



Delårsrapport for første kvartal 2015

“En kombination af lavere oliepriser og højere raffinaderimarginer medførte øget efterspørgsel efter transport af raffinerede olieprodukter i første kvartal 2015,” udtaler CEO Jacob Meldgaard og tilføjer: “Med TORMs operationelle platform har vi kunnet drage fordel af det styrkede marked og for første gang siden første kvartal 2010 udvise et positivt resultat for perioden. Dette operationelle resultat og den nye Restruktureringsaftale sikrer et stærkt fundament for TORM.”

TORM opnåede i første kvartal 2015 et positivt EBITDA på USD 53 mio. og et overskud før skat på USD 9 mio.

- EBITDA for første kvartal 2015 var positivt med USD 53 mio. (første kvartal 2014: USD 21 mio.). Resultatet før skat for første kvartal 2015 var et overskud på USD 9 mio. (et underskud på USD 222 mio. inklusive nedskrivninger på USD 195 mio.). Der var positive pengestrømme fra driftsaktiviteter efter fuld rentebetaling på USD 46 mio. i første kvartal 2015 (USD 10 mio.).
- I første kvartal 2015 var produkttankmarkedet positivt påvirket af en kombination af lavere oliepriser og højere raffinaderimarginer, hvilket medførte øget efterspørgsel fra slutbrugerne og en leverandørdrevet stigning i transport af raffinerede produkter. TORMs største segment, MR, opnåede i første kvartal 2015 spottrater på USD/dag 25.275, svarende til en stigning på 66% i forhold til første kvartal 2014. Tanksegmentets dækningsbidrag for første kvartal 2015 udgjorde USD 63 mio. (USD 32 mio.).
- I første kvartal 2015 oplevede Panamax-segmentet de laveste gennemsnitlige fragtrater, der nogensinde er registreret i Baltic Exchange Panamax Index. TORMs tørlastflåde opnåede fragtrater på USD/dag 6.063, hvilket var højere end spotmarkedet men udgjorde et fald på 63% i forhold til første kvartal 2014. Tørlastsegmentets dækningsbidrag for første kvartal 2015 blev et underskud på USD 2 mio. (et overskud på USD 1 mio.).
- Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 9 af 20. april 2015 er den nye Restruktureringsaftale blevet underskrevet af TORM, Oaktree Capital Management og hovedparten af långiverne, der sammenlagt besidder 94% af TORMs eksisterende lånefaciliteter opgjort efter værdi (pr. 13. maj 2015). Den endelige implementering af restruktureringen er betinget af opfyldelse af visse transaktionsbetingelser, herunder de nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder.
- Den bogførte værdi af flåden var USD 1.200 mio. pr. 31. marts 2015. Markedsværdien af TORMs flåde ekskl. aktiver bestemt for salg baseret på mægler vurderinger var USD 852 mio. pr. 31. marts 2015. Hvert kvartal beregner TORM i overensstemmelse med IFRS produkttankflådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme, og den beregnede værdi af flåden understøtter den regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2015.
- Nettorentebærende gæld udgjorde USD 1.367 mio. pr. 31. marts 2015 sammenlignet med USD 1.394 mio. pr. 31. december 2014. Faldet i første kvartal 2015 skyldes primært pengestrømme før finansieringsaktiviteter.
- Pr. 31. marts 2015 bestod TORMs tilgængelige likviditet af likvide beholdninger på USD 53 mio. Der er ingen nybygninger i ordre, og der udestår derfor ingen investeringer hertil.
- Egenkapitalen er negativ med USD -153 mio. pr. 31. marts 2015 (negativ med USD -103 mio.).
- Pr. 31. marts 2015 havde TORM afdækket 5% af Tankdivisionens resterende indtjeningsdage i 2015 til USD/dag 25.757. 40% af de resterende indtjeningsdage i 2015 for tørlastaktiviteterne var afdækket til USD/dag 8.299.
- Resultatet for 2015 afhænger af gennemførelsen af den nye Restruktureringsaftale. TORM har derfor besluttet ikke at offentliggøre resultatforventninger til 2015.

