



Delårsrapport 1. kvartal 2011

”Vi har generelt oplevet et bedre marked i de seneste måneder, mens produkttankraterne var lave i starten af første kvartal,” udtaler CEO Jacob Meldgaard. Som forventet fik TORM i første kvartal 2011 et underskud før skat på USD 45 mio. og fastholder forventningerne til året.

- EBITDA før salg af skibe for det første kvartal 2011 blev USD 10 mio. mod USD 37 mio. i første kvartal 2010. Resultatet før skat for første kvartal 2011 blev et underskud på USD 45 mio. mod et overskud på USD 3 mio. i samme periode i 2010. Resultatet i første kvartal 2011 er påvirket af et tab på USD 6 mio. fra salg af skibe mod en gevinst på USD 18 mio. i første kvartal 2010. Resultatet for første kvartal 2011 er som forventet.
- Produkttankraterne i første kvartal 2011 var generelt svage og lavere end niveauet i samme periode året før. Fragtraterne i Østen var påvirket af svag efterspørgsel og konkurrence fra skibe i råoliemarkedet. Det transatlantiske marked for MR-tonnage var fra midten af februar positivt med højere rater. Dette skyldes den kolde vinter på den nordlige halvkugle, en række arbitragemuligheder på grund af uroen i Nordafrika samt stor efterspørgsel i Sydamerika.
- Tørlastraterne var generelt under pres gennem første kvartal, hvilket primært skyldes det øgede antal nybygningsleveringer. Antallet af indtjeningsdage er forøget i første kvartal for at servicere lastekontrakter.
- TORM har identificeret yderligere besparelser på USD 10 mio. årligt, som forventes at have fuld effekt fremadrettet fra 2012. Besparelserne vil blive hentet gennem en række procurement initiativer og ved at optimere sammensætningen af skibenes besætninger yderligere. Herudover vurderer Selskabet sin flagstrategi med henblik på at bringe Selskabet på linje med øvrige danske rederier.
- TORM har i andet kvartal 2011 indgået aftale om at udskyde to MR-nybygninger begge med levering i 2012. De forventes nu leveret i henholdsvis første kvartal 2013 og andet kvartal 2014.
- Nettorentebærende gæld faldt i første kvartal 2011 til USD 1.853 mio. fra USD 1.875 mio. pr. 31. december 2010.
- TORMs uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde ca. USD 346 mio. ved udgangen af første kvartal 2011. Der udestår investeringer relateret til ordrebogen på USD 195 mio.
- Pr. 31. marts 2011 udgjorde egenkapitalen USD 1.075 mio. svarende til USD 15,5 pr. aktie (DKK 81,1 pr. aktie), ekskl. egne aktier, hvilket svarer til en solvens på 33%.
- Pr. 31. marts 2011 havde TORM afdækket 15% af de resterende indtjeningsdage i 2011 i Tankdivisionen til USD/dag 16.345 og 60% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 16.492.
- TORM fastholder forventningen for 2011 om et underskud før skat på USD 100-125 mio. Da 25.075 af indtjeningsdagene for 2011 ikke er afdækket pr. 31. marts 2011, vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 påvirke resultatet før skat med USD 25 mio.

Telekonference

TORM afholder en telekonference for finansanalytikere og investorer i dag kl. 15.00 dansk tid. Ring venligst 10 minutter før telekonferencens start på tlf. +45 3271 4607 (fra Europa) eller +1 887 491 0064 (fra USA). Præsentationsmateriale kan downloades fra TORMs hjemmeside.

Kontakt TORM A/S

Tuborg Havnevej 18
DK-2900 Hellerup, Danmark
Tlf.: +45 39 17 92 00 / Fax: +45 39 17 93 93
www.torm.com

Jacob Meldgaard, CEO, tlf.: +45 39 17 92 00
Roland M. Andersen, CFO, tlf.: +45 39 17 92 00

