1 (Panamax 75-85.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.319	1.577	1.702	1.822	1.764	34%	
TCE pr. indtjeningsdag ¹⁾	29.059	27.448	26.548	23.533	27.036	-7%	26.080
Driftsdage	633	685	695	682	687	9%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag ²⁾	6.188	4.955	5.336	6.538	7.028	14%	5.962
MR (45.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.652	2.223	2.497	2.490	2.576	56%	
TCE pr. indtjeningsdag ¹⁾	28.143	22.978	21.715	22.716	23.158	-18%	22.636
Driftsdage	1.456	2.089	2.393	2.368	2.533	74%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag ²⁾	7.480	6.147	8.224	8.260	7.885	5%	7.679
SR (35.000 TDW)							
Indtjeningsdage	n.a.	732	1.104	1.088	1.092	n.a.	
TCE pr. indtjeningsdag ¹⁾	n.a.	16.129	17.121	21.034	21.036	n.a.	19.065
Driftsdage	n.a.	732	1.104	910	911	n.a.	
Driftsomkostninger pr. driftsdag ²⁾	n.a.	5.460	7.255	8.182	7.898	n.a.	7.287

1) Indtjening (TCE=Time Charter Equivalent) er bruttoindsejling minus havneudgifter, bunkers og kommissioner. For andet kvartal 2008 udgør ikke fordelt indtjening USD 7,3 mio. og bestod af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers, som ikke behandles efter reglerne om regnskabsmæssig sikring, samt gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers, som ikke er indgået med henblik på risikoafdækning.

2) Driftsomkostninger vedrører egne skibe. For andet kvartal 2008 udgjorde ikke-fordelte omkostninger USD 2,2 mio. og bestod af omkostninger, som ikke vedrørte skibenes daglige drift.



Tørlastdivisionen

Tørlastdivisionen opnåede i andet kvartal 2008 et resultat af primær drift på USD 99,7 mio., hvoraf USD 52 mio. vedrørte salget af TORM Marlene.

Tørlastraterne er fortsat afhængige af udviklingen på markederne i primært Kina, men også i Indien, Japan og Sydamerika. Raterne var i andet kvartal bedre end forventet, primært som følge af en stigende kinesisk stålproduktion og import af jernmalm kombineret med en voksende global efterspørgsel efter kul.

Antallet af disponible indtjeningsdage for TORM i Panamaxsegmentet var 12% højere i andet kvartal 2008 i forhold til andet kvartal 2007. Indtjeningen pr. dag er næsten fordoblet siden andet kvartal 2007 som følge af højere fragtrater.

Tørlastdivisionen	2. kv. 07	3. kv. 07	4. kv. 07	1. kv. 08	2. kv. 08	Ændring 2. kv. 07 - 2. kv. 08	12 mdr. gns.
Panamax (60-80.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.222	1.258	1.287	1.394	1.367	12%	
TCE pr. Indtjeningsdag ¹⁾	25.467	27.019	27.443	36.909	50.568	99%	35.787
Driftsdage	493	546	559	565	585	19%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag ²⁾	5.562	4.580	5.392	6.940	6.647	20%	5.909

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

2) Driftsomkostninger vedrører egne skibe. For andet kvartal 2008 udgjorde ikke-fordelte omkostninger USD 0,1 mio. og bestod af omkostninger, som ikke vedrørte skibenes daglige drift.

Andre aktiviteter

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter består for 1. halvår af resultatandele i fællesledede virksomheder på USD 2,8 mio., finansielle poster på USD -21,5 mio. og skat på USD -0,9 mio.

Flådens udvikling

Ved udgangen af andet kvartal 2008 bestod TORMs ejede flåde af 58 tankskibe og 6 tørlastskibe, i alt 64 skibe. For den resterende del af 2008 har TORM indchartret ca. 15 produkttankskibe og ca. 9 tørlastskibe, hvorefter den totale flåde udgør 88 skibe.

	Egne skibe			T/C-skibe		Total
	31. mar. 2008	Tilgang	Afgang	30. jun. 2008	30. jun. 2008	
LR2 / Aframax	9,5	1,0	-	10,5	1,4	11,9
LR1 / Panamax	7,5	-	-	7,5	10,9	18,4
MR	29,0	1,0	-	30,0	0,8	30,8
SR	10,0	-	-	10,0	2,0	12,0
Tank	56,0	2,0	0,0	58,0	15,1	73,1
Panamax	7,0	-	1,0	6,0	9,1	15,1
Tørlast	7,0	0,0	1,0	6,0	9,1	15,1
I alt	63,0	2,0	1,0	64,0	24,2	88,2



Planlagte flådeændringer

Der er i tredje kvartal bestilt 2 MR-skibe, med option på yderligere 2 MR-skibe, til levering i henholdsvis 2011 og 2012.