Telekonference

TORM afholder en telekonference for finansanalytikere og investorer i dag kl. 15.00 dansk tid. Ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf. +45 3271 4611 (fra Europa) eller +1 866 803 8344 (fra USA). Præsentationen kan downloades fra www.torm.com.

Kontakt TORM A/S

Tuborg Havnevej 18, DK-2900 Hellerup
Tlf.: +45 3917 9200 / Fax: +45 3917 9393, www.torm.com
CVR: 22460218
Jacob Meldgaard, CEO, tlf.: +45 3917 9200
Mads Peter Zacho, CFO, tlf.: +45 3917 9200
Christian Søgaard-Christensen, IR, tlf.: +45 3076 1288

Hoved- og nøgletal

	1. kv. 2015	1. kv. 2014	2014
Resultatopgørelse (USD mio.)			
Nettoomsætning	154,2	182,9	624,1
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	102,9	87,4	325,8
Dækningsbidrag	60,7	33,3	123,0
EBITDA	52,8	20,5	77,0
Resultat af primær drift (EBIT)	29,9	-203,1	-211,0
Resultat før skat	8,9	-222,0	-283,4
Resultat	8,6	-222,6	-284,2
Balance (USD mio.)			
Aktiver i alt	1.370,7	1.720,1	1.384,2
Egenkapital	-153,1	-103,2	-164,0
Forpligtelser i alt	1.523,8	1.823,3	1.548,2
Investeret kapital	1.204,0	1.546,0	1.219,5
Nettorentebærende gæld	1.366,6	1.661,5	1.394,4
Pengestrømme (USD mio.)			
Fra driftsaktiviteter	46,2	9,8	26,9
Fra investeringsaktiviteter	-7,8	49,2	313,0
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7,8	-12,1	-42,3
Fra finansieringsaktiviteter	-30,0	-70,3	-324,4
Pengestrømme i alt (netto)	8,4	-11,3	15,5
Finansielle nøgletal			
Marginaler (i forhold til nettoomsætning):			
Indtjening (TCE)	66,7%	47,8%	52,2%
Dækningsbidrag	39,4%	18,2%	19,7%
EBITDA	34,2%	11,2%	12,3%
Resultat af primær drift (EBIT)	19,4%	-111,0%	-33,8%
Egenkapitalforrentning (p.a.)	-	-	-
Afkast af investeret kapital (p.a.)	9,9%	-48,2%	-13,9%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo	-11,2%	-6,0%	-11,8%
Valutakurs USD/DKK, ultimo	6,94	5,41	6,12
Valutakurs USD/DKK, gns.	6,72	5,45	5,62
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. aktie, EPS	USD	0,0	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie, EPS	USD	0,0	-0,3
Cash flow pr. aktie, CFPS	USD	0,1	0,0
Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 0,01)	DKK	0,5	1,5
Antal aktier, ultimo	Mio.	728,0	728,0
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	721,3	721,3

Resultat

EBITDA for første kvartal 2015 var positivt med USD 53 mio. (USD 21 mio.). Resultatet før skat for første kvartal 2015 udgjorde USD 9 mio. (USD -222 mio.).

Tanksegmentets dækningsbidrag for første kvartal 2015 blev et overskud på USD 63 mio. (USD 32 mio.).

Tørlastsegmentets dækningsbidrag for første kvartal 2015 blev et underskud på USD 2 mio. (et overskud på USD 1 mio.).

USD mio.	1. kv. 2015			I alt
	Tank-segment	Tørlast-segment	Ikke-fordelt	
Nettoomsætning	149,0	5,2	0,0	154,2
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-49,7	-1,6	0,0	-51,3
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	0,0	0,0	0,0	0,0
Timecharterækvivalent indtjening	99,3	3,6	0,0	102,9
Charterhyre	-6,5	-4,8	0,0	-11,3
Driftsomkostninger	-29,9	-1,0	0,0	-30,9
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	62,9	-2,2	0,0	60,7
Administrationsomkostninger			-10,5	-10,5
Andre driftsindtægter			2,7	2,7
Resultatandele i joint ventures			-0,1	-0,1
EBITDA			-7,9	52,8
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver			0,0	0,0
Afskrivninger			-22,9	-22,9
Resultat af primær drift (EBIT)			-30,8	29,9
Finansielle indtægter			3,0	3,0
Finansielle omkostninger			-24,0	-24,0
Resultat før skat			-51,8	8,9
Skat			-0,3	-0,3
Resultat			-52,1	8,6

Forventninger og afdækning

Resultatet for 2015 afhænger af gennemførelsen af den nye Restruktureringsaftale. TORM har derfor besluttet ikke at offentliggøre resultatforventninger til 2015.