Hoved- og nøgletal

Mio. USD	1. kv. 2011	1. kv. 2010	2010	
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	270,4	205,5	856,1	
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	147,5	147,5	560,6	
Dækningsbidrag	27,8	55,9	179,8	
EBITDA	4,1	55,3	96,8	
Resultat af primær drift (EBIT)	-32,5	20,3	-79,6	
Resultat før skat	-44,9	2,6	-136,2	
Resultat	-45,3	2,3	-135,3	
Balance (ultimo)				
Aktiver i alt	3.259,8	3.225,7	3.286,1	
Egenkapital	1.075,0	1.247,7	1.115,3	
Forpligtelser i alt	2.184,8	1.978,0	2.170,8	
Investeret kapital	2.925,1	2.866,3	2.987,0	
Nettorentebærende gæld	1.853,2	1.621,6	1.874,7	
Pengestrømme				
Fra driftsaktiviteter	-11,1	20,9	-0,6	
Fra investeringsaktiviteter	33,1	41,1	-186,9	
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-68,0	-23,6	-253,9	
Fra finansieringsaktiviteter	0,4	2,5	185,6	
Pengestrømme i alt (netto)	22,4	64,5	-1,9	
Finansielle nøgletal				
Marginaler (i forhold til nettoomsætning):				
Indtjening (TCE)	54,5%	71,8%	65,5%	
Dækningsbidrag	10,3%	27,2%	21,0%	
EBITDA	1,5%	26,9%	11,3%	
Resultat af primær drift (EBIT)	-12,0%	9,9%	-9,3%	
Egenkapitalforrentning (p.a.)*	-15,0%	-2,9%	-11,4%	
Afkast af investeret kapital (p.a.**)	-3,8%	0,9%	-2,7%	
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo	33,0%	38,7%	33,9%	
Valutakurs USD/DKK, ultimo	5,25	5,52	5,61	
Valutakurs USD/DKK, gns.	5,46	5,38	5,62	
Aktierelaterede nøgletal				
Resultat pr. aktie, EPS	USD	-0,7	0,0	-2,0
Udvandet resultat pr. aktie, EPS	USD	-0,7	0,2	-2,0
Cash flow pr. aktie, CFPS	USD	-0,2	0,3	0,0
Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 5)	DKK	30,0	57,0	39,7
Antal aktier, ultimo	Mio.	72,8	72,8	72,8
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	69,3	69,2	69,3

*) Ved beregning af egenkapitalforrentningen p.a. er eventuelle gevinster/tab fra salg af skibe samt værdiregulering af 'Andre finansielle aktiver omregnet til årsbasis.

***) Ved beregning af afkast af investeret kapital p.a. er eventuelle gevinster/tab fra salg af skibe ikke omregnet til årsbasis.

Resultat

Resultatet før skat for første kvartal 2011 blev et underskud på USD 45 mio. mod et overskud på USD 3 mio. i samme periode i 2010. Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for perioden beløb sig til USD 4 mio. i forhold til USD 55 mio. i første kvartal 2010.

Tankdivisionens primære driftsresultat for første kvartal 2011 blev et underskud på USD 32 mio. mod et resultat på USD 2 mio. i samme periode året før. Tankdivisionens resultat for første kvartal 2011 er påvirket af et tab på USD 5 mio. fra salg af skibe.

Tørlastdivisionens primære driftsresultat for første kvartal 2011 var USD 2 mio. sammenlignet med USD 22 mio. i første kvartal 2010. Resultatet for første kvartal 2010 inkluderer en gevinst på USD 18 mio. fra salg af skibe.

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter omfatter et tab på investeringer i fællesledede virksomheder på USD 2 mio., finansielle udgifter på USD 12 mio. og skat på USD 0 mio.

TORM har identificeret yderligere besparelser på USD 10 mio. årligt, som forventes at have fuld effekt fremadrettet fra 2012. Besparelserne vil blive hentet gennem en række procurement initiativer og ved at optimere sammensætningen af skibenes besætninger yderligere. Herudover vurderer Selskabet sin flagstrategi med henblik på at bringe Selskabet på linje med øvrige danske rederier.

Mio. USD	1. kvartal 2011			I alt
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	
Nettoomsætning	219,2	51,2	0,0	270,4
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-108,5	-21,3	0,0	-129,8
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	-0,3	7,2	0,0	6,9
Timecharterækvivalent indtjening	110,4	37,1	0,0	147,5
Charterhyre	-45,7	-30,9	0,0	-76,6
Driftsomkostninger	-42,2	-0,9	0,0	-43,1
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	22,5	5,3	0,0	27,8
Resultat ved salg af skibe	-5,4	-0,3	0,0	-5,7
Administrationsomkostninger	-14,6	-2,5	0,0	-17,1
Andre driftsindtægter	0,2	0,0	0,0	0,2
Resultatandele i fællesledede virksomheder	0,9	0,0	-2,0	-1,1
EBITDA	3,6	2,5	-2,0	4,1
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-35,9	-0,7	0,0	-36,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-32,3	1,8	-2,0	-32,5
Finansielle poster, netto	-	-	-12,4	-12,4
Resultat før skat	-	-	-14,4	-44,9
Skat	-	-	-0,4	-0,4
Resultat	-	-	-14,8	-45,3

Aktiviteten fra TORMs 50% ejerandel i FR8 Holding Pte. Ltd. er indeholdt i "Ikke fordelt".

Forventninger og afdækning

TORM fastholder forventningen for 2011 om et underskud før skat på USD 100-125 mio.