	30. juni 2008	2009				2010				2011				I alt Ordre- bog		
		3 kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3 kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3 kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.		3 kv.	4. kv.
Produkttank																
LR2	10,5	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
LR1	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
MR	30	1	-	1	3	1	-	2	2	2	-	-	-	-	-	12
SR	10	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Tørlast																
Kamsarmax	0	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	2	-	-	4
Panamax	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
I alt	64	2	1	2	3	1	0	2	2	3	0	1	2	0	0	19

Poolsamarbejde

Pr. 30. juni 2008 var der i alt 81 skibe i de 3 produkttankskibspools, som TORM deltager i. Dertil kommer 23 skibe, som TORM har sejlede uden for pools. Ved udgangen af 2008 forventes der at være 94 skibe i de 3 pools.

Resultatudviklingen

Andet kvartal 2008

Andet kvartal 2008 udviste et dækningsbidrag på USD 146 mio. mod USD 80 mio. i det tilsvarende kvartal 2007. Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for perioden var USD 182 mio. mod USD 70 mio. i andet kvartal 2007. Stigningen i både dækningsbidrag og EBITDA skyldes primært et øget antal indtjeningsdage i Tankdivisionen og stigende indtjening i Tørlastdivisionen.

I andet kvartal 2008 udgjorde afskrivningerne USD 31 mio.

Resultatet af primær drift for andet kvartal 2008 var USD 158 mio. mod USD 53 mio. i det tilsvarende kvartal 2007. Tank- og Tørlastdivisionerne bidrog med hhv. USD 53 mio. og USD 100 mio., mens USD 6 mio. ikke er fordelt.

I andet kvartal 2008 udgjorde de finansielle poster USD -12 mio. mod USD 6 mio. i det tilsvarende kvartal i 2007. Forskellen skyldes, at TORM i andet kvartal 2007 havde renteindtægter efter salget af Norden-aktierne.

Resultatet efter skat blev i andet kvartal USD 145 mio., inkl. en gevinst ved salg af skibe på USD 52 mio., mod USD 66 mio. i andet kvartal 2007.

Aktiver

De samlede aktiver steg i andet kvartal 2008 fra USD 3.153 mio. til USD 3.211 mio.

Forpligtelser

I andet kvartal 2008 faldt Selskabets nettorentebærende gæld fra USD 1.706 mio. til USD 1.689 mio. I posten indgår primært nettolåneoptagelse i forbindelse med levering af skibe, likviditetseffekten af udbetaling af udbytte og den positive likviditetseffekt fra driften i perioden.

Selskabet har betydelige uudnyttede lånefaciliteter til rådighed.

Egenkapital

I andet kvartal 2008 steg egenkapitalen fra USD 1.130 mio. til USD 1.211 mio., hvilket er et resultat af indtjeningen i perioden fraregnet udbetaling af udbytte. Egenkapitalens andel af balancesummen steg fra 35,8% pr. 31. marts 2008 til 37,7% pr. 30. juni 2008.

Pr. 30. juni 2008 ejede TORM 3.556.364 egne aktier svarende til 4,9% af Selskabets aktiekapital, hvilket er uændret fra 31. marts 2008.



- Efterfølgende** TORM har i tredje kvartal 2008 solgt TORM Gotland for USD 36,1 mio. og TORM Wabash for USD 63,4 mio. Samlet giver det en gevinst på USD 30,5 mio.
- Forventninger** TORM forventer et resultat før skat for 2008 på USD 355 – 370 mio. som meddelt den 11. august 2008 (fondsboersmeddelelse nr. 16/2008).
- Følsomhed** Pr. 31. juli 2008 var ca. 83% af driftsdagene for Selskabets Panamaxtørlastskibe afdækket i den resterende del af året. Tilsvarende var ca. 57% af de resterende driftsdage i Tankdivisionen afdækket for resten af året.