Pr. 31. marts 2015 havde TORM afdækket 5% af de resterende indtjeningsdage i Tanksegmentet i 2015 til USD/dag 25.757 og 40% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastsegmentet i samme periode til USD/dag 8.299.

Tabellen på næste side viser tallene for perioden 1. april til 31. december 2015. Tallene for 2016 og 2017 er for hele året.

Afdækkede dage og indchartrede dage for TORM

Data per 31-03-2015

	2015	2016	2017	2015	2016	2017
	Egne dage					
LR2	1.325	1.815	1.825			
LR1	1.889	2.546	2.555			
MR	5.357	7.155	7.186			
Handysize	2.825	3.960	4.015			
Tank	11.396	15.476	15.581			
Panamax	547	728	730			
Tørlast	547	728	730			
I alt	11.943	16.204	16.311			

	Indchartrede dage til faste rater			Indchartrede omkostninger, USD/dag		
LR2	-	-	-	-	-	-
LR1	-	-	-	-	-	-
MR	504	104	-	16.000	16.000	-
Handysize	-	-	-	-	-	-
Tank	504	104	-	16.000	16.000	-
Panamax	576	364	365	12.749	11.000	11.000
Tørlast	576	364	365	12.749	11.000	11.000
I alt	1.080	468	365	14.266	12.108	11.000

	Indchartrede dage til flydende rater		
LR2	547	684	730
LR1	-	-	-
MR	-	-	-
Handysize	-	-	-
Tank	547	684	730
Panamax	-	-	-
Tørlast	-	-	-
I alt	547	684	730

	Fysiske dage i alt			Afdækkede dage i alt		
LR2	1.873	2.499	2.555	135	-	-
LR1	1.889	2.546	2.555	88	-	-
MR	5.861	7.259	7.186	192	-	-
Handysize	2.825	3.960	4.015	222	15	-
Tank	12.448	16.263	16.311	638	15	-
Panamax	1.123	1.092	1.095	452	-	-
Tørlast	1.123	1.092	1.095	452	-	-
I alt	13.571	17.355	17.406	1.090	15	-

	Afdækning, %			Afdækket, USD/dag		
LR2	7%	0%	0%	30.558	-	-
LR1	5%	0%	0%	25.068	-	-
MR	3%	0%	0%	29.950	-	-
Handysize	8%	0%	0%	19.487	17.246	-
Tank	5%	0%	0%	25.757	17.246	-
Panamax	40%	0%	0%	8.299	-	-
Tørlast	40%	0%	0%	8.299	-	-
I alt	8%	0%	0%	18.521	17.246	-

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

Kontrakter ikke inkluderet ovenfor	-1,3
Kontrakter inkluderet ovenfor	-0,1

Note: Faktisk antal dage kan afvige fra forventet antal dage primært som følge af skibssalg og forsinkelser i levering af skibe. Indchartrede dage til faste rater omfatter ikke eventuelle ekstrabetalinger fra aftaler om overskudsdeling. Ved indchartrede dage til flydende rater fastsættes raterne ved indgangen til hvert kvartal, hvorefter TORM får ca. 10% af overskud/underskud sammenlignet med denne rate.

Tanksegmentet

I første kvartal 2015 var produkttankmarkedet positivt påvirket af en kombination af lavere oliepriser og højere raffinaderimarginer, hvilket medførte øget efterspørgsel fra slutbrugerne og en leverandørdrevet stigning i transport af raffinerede produkter.