Pr. 31. marts 2011 havde TORM afdækket 15% af de resterende indtjeningsdage i 2011 i Tankdivisionen til USD/dag 16.345 og 60% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 16.492.

Tabellen nedenfor viser tallene for 2011 for perioden 1. april til 31. december. Tallene for 2012 og 2013 er for hele året.

	2011	2012	2013	2011	2012	2013
	Egne dage					
LR2	3.509	4.732	4.719			
LR1	1.913	2.550	2.543			
MR	10.328	14.868	15.250			
SR	2.961	4.004	3.993			
Tankdivisionen	18.711	26.154	26.505			
Panamax	546	769	1.423			
Handymax	-	-	-			
Tørlastdivisionen	546	769	1.423			
I alt	19.257	26.923	27.928			
	Indchartrede dage			Indchartrede omkostninger i USD/dag		
LR2	-	-	-	-	-	-
LR1	4.548	4.819	2.978	21.637	21.909	23.882
MR	3.206	3.820	3.575	16.053	15.626	15.605
SR	-	-	-	-	-	-
Tankdivisionen	7.754	8.639	6.553	19.328	19.131	19.366
Panamax	4.309	4.342	4.148	16.303	15.894	16.200
Handymax	1.474	697	363	16.415	16.855	15.995
Tørlastdivisionen	5.783	5.039	4.511	16.331	16.027	16.184
I alt	13.537	13.678	11.064	18.048	17.987	18.069
	Fysiske dage i alt			Afdækkede dage i alt		
LR2	3.509	4.732	4.719	511	130	-
LR1	6.461	7.369	5.521	706	532	365
MR	13.534	18.688	18.825	1.279	404	-
SR	2.961	4.004	3.993	1.446	167	-
Tankdivisionen	26.465	34.793	33.058	3.942	1.234	365
Panamax	4.855	5.111	5.571	2.598	430	-
Handymax	1.474	697	363	1.180	606	606
Tørlastdivisionen	6.329	5.808	5.934	3.777	1.036	606
I alt	32.794	40.601	38.992	7.719	2.270	971
	Afdækning i %			Afdækket i USD/dag		
LR2	15%	3%	0%	22.969	22.962	-
LR1	11%	7%	7%	16.788	17.476	15.666
MR	9%	2%	0%	17.385	15.403	-
SR	49%	4%	0%	12.866	12.263	-
Tankdivisionen	15%	4%	1%	16.345	16.671	15.666
Panamax	54%	8%	0%	17.533	21.322	-
Handymax	80%	87%	167%	14.200	17.000	17.000
Tørlastdivisionen	60%	18%	10%	16.492	18.794	17.000
I alt	24%	6%	2%	16.417	17.640	16.499

Værdi af fragtratekontrakter, som dagsværdireguleres over resultatopgørelsen (mio. USD):

Kontrakter ikke inkluderet ovenfor	0,0
Kontrakter inkluderet ovenfor	1,4

Note

Faktiske antal dage kan variere fra projekterede antal dage primært som følge af skibssalg og forsinkelser i levering af skibe. Indchartrede omkostninger inkluderer ikke eventuelle ekstra betalinger fra aftaler om profitdeling.

Tankdivisionen

Raterne var lave i første kvartal 2011, specielt i det østlige marked, hvor det primært er de større LR-skibe, som opererer. Markedet i øst forblev svagt grundet fortsat lav efterspørgsel, hvilket skyldes lav efterspørgsel efter nafta, som blev endnu mere udtalt efter jordskælvet i Japan, samt begrænsede arbitragemuligheder. Endvidere var det østlige marked påvirket af det svage marked for transport af råolie, hvilket betød, at en række nybygninger i dette segment udførte deres første rejse i produkttanksegmentet.

I det vestlige marked var raterne ligeledes lave i første del af kvartalet, men fra midten af februar steg raterne til højere niveauer. Dette skyldes en række begivenheder: Effekten af den kolde vinter, stigende efterspørgsel i Sydamerika, et voksende antal arbitragemuligheder afledt af urolighederne i Nordafrika samt den høje oliepris. Specielt MR-segmentet, som er det dominerende segment i det vestlige marked, blev påvirket positivt.

Den positive tendens i det vestlige marked, og især i MR-segmentet, er fortsat ind i andet kvartal og har haft en vis positiv effekt på det østlige marked.

I første kvartal 2011 voksede den globale flåde med ca. 2%. Den betydelige forsinkelse i leveringen af ny tonnager, som oplevedes i 2010, fortsatte i første kvartal 2011 og lå på ca. 60%.

Omfanget af flydende lagre er fortsat lavt på grund en forward-kurve med faldende forward priser (backwardation) for de fleste raffinerede produkter.