Afdækning pr. 31. juli 2008

	Dage i alt		Afdækkede dage		Afdækkede i %		Afdækkede til USD/dag	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Produkttank								
LR2	2.158	5.627	475	448	22%	8%	33.922	28.390
LR1	3.213	7.886	2.449	2.879	76%	37%	25.929	22.864
MR	4.749	13.728	2.628	3.734	55%	27%	22.341	21.797
SR	1.836	4.684	1.224	1.562	67%	33%	17.048	17.283
Tørlast								
Panamax	2.420	5.722	2.017	1.511	83%	26%	50.039	53.540

Pr. 31. juli havde TORM afdækket prisen for 28% af bunkerbehovet for resten af 2008, og markedsværdien af kontrakterne var USD 0,9 mio.

**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. Selvom TORM mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan TORM ikke sikre, at Selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er udsat for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige og er uden for Selskabets kontrol.

Vigtige faktorer der, efter TORMs mening, kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyre rater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter ton-mil, effekten af OPECs produktionsniveau og verdens forbrug og oplagring af olie, ændringer i efterspørgslen, der kan påvirke timecharterers holdning til planlagt og ikke-planlagt dokning, ændringer i TORMs driftsomkostninger, herunder bunkerpriser, doknings- og forsikringsomkostninger, ændringer i reguleringen af skibsdriften, herunder krav til dobbeltskrogede tankskibe eller handlinger foretaget af regulerende myndigheder, muligt ansvar fra fremtidige søgsmål, generelle politiske forhold, såvel nationalt som internationalt, potentielle trafik- og driftsforstyrrelser i shippingruter grundet politiske begivenheder eller 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 167,1 pr. 30. juni 2008 mod DKK 140,5 ved begyndelsen af andet kvartal – svarende til en stigning på DKK 26,6 (19%).

I løbet af andet kvartal blev der udbetalt et udbytte på DKK 4,5 pr. aktie.

Det samlede afkast til aktionærerne i andet kvartal 2008 udgjorde således DKK 31,1 pr. aktie (beregnet uden geninvestering) svarende til et samlet afkast på 22%.



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 2008 er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2007 med den undtagelse, at Selskabet har ændret regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder, således at disse indregnes efter indre værdis metode. Hidtil er fælles kontrollerede virksomheder indregnet ved anvendelse af pro rata-konsolidering. Ændringen i regnskabspraksis skyldes, at Selskabet finder det uhensigtsmæssigt at sammendrage poster for virksomheder, som opererer under fælles kontrol, med poster for virksomheder, som indgår som en integreret del af Selskabets aktiviteter. Ændringen i regnskabspraksis medfører ingen ændring i årets resultat eller egenkapital, men årets resultat for fælles kontrollerede virksomheder samt i investeringen i disse præsenteres i én linje i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen. Endvidere er overtagelsesbalancen i forbindelse med købet af 50% af OMI i juni 2007 nu opgjort endeligt. Resultat af primær drift og nettopengestrømme i 2007 blev reduceret med henholdsvis USD 5,9 mio. og USD 11,6 mio., og investeret kapital pr. 31. december 2007 blev forøget med USD 12,5 mio. som en følge af ændringen i regnskabspraksis og færdiggørelsen af OMI overtagelsesbalancen.

TORM har desuden implementeret IAS 34 "Interim Financial Reporting". Implementeringen har ikke medført ændringer i resultatet eller egenkapitalen, men har ført til mindre ændringer i præsentationen og enkelte tilføjelser til de medfølgende oplysninger.

Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i Årsrapport 2007.

Delårsrapporten for 1. halvår 2008 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

Information

Telekonference

TORM afholder telekonference for finansanalytikere og investorer den 20. august 2008, kl. 17:00 dansk tid, hvor delårsrapporten gennemgås af CEO Klaus Kjærulff, COO Mikael Skov og CFO Roland M. Andersen. 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 tredje kvartal 2008 offentliggøres den 21. november 2008.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

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 2008.



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 20. august 2008

Direktion

Klaus Kjærulff, CEO
Mikael Skov, COO
Roland M. Andersen, CFO

Bestyrelse

Niels Erik Nielsen, formand
Christian Frigast, næstformand
Peter Abildgaard
Lennart Arrias
Margrethe Bligaard
Bo Jagd
Gabriel Panayotides
Michael Steimler
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 mere end 125 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. Selskabet har aktiviteter i hele verden og hovedkontor i København, TORM er børsnoteret på OMX Nordic Exchange i København (symbol: TORM) og på NASDAQ (symbol: TRMD). For yderligere oplysninger, se venligst www.torm.com.