I Vesten fortsatte den positive udvikling i fragtraterne fra slutningen af 2014. MR-markedet var positivt påvirket af en kombination af forbrugernes stigende efterspørgsel efter benzin og diesel i USA og højere raffinaderimarginer, hvilket fik de nordamerikanske raffinaderier til at øge produktionen af raffinerede olieprodukter. Derudover medførte raffinaderistrejker i USA og forsinkelser ved Panamakanalen øget efterspørgsel efter især MR-tonnage. LR-markedet var positivt påvirket af den åbne arbitragehandel med nafta fra Vesten til Østen samt større import af benzin og diesel til Vestafrika end normalt.

I Østen var fragtraterne for LR-segmentet positivt påvirket af stor eksport af gasolie fra Nordøstasien til Vestafrika, hvilket havde en stor ton-mil-effekt. Derudover genererede nye raffinaderier i Saudi-Arabien og de Forenede Arabiske Emirater omfattende transport af især nafta, diesel og flybrændstof til Europa og Asien. MR-fragtraterne i Mellemøsten var positivt påvirket af regional distribution af raffinerede produkter fra bl.a. Yasref raffinaderiet i Saudi-Arabien.

Den globale flåde af produkttankskibe (over 25.000 tdw) steg med 1,5% i første kvartal 2015 (kilde: TORM).

Tankdivisionens opnåede LR2-spotrater på USD/dag 25.055 i første kvartal 2015, hvilket var 102% højere end i første kvartal 2014. LR1-spotraterne steg med 86% i forhold til samme periode i 2014 til USD/dag 28.935, og i TORMs største segment, MR, steg spotraterne med 66% i forhold til samme periode i 2014 til USD/dag 25.275. Spotraterne for Handysize steg 29% i forhold til samme periode i 2014 til USD/dag 20.098.

Tankdivisionens dækningsbidrag for første kvartal 2015 blev et overskud på USD 63 mio. (USD 32 mio.).

Tank	1. kv. 14	2. kv. 14	3. kv. 14	4. kv. 14	1. kv. 15	Ændring 1. kv. 14 -1. kv. 15	12 mdr. gns.
LR2 (Aframax, 90-110,000 dwt)							
Indtjeningsdage	880	818	621	641	616	-30%	
Spot rater 1)	12.415	14.596	17.582	23.577	25.055	102%	19.214
TCE pr. indtjeningsdag 2)	11.499	14.952	17.829	19.033	24.825	116%	18.841
Driftsdage	900	831	644	644	630	-30%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag 3)	6.925	7.579	8.875	9.277	8.168	18%	8.415
LR1 (Panamax 75-85,000 dwt)							
Indtjeningsdage	610	604	597	635	612	0%	
Spot rater 1)	15.579	17.258	19.172	22.274	28.935	86%	21.527
TCE pr. indtjeningsdag 2)	15.067	15.927	17.963	21.110	28.276	88%	20.855
Driftsdage	630	637	644	644	630	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag 3)	6.513	7.244	8.235	7.393	7.415	14%	7.573
MR (45,000 dwt)							
Indtjeningsdage	3.115	2.554	2.244	2.275	2.022	-35%	
Spot rater 1)	15.207	13.130	14.295	18.574	25.275	66%	17.380
TCE pr. indtjeningsdag 2)	14.141	13.481	14.049	17.461	24.895	76%	17.154
Driftsdage	3.041	2.352	1.840	1.840	1.800	-41%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag 3)	7.560	8.118	7.615	7.978	7.380	-2%	7.797
Handy (35,000 dwt)							
Indtjeningsdage	947	921	881	960	818	-14%	
Spot rater 1)	15.633	14.992	14.690	17.739	20.098	29%	16.674
TCE pr. indtjeningsdag 2)	15.404	13.988	14.740	16.917	20.035	30%	16.340
Driftsdage	990	1.001	1.012	1.012	990	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag 3)	8.157	8.075	7.468	7.758	6.876	-16%	7.546

1) Spot rater = Timecharterækivalent indtjening for alle charters af mindre end seks måneders varighed = Bruttofragtindtjening minus, bunkers, kommissioner og havneudgifter.