Tankdivisionen	1. kv. 10	2. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11	Ændring 1. kv. 10 -1. kv. 11	12 mdr. gns.
LR2 (Aframax, 90-110.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.163	1.122	1.098	1.193	1.157	-1%	
Spotrater (USD/dag) ¹⁾	19.270	17.185	19.848	17.061	10.890	-43%	
TCE (USD/dag) ²⁾	17.375	15.583	17.278	15.123	13.524	-22%	15.377
Driftsdage	1.080	1.092	1.104	1.196	1.170	8%	
Driftsomkostninger (USD/dag) ³⁾	6.908	6.301	6.571	6.614	7.698	11%	6.796
LR1 (Panamax 75-85.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.748	1.777	2.094	2.195	2.085	19%	
Spotrater (USD/dag) ¹⁾	16.273	14.903	14.662	10.750	14.435	-11%	
TCE (USD/dag) ²⁾	16.686	15.509	14.628	12.172	14.654	-12%	14.241
Driftsdage	810	749	714	644	630	-22%	
Driftsomkostninger (USD/dag) ³⁾	6.454	5.420	5.729	5.650	6.577	2%	5.844
MR (45.000 TDW)							
Indtjeningsdage	3.755	3.916	4.212	4.053	4.263	14%	
Spotrater (USD/dag) ¹⁾	14.179	12.567	13.753	12.524	12.760	-10%	
TCE (USD/dag) ²⁾	14.700	12.363	14.280	11.993	12.768	-13%	12.851
Driftsdage	2.790	2.951	3.128	3.281	3.412	22%	
Driftsomkostninger (USD/dag) ³⁾	6.883	6.053	6.388	6.261	6.628	-4%	6.333
SR (35.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.002	979	951	1.007	969	-3%	
Spotrater (USD/dag) ¹⁾	12.954	13.673	9.478	9.692	10.410	-20%	
TCE (USD/dag) ²⁾	18.034	16.099	13.851	12.090	11.319	-37%	13.340
Driftsdage	990	1.001	1.012	1.012	990	0%	
Driftsomkostninger (USD/dag) ³⁾	6.041	4.821	6.274	6.075	6.517	8%	5.922

1) Spot rater = Timecharterækivalent indtjening på alle rejser under 6 måneders varighed = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.

2) TCE = Timecharterækivalent indtjening = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.

3) Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

Tørlastdivisionen

Tørлаstraterne var under pres i første kvartal, hvilket primært skyldes det øgede udbud af tonnage som følge af fortsat høj tilgang af nybygninger, mindre ventetid i havnene og svagere efterspørgsel. Efterspørgslen var negativt påvirket af jordskælvet i Japan samt oversvømmelsen i Australien, men positivt påvirket af den fortsatte vækst i Kinas import af jernmalm, som i første kvartal 2011 var ca 10% højere end i fjerde kvartal 2010 og 14% over første kvartal 2010.

Den globale tørлаstflåde voksede med ca. 4% i første kvartal.

Raterne i Capesize segmentet, men også til dels i Panamax segmentet, var svage, mens de mindre skibe i form af Supramax og Handymax var på et stabilt niveau. Presset på Capesize raterne skyldes primært den øgede tilgang af tonnage, da ordrebogen er væsentlig større i Capesize segmentet. Visse laster i Panamax segmentet er blevet taget af Capesize skibe, hvorfor der har været en vis afledt effekt på Panamax raterne.

Som en del af TORMs nye strategi inden for tørлаst, hvor Selskabet vil operere som en integreret udbyder af serviceydelser til primært industrielle kunder, er antallet af indtjeningsdage forøget i første kvartal på grund af indgåelse af en række korte og mellemlange timecharterkontrakter. TORM har søgt at afdække størstedelen af den øgede tonnage, således at nettoeksponeringen mod tørлаstmarkedet kun er steget i begrænset omfang.

Tørлаstdivisionen	1. kv. 10	2. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11	Ændring 12 mdr. gns. 1. kv. 10 -1. kv. 11
Panamax (60-80.000 TDW)						
Indtjeningsdage	1.119	1.060	1.189	1.193	1.524	36%
TCE (USD/dag) ¹⁾	18.298	18.611	20.418	19.294	15.851	-13% 18.544
Driftsdage	315	182	184	184	180	-43%
Driftsomkostninger (USD/dag) ²⁾	5.187	4.603	4.297	3.505	4.836	-7% 4.310
Handymax (40-55.000 TDW)						
Indtjeningsdage	-	-	-	30	566	
TCE (USD/dag) ¹⁾	-	-	-	11.919	11.544	
Driftsdage	-	-	-	-	-	
Driftsomkostninger (USD/dag) ²⁾	-	-	-	-	-	

1) TCE = Timecharterækvivalent indtjening = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.

2) Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

Flådeudvikling

TORMs nuværende flåde og planlagte fremtidige ændringer fremgår af tabellen nedenfor. I første kvartal 2011 har TORM taget levering af to nybyggede produkttankskibe, TORM Agnes og TORM Amalie, og har som tidligere offentliggjort leveret to nybyggede Kamsarmax tørlastskibe og et ældre produkttankskib til nye ejere. TORMs ejede flåde udgør således ultimo første kvartal 70,5 produkttankskibe og to tørlastskibe. Derudover havde TORM indchartret 27 produkttankskibe og 13 tørlastskibe på længere timecharterkontrakter (minimum 1 års varighed) og 21 tørlastskibe på kortere timecharterkontrakter (mindre end 1 års varighed). Yderligere 26 produkttankskibe var enten i pools eller under kommerciel ledelse hos TORM.

TORM har ikke i første kvartal 2011 bestilt skibe. Dermed var ordrebogen ved udgangen af kvartalet på fire MR-skibe og to Kamsarmax skibe. Der udestår investeringer relateret til ordrebogen på USD 195 mio.

TORM har i starten af andet kvartal 2011 indgået aftale om at udskyde leveringen af to MR-nybygninger med forventet levering i 2012. De forventes nu leveret i henholdsvis første kvartal 2013 og andet kvartal 2014. Tabellen nedenfor er per 31. marts 2011 og indeholder ikke udskydelsen af de to MR-nybygninger.

	Nuværende flåde			Nybygninger og leveringer af indchartrede skibe med varighed >= 12 mdr.					
	Q4 2010	Ændringer	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
Egne skibe									
LR2	13.0	-	13.0						
LR1	7.5	-	7.5						
MR	38.0	1.0	39.0			1.0	3.0	-	-
SR	11.0	-	11.0						
Tankdivision	69.5	1.0	70.5	-	-	1.0	3.0	-	-
Panamax	2.0	-	2.0				1.0	1.0	
Handymax	-	-	-						
Tørlastdivision	2.0	-	2.0	-	-	-	1.0	1.0	-
I alt	71.5	1.0	72.5	-	-	1.0	4.0	1.0	-
Indchartrede skibe (kontraktvarighed >= 12 mdr.)									
LR2	-	-	-						
LR1	16.0	-	16.0	1.0					
MR	9.0	2.0	11.0	1.0					
SR	-	-	-						
Tankdivision	25.0	2.0	27.0	2.0	-	-	-	-	-
Panamax	12.0	(1.0)	11.0	1.0	1.0		2.0	1.0	2.0
Handymax	1.0	1.0	2.0						
Tørlastdivision	13.0	-	13.0	1.0	1.0	-	2.0	1.0	2.0
I alt	38.0	2.0	40.0	3.0	1.0	-	2.0	1.0	2.0
Indchartrede skibe (kontraktvarighed < 12 mdr.)									
LR2									
LR1									
MR									
SR									
Tankdivision	-	-	-						
Panamax	1.0	10.0	11.0						
Handymax	2.0	8.0	10.0						
Tørlastdivision	3.0	18.0	21.0						
I alt	3.0	18.0	21.0						
Pools/Commercial management	25.0	1.0	26.0						
Samlet flåde	137.5		159.5						

Note:

Kontraktvarigheden er defineret ud fra minimumsperioden på kontrakten og inkluderer ikke optionelle perioder. Der er ikke kontraheret levering af nybygninger eller indchartrede skibe efter 2014

Kommentarer til den finansielle rapportering

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal 2011 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Bortset fra nedenstående er delårsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2010. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2010. TORM har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag: Ændring til IAS 24 "Related Party Disclosures", ændring til IAS 32 "Financial Instruments: Presentation: Classification of Rights Issues", mindre ændringer fra Improvements to IFRS May 2010, ændringer til IFRIC 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement" og IFRIC 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments". Ændringerne til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i TORM's delårsrapport for første kvartal 2011. Delårsrapporten for første kvartal 2011 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

Resultatopgørelsen

Dækningsbidraget for første kvartal 2011 var USD 28 mio. sammenlignet med USD 56 mio. for den tilsvarende periode i 2010. Administrationsomkostningerne udgjorde USD 17 mio. i første kvartal 2011 mod USD 18 mio. i første kvartal 2010.

Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for perioden beløb sig til USD 4 mio. i forhold til USD 55 mio. i første kvartal 2010. EBITDA i første kvartal er påvirket af et tab på USD 6 mio. fra salg af skibe. EBITDA for første kvartal 2010 indeholdt en gevinst på USD 18 mio. fra salg af skibe.

Afskrivninger i første kvartal 2011 udgør USD 37 mio., hvilket er en stigning på USD 2 mio. i forhold til første kvartal 2010. Stigningen skyldes tilgangen af tonnage.