Resultatopgørelse

Mio. USD	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	2007
Nettoomsætning	286,6	179,5	541,6	341,3	773,6
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-59,4	-39,2	-113,9	-76,5	-172,2
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	8,7	-0,8	8,3	0,2	2,9
Indtjening (TCE)	235,9	139,5	436,0	265,0	604,3
Charterhyre	-44,3	-36,1	-90,3	-70,5	-154,9
Driftsomkostninger	-45,2	-23,6	-88,7	-46,0	-115,5
Dækningsbidrag	146,4	79,8	257,0	148,5	333,9
Resultat ved salg af skibe	52,0	0,0	52,0	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	-19,8	-12,8	-39,5	-24,0	-55,0
Andre driftsindtægter	3,1	3,3	6,7	6,0	15,2
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-31,1	-15,1	-61,8	-29,9	-89,1
Resultatandele i fællesledede virksomheder	7,4	-1,7	5,6	-1,5	-6,0
Resultat af primær drift	158,0	53,5	220,0	99,1	199,0
Finansielle poster	-11,6	5,5	-21,5	640,1	605,2
Resultat før skat	146,4	59,0	198,5	739,2	804,2
Skat	-1,0	7,0	-0,9	1,2	-12,5
Resultat	145,4	66,0	197,6	740,4	791,7
Resultat pr. aktie, EPS					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	2,1	1,0	2,9	10,7	11,4
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)*	9,9	5,3	13,9	59,9	62,3

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



Resultatopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	2. kv. 07	3. kv. 07	4. kv. 07	1. kv. 08	2. kv. 08
Nettoomsætning	179,5	208,1	224,2	255,0	286,6
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-39,2	-46,0	-49,7	-54,5	-59,4
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	-0,8	0,3	2,4	-0,4	8,7
Indtjening (TCE)	139,5	162,4	176,9	200,1	235,9
Charterhyre	-36,1	-42,4	-42,0	-46,0	-44,3
Driftsomkostninger	-23,6	-29,9	-39,6	-43,5	-45,2
Dækningsbidrag	79,8	90,1	95,3	110,6	146,4
Resultat ved salg af skibe	0,0	0,0	0,0	0,0	52,0
Administrationsomkostninger	-12,8	-14,3	-16,7	-19,7	-19,8
Andre driftsindtægter	3,3	3,0	6,2	3,6	3,1
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-15,1	-26,6	-32,6	-30,7	-31,1
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-1,7	-4,1	-0,4	-1,8	7,4
Resultat af primær drift	53,5	48,1	51,8	62,0	158,0
Finansielle poster	5,5	-10,4	-24,5	-9,9	-11,6
Resultat før skat	59,0	37,7	27,3	52,1	146,4
Skat	7,0	-2,9	-10,8	0,1	-1,0
Resultat	66,0	34,8	16,5	52,2	145,4



Aktiver

Mio. USD	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	89,2	0,0	89,2
Andre immaterielle aktiver	3,9	1,7	7,5
Immaterielle aktiver i alt	93,1	1,7	96,7
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3,9	0,4	4,2
Skibe og dokningsaktiver	2.168,7	1.251,6	2.169,8
Forudbetaling for skibe	313,6	164,2	259,4
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	6,5	3,7	5,9
Materielle anlægsaktiver i alt	2.492,7	1.419,9	2.439,3
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder	109,0	1,3	0,0
Tilgodehavende hos fællesledede virksomheder	111,8	940,1	110,0
Andre kapitalandele	11,7	10,7	11,0
Andre finansielle aktiver	46,0	0,0	46,0
Finansielle aktiver i alt	278,5	952,1	167,0
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	2.864,3	2.373,7	2.703,0
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker	26,1	16,3	19,7
Udestående fragter m.v.	101,9	63,3	90,0
Andre tilgodehavender	79,9	24,2	37,0
Periodeafgrænsningsposter	7,9	5,0	4,2
Likvide beholdninger	78,3	421,6	105,0
	294,1	530,4	255,9
Langfristede aktiver bestemt for salg	52,7	0,0	0,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	346,8	530,4	255,9
AKTIVER I ALT	3.211,1	2.904,1	2.958,9