2) TCE = Timecharterækivalent indtjening = Bruttofragtindtjening minus, bunkers, kommissioner og havneudgifter.

3) Driftsomkostninger er relateret til egne skibe.

Tørlastsegmentet

I første kvartal 2015 oplevede Panamax-segmentet de laveste gennemsnitlige fragtrater, der nogensinde er registreret i Baltic Exchange Panamax Index. Dette skyldes primært fortsat nedgang i Kinas kulimport, en generel aktivitetsnedgang på grund af det kinesiske nytår og overkapacitet af tonnage. Spotraterne i Panamax-segmentet lå på omkring USD/dag 6.000 ved årets begyndelse, men faldt brat i slutningen af januar til under USD/dag 4.000, hvorefter de steg til USD/dag ~5.000 i marts, hvor markedet blev hjulpet på vej af den sydamerikanske korneksport.

I i hele første kvartal 2015 lå de etårige timecharter-fragtrater for Panamax på et niveau mellem USD/dag 7-8.000 med en faldende tendens.

TORMs ukorrigerede TCE-indtjening i Tørlastsegmentet udgjorde i første kvartal 2015 USD/dag 8.129, hvilket var højere end spotmarkedsniveauet. Efter justeringer primært for tilbageleveringer af indchartrede skibe blev den korrigerede TCE-indtjening på USD/dag 6.063, hvilket er 56% lavere end i samme periode i 2014.

Dækningsbidraget for første kvartal 2015 udgjorde USD -2 mio. (USD 1 mio.).

Tørlast	1. kv. 14	2. kv. 14	3. kv. 14	4. kv. 14	1. kv. 15	Ændring 1. kv. 14 -1. kv. 15	12 mdr. gns.
Panamax / Handymax (40-80,000 dwt)							
Indtjeningsdage	811	734	730	706	580	-28%	
TCE pr. indtjeningsdag 1)	13.652	11.866	9.880	7.502	6.063	-56%	8.994
Operating days	180	182	184	184	180	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag 2)	5.618	5.625	4.994	5.012	5.597	0%	5.305

1) Spotrater = Timecharterækvivalent indtjening for alle charters af mindre end seks måneders varighed = Bruttofragtindtjening minus bunkers, kommissioner og havneudgifter.

2) Driftsomkostninger er relateret til egne skibe.

Flådeudvikling

TORMs flåde pr. 31. marts 2015 fremgår af tabellen nedenfor. Ud over flåden på 45 egne skibe havde TORM indchartret fire produkttankskibe og fire tørlastskibe på timecharter-kontrakter. Yderligere 25 produkttankskibe var under kommerciel ledelse hos TORM.

Pr. 13. maj 2015 har TORM tilbageleveret yderligere to indchartrede Panamax/Kamsarmax-skibe som oprindeligt skulle tilbageleveres i 2018. Dette er sket som led i Selskabets ønske om at reducere eksponeringen til tørlastsegmentet.

# af skibe	Nuværende flåde			Nybygninger og leveringer af indchartrede skibe med varighed ≥12 mdr.		
	4. kv. 2014	Netto-ændringer	1. kv. 2015	2015	2016	2017
Egne skibe						
LR2	5	-	5			
LR1	7	-	7			
MR	20	-	20			
Handysize	11	-	11			
Tankskibe	43	-	43	-	-	-
Panamax	2	-	2			
Tørlastskibe	2	-	2	-	-	-
I alt	45	-	45	-	-	-
Indchartrede skibe						
LR2	2	-	2			
LR1	-	-	-			
MR	5	-3	2			
Handysize	-	-	-			
Tankskibe	7	-3	4	-		-
Panamax	4	-	4	-2		
Handysize	1	-1	-			
Tørlastskibe	5	-1	4	-2		-
I alt	12	-4	8	-2		-
Kommerciel ledelse	22	3	25			
Samlet flåde	79	-1	78			

Noter til regnskabet

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014, og de IFRS-standarder, der er godkendt af EU med effekt for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2015. De nye standarder har ikke væsentlig påvirket delårsregnskabet. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014. Delårsrapporten for de første tre måneder af 2015 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

Resultatopgørelse

Dækningsbidraget for første kvartal 2015 udgjorde USD 61 mio. (USD 33 mio.).