Resultatet af primær drift for første kvartal 2011 blev et underskud på USD 33 mio. sammenlignet med et overskud på USD 20 mio. i samme kvartal i 2010.

Første kvartal 2011 var påvirket af dagsværdireguleringer uden likviditetseffekt på USD 8 mio. i alt, USD 6 mio. i forbindelse med FFA-/bunker-derivater og USD 2 mio. på andre afledte finansielle instrumenter.

Resultatet efter skat blev et underskud på USD 45 mio. i første kvartal 2011 mod et overskud på USD 2 mio. i første kvartal 2010.

Aktiver

De samlede aktiver faldt fra USD 3.286 mio. pr. 31. december 2010 til USD 3.260 mio. pr. 31. marts 2011. TORM beregner hvert kvartal flådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi for flåden pr. 31. marts 2011 understøtter den bogførte værdi.

Gæld

Nettorentebærende gæld faldt i første kvartal 2011 til USD 1,853 mio. fra USD 1.875 mio. pr. 31. december 2010.



Egenkapital

Egenkapitalen faldt i første kvartal 2011 fra USD 1.115 mio. pr. 31. december 2010 til USD 1,075 mio. som følge af periodens underskud. Egenkapitalen i procent af de samlede aktiver var 33% pr. 31. marts 2011 i forhold til 34% pr. 31. december 2010.

Pr. 31. marts 2011 ejede TORM 3.230.432 egne aktier, hvilket svarer til 4,4% af Selskabets aktiekapital. Antallet af ejede aktier er faldet med 231.148 aktier siden 31. december 2010 som følge af aktietildeling til medarbejdere i forbindelse med incitamentsprogrammet for perioden 2007-2009.

Likviditet

TORMs uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde ca. USD 346 mio. ved udgangen af første kvartal 2011. Der udestår investeringer relateret til ordrebogen på USD 195 mio.

Efterfølgende begivenheder

TORM har i andet kvartal 2011 indgået aftale om at udskyde to MR-nybygninger begge med levering i 2012. De forventes nu leveret i henholdsvis første kvartal 2013 og andet kvartal 2014.

Finanskalender

TORMs halvårsrapport for 2011 offentliggøres den 18. august 2011. TORMs komplette finanskalender findes på www.torm.com/IR.

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 ca. 140 moderne skibe i samarbejde 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 NASDAQ OMX Copenhagen (symbol: TORM) og på NASDAQ (symbol: TRMD). For yderligere oplysninger, se venligst www.torm.com.

Safe Harbor fremadrettede udsagn

Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell formåen og kan inkludere udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne, og underliggende forudsætninger og andre udsagn, der er andre end udsagn om historiske fakta. De fremadrettede udsagn i denne meddelelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, men ikke begrænset til, ledelsens behandling af historiske driftsdata, data indeholdt i TORMs databaser, samt data fra tredjeparter. Selv om TORM mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan TORM ikke sikre, at Selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er udsat for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige og er uden for Selskabets kontrol.

Vigtige faktorer der, efter TORMs mening, kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyre rater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter ton-mil, effekten af OPECs produktionsniveau og verdens forbrug og oplagring af olie, ændringer i efterspørgslen, der kan påvirke timecharterers holdning til planlagt og ikke-planlagt dokning, ændringer i TORMs 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 shippingrunder 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), herunder koncernens 20-F og 6-K dokumenter.

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.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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 2011.

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 19. maj 2011

Direktionen

Jacob Meldgaard, CEO

Roland M. Andersen, CFO

Bestyrelsen

Niels Erik Nielsen, Formand

Christian Frigast, Næstformand

Peter Abildgaard

Kari Millum Gardarnar

Rasmus Johannes Hoffmann

Jesper Jarlbæk

Gabriel Panayotides

Angelos Papoulias

Nicos Zouvelos

Resultatopgørelse

Mio. USD	Q1 2011	Q1 2010	2010
Nettoomsætning	270,4	205,5	856,1
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-129,8	-59,9	-298,8
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	6,9	1,9	3,3
Timecharterækvivalent indtjening	147,5	147,5	560,6
Charterhyre	-76,6	-51,7	-228,6
Driftsomkostninger	-43,1	-39,9	-152,2
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	27,8	55,9	179,8
Resultat ved salg af skibe	-5,7	18,2	1,9
Administrationsomkostninger	-17,1	-18,1	-78,2
Andre driftsindtægter	0,2	1,7	4,8
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-1,1	-2,4	-11,5
EBITDA	4,1	55,3	96,8
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	-35,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-36,6	-35,0	-141,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-32,5	20,3	-79,6
Finansielle poster	-12,4	-17,7	-56,6
Resultat før skat	-44,9	2,6	-136,2
Skat	-0,4	-0,3	1,0
Resultat	-45,3	2,3	-135,2
Resultat pr. aktie, EPS			
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	-0,7	0,0	-2,0
Resultat pr. aktie, EPS (DKK *)	3,6	0,2	-11,0