Passiver

Mio. USD	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-18,1	-18,1	-18,1
Opskrivningshenlæggelser	5,2	7,2	7,3
Overført resultat	1.154,1	1.316,1	953,6
Foreslået udbytte	0,0	0,0	64,5
Reserve for sikringstransaktioner	4,1	4,9	8,7
Reserve for valutakursreguleringer	4,2	4,2	4,1
EGENKAPITAL I ALT	1.210,6	1.375,4	1.081,2
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	55,4	56,0	55,6
Prioritetsgæld og banklån	1.572,4	770,6	884,6
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	31,6	0,0	31,6
Overtagne time charter kontrakter	8,8	0,0	16,0
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.668,2	826,6	987,8
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	195,2	632,4	768,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	48,6	21,5	42,6
Skyldig selskabsskat	14,1	11,3	14,5
Anden gæld	59,4	35,5	44,2
Overtagne time charter kontrakter	12,7	0,0	16,0
Periodeafgrænsningsposter	2,3	1,4	3,9
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	332,3	702,1	889,9
FORPLIGTELSE I ALT	2.000,5	1.528,7	1.877,7
PASSIVER I ALT	3.211,1	2.904,1	2.958,9



Egenkapital 1. januar – 30. juni 2008

Mio. USD	Selskabskapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	61,1	-18,1	953,6	64,5	7,3	8,7	4,1	1.081,2
Egenkapitalbevægelser i 1.-2. kv. 2008:								
Valutakursregulering ved omregning af enheder der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD								
	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Tilbageførsel af udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved årets begyndelse								
	-	-	-	-	-	-8,7	-	-8,7
Udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved periodens slutning								
	-	-	-	-	-	4,1	-	4,1
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg								
	-	-	-	-	-2,1	-	-	-2,1
Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg								
	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Nettogevinster/tab indregnet direkte på egenkapitalen								
	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1	-4,6	0,1	-6,6
Periodens resultat			197,6					197,6
Periodens indregnede indtægter/omkostninger i alt								
	0,0	0,0	197,6	0,0	-2,1	-4,6	0,1	191,0
Køb af egne aktier, kostpris								
	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Salg af egne aktier, kostpris								
	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Udloddet udbytte								
	-	-	-	-68,6	-	-	-	-68,6
Udloddet udbytte for egne aktier								
	-	-	3,3	-	-	-	-	3,3
Valutakursregulering vedrørende udloddet udbytte								
	-	-	-4,1	4,1	-	-	-	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse								
	-	-	3,7	-	-	-	-	3,7
Egenkapitalbevægelser i 1.-2. kv. 2008 i alt								
	0,0	0,0	200,5	-64,5	-2,1	-4,6	0,1	129,4
Egenkapital pr. 30. juni 2008	61,1	-18,1	1.154,1	0,0	5,2	4,1	4,2	1.210,6



Egenkapital 1. januar – 30. juni 2007

Mio. USD	Selskabskapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	61,1	-18,1	574,5	73,9	579,8	5,6	4,0	1.280,8
Egenkapitalbevægelser i 1.-2. kv. 2007:								
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD								
	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Tilbageførsel af udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved årets begyndelse								
	-	-	-	-	-	-5,6	-	-5,6
Udskudt gevinst/tab vedrørende sikringsinstrumenter ved periodens slutning								
	-	-	-	-	-	4,9	-	4,9
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg								
	-	-	-	-	70,7	-	-	70,7
Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg								
	-	-	-	-	-643,3	-	-	-643,3
Nettogevinster/tab indregnet direkte på egenkapitalen								
	0,0	0,0	0,0	0,0	-572,6	-0,7	0,2	-573,1
Periodens resultat			740,4					740,4
Periodens indregnede indtægter/omkostninger i alt								
	0,0	0,0	740,4	0,0	-572,6	-0,7	0,2	167,3
Køb af egne aktier, kostpris								
	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Salg af egne aktier, kostpris								
	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Udloddet udbytte								
	-	-	-	-76,4	-	-	-	-76,4
Udloddet udbytte for egne aktier								
	-	-	3,7	-	-	-	-	3,7
Valutakursregulering vedrørende udloddet udbytte								
	-	-	-2,5	2,5	-	-	-	0,0
Egenkapitalbevægelser i 1.-2. kv. 2007 i alt								
	0,0	0,0	741,6	-73,9	-572,6	-0,7	0,2	94,6
Egenkapital pr. 30. juni 2007	61,1	-18,1	1.316,1	0,0	7,2	4,9	4,2	1.375,4