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

Totalindkomstopgørelse

Mio. USD	Q1 2011	Q1 2010	2010
Periodens resultat	-45,3	2,3	-135,2
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	3,3	-4,3	-4,9
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	0,9	1,6	6,3
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til aktiver	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg	0,2	-0,2	-0,2
Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	4,4	-2,9	1,2
Totalindkomst i alt	-40,9	-0,6	-134,0

Resultatopgørelse pr. kvartal

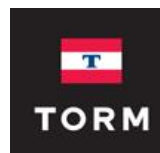
Mio. USD	Q1 10	Q2 10	Q3 10	Q4 10	Q1 11
Nettoomsætning	205,5	201,3	225,7	223,6	270,4
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-59,9	-70,6	-77,4	-90,9	-129,8
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	1,9	-0,5	0,9	1,0	6,9
Timecharterækvivalent indtjening	147,5	130,2	149,2	133,7	147,5
Charterhyre	-51,7	-54,4	-61,3	-61,2	-76,6
Driftsomkostninger	-39,9	-34,7	-38,6	-39,0	-43,1
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	55,9	41,1	49,3	33,5	27,8
Resultat ved salg af skibe	18,2	0,0	0,0	-16,3	-5,7
Administrationsomkostninger	-18,1	-17,5	-24,5	-18,1	-17,1
Andre driftsindtægter	1,7	1,3	0,9	0,9	0,2
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-2,4	-1,3	-3,1	-4,7	-1,1
EBITDA	55,3	23,6	22,6	-4,7	4,1
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	-35,0	0,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-35,0	-34,4	-35,1	-36,9	-36,6
Resultat af primær drift (EBIT)	20,3	-10,8	-12,5	-76,6	-32,5
Finansielle poster	-17,7	-13,6	-14,2	-11,1	-12,4
Resultat før skat	2,6	-24,4	-26,7	-87,7	-44,9
Skat	-0,3	0,3	0,2	0,8	-0,4
Resultat	2,3	-24,1	-26,5	-86,9	-45,3
Resultat pr. aktie, EPS					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	0,0	-0,3	-0,4	-1,3	-0,7

Aktiver

Mio. USD	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	89,2	89,2	89,2
Andre immaterielle aktiver	2,0	2,2	2,1
Immaterielle aktiver i alt	91,2	91,4	91,3
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3,6	3,7	3,6
Skibe og dokningsaktiver	2.605,1	2.358,9	2.560,1
Forudbetaling for skibe	108,0	295,0	227,1
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	8,7	9,9	9,5
Materielle anlægsaktiver i alt	2.725,4	2.667,5	2.800,3
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder	71,2	120,6	72,9
Tilgodehavende hos fællesledede virksomheder	9,8	37,7	10,2
Andre kapitalandele	3,1	3,0	3,0
Andre finansielle aktiver	6,0	6,0	6,0
Finansielle aktiver i alt	90,1	167,3	92,1
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	2.906,7	2.926,2	2.983,7
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker	52,7	26,5	41,1
Udestående fragter m.v.	108,4	56,8	108,2
Andre tilgodehavender	22,6	13,0	12,7
Andre finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	27,0	16,9	20,4
Likvide beholdninger	142,4	186,3	120,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	353,1	299,5	302,4
AKTIVER I ALT	3.259,8	3.225,7	3.286,1

Passiver

Mio. USD	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-17,3	-17,9	-17,9
Opskrivningshenlæggelser	-2,3	-2,4	-2,5
Overført resultat	1.027,0	1.208,8	1.072,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Reserve for sikringstransaktioner	2,4	-6,0	-1,8
Reserve for valutakursreguleringer	4,1	4,1	4,1
EGENKAPITAL I ALT	1.075,0	1.247,7	1.115,3
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	54,2	54,8	54,3
Prioritetsgæld og banklån	1.750,9	1.631,3	1.750,4
Finansielle leasingforpligtelser	30,7	31,6	31,0
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	0,0	1,5	0,0
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.835,8	1.719,2	1.835,7
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	212,0	143,2	211,3
Finansielle leasingforpligtelser	2,0	1,8	2,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	58,0	27,3	48,0
Skyldig selskabsskat	1,1	3,2	1,7
Anden gæld	74,5	80,1	70,2
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	1,4	1,8	1,9
Overtagne time charter kontrakter	0,0	1,4	0,0
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	0,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	349,0	258,8	335,1
FORPLIGTELSE I ALT	2.184,8	1.978,0	2.170,8
PASSIVER I ALT	3.259,8	3.225,7	3.286,1



Egenkapital 1. januar – 31. marts 2011

Mio. USD	Selskabskapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivningsherlæggelser	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	61,1	-17,9	1.072,3	0,0	-2,5	-1,8	4,1	1.115,3
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2011:								
Køb af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Afgang af egne aktier, kostpris	-	0,6	-	-	-	-	-	0,6
Gevinst/tab fra afgang af egne aktier	-	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,6	-	-	-	-	0,6
Totalindkomst for perioden	-	-	-45,3	-	0,2	4,2	0,0	-40,9
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. kv. 2011	0,0	0,6	-45,3	0,0	0,2	4,2	0,0	-40,3
Egenkapital pr. 31. marts 2011	61,1	-17,3	1.027,0	0,0	-2,3	2,4	4,1	1.075,0

Egenkapital 1. januar – 31. marts 2010

Mio. USD	Selskabskapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivningsherlæggelser	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	61,1	-18,1	1.205,1	0,0	-2,2	-3,3	4,1	1.246,7
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2010:								
Køb af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Salg af egne aktier, kostpris	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Gevinst/tab fra afgang af egne aktier	-	-	-0,2	-	-	-	-	-0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6
Totalindkomst for perioden	-	-	2,3	-	-0,2	-2,7	-	-0,6
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. kv. 2010	0,0	0,2	3,7	0,0	-0,2	-2,7	0,0	1,0
Egenkapital pr. 31. marts 2010	61,1	-17,9	1.208,8	0,0	-2,4	-6,0	4,1	1.247,7

Pengestrømsopgørelse

Mio. USD	1. kv. 2011	1. kv. 2010	2010
Driftsaktiviteter			
Resultat af primær drift	-32,5	20,3	-79,6
Reguleringer:			
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	5,7	-18,2	-1,9
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	36,6	35,0	141,4
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	35,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	1,1	2,4	11,5
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-6,7	-4,0	-8,0
Modtagne udbytter	0,0	0,0	0,0
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,7	0,3	1,7
Modtagne renter og kursgevinster	3,6	0,1	0,5
Betalte renter og kurstab	-15,8	-14,2	-54,4
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat	-1,2	-2,9	-3,6
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	-2,6	2,1	-43,2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-11,1	20,9	-0,6
Investeringsaktiviteter			
Investering i materielle anlægsaktiver	-68,0	-23,6	-253,9
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	0,5	1,1	3,3
Betaling af optionsforpligtelse vedrørende skibe	0,0	0,0	0,0
Modtaget andel af skibsoptioner	0,0	0,0	0,0
Salg af kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0
Salg af langfristede aktiver	100,6	63,6	63,7
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	33,1	41,1	-186,9
Finansieringsaktiviteter			
Låneoptagelse, prioritetsgæld	26,7	25,7	344,7
Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser	0,0	0,0	0,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-25,5	-22,0	-153,7
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser	-0,8	-1,2	-5,3
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0
Køb og afgang af egne aktier	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0,4	2,5	185,7
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	22,4	64,5	-1,8
Likvide midler, primo	120,0	121,8	121,8
Likvide midler, ultimo	142,4	186,3	120,0

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	1. kv. 10	2. kv. 10	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	20,3	-10,8	-12,5	-76,6	-32,5
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	-18,2	0,0	0,0	16,3	5,7
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	35,0	34,4	35,1	36,9	36,6
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	2,4	1,3	3,1	4,7	1,1
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-4,0	-3,8	-0,3	0,1	-6,7
Modtagne udbytter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,3	0,9	0,2	0,3	0,7
Modtagne renter og kursgevinster	0,1	0,3	2,2	-2,1	3,6
Betalte renter og kurstab	-14,2	-12,7	-14,0	-13,5	-15,8
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat	-2,9	0,0	-0,3	-0,4	-1,2
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	2,1	-9,8	7,8	-43,3	-2,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	20,9	-0,2	21,3	-42,6	-11,1
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-23,6	-69,6	-66,8	-93,9	-68,0
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	1,1	1,2	0,4	0,6	0,5
Betaling af optionsforpligtelse vedrørende skibe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Modtaget andel af skibsoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af langfristede aktiver	63,6	0,1	0,0	0,0	100,6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	41,1	-68,3	-66,4	-93,3	33,1
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld	25,7	54,8	92,1	172,1	26,7
Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-22,0	-50,3	-23,6	-57,8	-25,5
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser	-1,2	-1,2	-1,3	-1,6	-0,8
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb og afgang af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2,5	3,3	67,2	112,7	0,4
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	64,5	-65,2	22,1	-23,2	22,4
Likvide midler, primo	121,8	186,3	121,1	143,2	120,0
Likvide midler, ultimo	186,3	121,1	143,2	120,0	142,4