Pengestrømsopgørelse

Mio. USD	2. kv. 2008	2. kv. 2007	1.-2. kv. 2008	1.-2. kv. 2007	2007
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	158,0	53,5	220,0	99,1	199,0
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	-52,0	0,0	-52,0	0,0	0,0
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	31,1	15,1	61,8	29,9	89,1
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	-7,4	1,7	-5,6	1,5	6,0
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-2,4	-3,5	-7,0	2,8	2,7
Modtagne udbytter	1,2	1,1	1,4	1,3	1,3
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,2	2,0	1,5	2,0	2,6
Modtagne renter og kursgevinster	2,8	13,8	12,5	14,3	19,9
Betalte renter	-18,4	-14,1	-42,3	-23,5	-70,8
Betalt selskabsskat	-0,3	0,1	-1,6	0,8	-9,5
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	-23,6	2,9	-35,8	-8,3	-52,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	89,2	72,6	152,9	119,9	187,9
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-78,2	-115,2	-181,1	-144,0	-252,2
Investering i kapitalandele og værdipapirer	-15,1	0,3	-133,5	-0,2	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	0,0	-909,1	0,0	-925,4	-31,3
Køb af virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	-810,2
Salg af kapitalandele og værdipapirer	17,4	704,2	17,4	704,2	736,9
Salg af langfristede aktiver	68,5	0,0	68,6	0,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-7,4	-319,8	-228,6	-365,3	-356,6
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	869,8	795,4	1.007,4	820,9	1.807,9
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-884,8	-107,6	-893,1	-112,8	-1.141,8
Betalt udbytte	-65,3	-72,7	-65,3	-72,7	-424,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-80,3	615,1	49,0	635,4	242,1
Pengestrømme i alt	1,5	367,9	-26,7	390,0	73,4
Likvide midler, primo	76,8	53,7	105,0	31,6	31,6
Likvide midler, ultimo	78,3	421,6	78,3	421,6	105,0



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	2. kv. 07	3. kv. 07	4. kv. 07	1. kv. 08	2. kv. 08
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	53,5	48,1	51,8	62,0	158,0
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	0,0	0,0	0,0	0,0	-52,0
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	15,1	26,6	32,6	30,7	31,1
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	1,7	4,1	0,4	1,8	-7,4
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-3,5	0,5	-0,6	-4,6	-2,4
Modtagne udbytter	1,1	0,0	0,0	0,2	1,2
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	2,0	0,1	0,5	1,3	0,2
Modtagne renter og kursgevinster	13,8	9,1	-3,5	9,7	2,8
Betalte renter	-14,1	-27,4	-19,9	-23,9	-18,4
Betalt selskabsskat	0,1	-0,2	-10,1	-1,3	-0,3
Ændring i beholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld	2,9	-54,6	10,5	-12,2	-23,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	72,6	6,3	61,7	63,7	89,2
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-115,2	-16,5	-91,7	-102,9	-78,2
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,3	0,2	0,0	-118,4	-15,1
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	-909,1	906,0	-11,9	0,0	0,0
Køb af virksomheder og aktiviteter	0,0	-808,6	-1,6	0,0	0,0
Salg af kapitalandele og værdipapirer	704,2	32,7	0,0	0,0	17,4
Salg af langfristede aktiver	0,0	0,0	0,1	0,1	68,5
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-319,8	113,8	-105,1	-221,2	-7,4
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	795,4	873,8	113,2	137,6	869,8
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-107,6	-977,7	-51,3	-8,3	-884,8
Betalt udbytte	-72,7	-351,3	0,0	0,0	-65,3
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	615,1	-455,2	61,9	129,3	-80,3
Pengestrømme i alt	367,9	-335,1	18,5	-28,2	1,5
Likvide midler, primo	53,7	421,6	86,5	105,0	76,8
Likvide midler, ultimo	421,6	86,5	105,0	76,8	78,3



Endelig OMI-overtagelsesbalance

USD mio.	Dagsværdi
Immaterielle aktiver	13,4
Materielle anlægsaktiver	963,8
Andre finansielle aktiver	46,2
Udestående fragter m.v.	30,0
Andre tilgodehavender	3,0
Periodeafgrænsningsposter	9,7
Likvide beholdninger	41,9
Prioritetsgæld og banklån	-276,1
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	-31,6
Andre finansielle forpligtelser	-2,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-13,2
Overtagne time charter kontrakter	-42,3
Anden gæld	-45,3
Periodeafgrænsningsposter	-4,5
Overtagne nettoaktiver	692,9
Goodwill	89,2
Kostpris betalt kontant	782,1

Overtagelsesbalancen pr. 1. august 2007 ved opkøbet af OMI Corporation er nu endeligt opgjort. Ændringer siden 31. december 2007 relaterer sig til værdiansættelse af visse afledte finansielle instrumenter, hvilket har forøget goodwill med USD 1,5 million.