Administrationsomkostningerne i første kvartal 2015 faldt 22% i forhold til samme periode sidste år til USD 11 mio. som følge af TORMs omkostningsprogram samt ændrede valutakurser.

Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for første kvartal 2015 var positivt med USD 53 mio. (USD 21 mio.).

Afskrivninger i første kvartal 2015 udgjorde USD 23 mio. (USD 29 mio.). Faldet skyldes primært færre egne skibe i forhold til året før.

Resultatet af primær drift (EBIT) for første kvartal 2015 blev et overskud på USD 30 mio. (et underskud på USD 203 mio. inklusive nedskrivninger på USD 195 mio.).

I første kvartal 2015 udgjorde de finansielle omkostninger USD 24 mio. (USD 19 mio.), hvilket til dels er relateret til restruktureringsomkostninger.

Resultatet efter skat for første kvartal 2015 blev et overskud på USD 9 mio. (et underskud på USD 223 mio.).

Aktiver

De samlede aktiver faldt fra USD 1.384 mio. pr. 31. december 2014 til USD 1.372 mio. pr. 31. marts 2015.

Den bogførte værdi af flåden var USD 1.200 mio. pr. 31. marts 2015. Markedsværdien af TORMs flåde ekskl. aktiver bestemt for salg baseret på mæglervurderinger var USD 852 mio. pr. 31. marts 2015.

TORM beregner hvert kvartal produkttankflådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme i overensstemmelse med kravene i IFRS, og den beregnede værdi af flåden understøtter den regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2015.

Gæld

Nettorentebærende gæld udgjorde USD 1.367 mio. pr. 31. marts 2015 sammenlignet med USD 1.394 mio. pr. 31. december 2014. Faldet i første kvartal 2015 skyldes primært pengestrømme før finansieringsaktiviteter.

Pr. 31. marts 2015 opfyldte TORM de finansielle covenants.

Egenkapital

TORMs egenkapital er negativ med USD -153 mio. pr. 31. marts 2015, mod en negativ egenkapital på USD -164 mio. pr. 31. december 2014.

Pr. 31. marts 2015 ejede TORM 6.683.072 egne aktier, hvilket svarer til 0,9% af Selskabets aktiekapital. Dette er uændret i forhold til 31. december 2014.

Likviditet

Pr. 31. marts 2015 bestod TORMs tilgængelige likviditet af likvide beholdninger på USD 53 mio. TORM har ikke nogen nybygninger i ordre, og der udestår derfor ingen investeringer hertil.

Efterfølgende begivenheder

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 9 af 20. april 2015 er den nye Restruktureringsaftale blevet underskrevet af TORM, Oaktree Capital Management og hovedparten af långiverne, der sammenlagt besidder 94% af TORMs eksisterende lånefaciliteter opgjort efter værdi (pr. 13. maj 2015). Den endelige implementering af restruktureringen er betinget af opfyldelse af visse transaktionsbetingelser, herunder de nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder.

Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 10 af 12. maj 2015 har TORM indledt et såkaldt Scheme of Arrangement under engelsk ret ved at indgive en ansøgning til High Court i London. Anvendelsen af en sådan tvangsakkord vil medføre, at den nye Restruktureringsaftale kan implementeres uden samtykke fra 100% af långiverne.

Finanskalender

TORMs delårsrapport for andet kvartal 2015 offentliggøres den 12. august 2015. TORMs finanskalender findes på www.torm.com/investor-relations.



Om TORM

TORM er en af verdens førende transportører af raffinerede olieprodukter og har desuden aktiviteter i tørlastmarkedet. Rederiet driver en samlet flåde på ca. 80 moderne skibe med 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). For yderligere oplysninger, se venligst www.torm.com.

Safe Harbor fremadrettede udsagn

Emner behandlet i denne selskabsmeddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn i denne selskabsmeddelelse afspejler vores nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell præstationsevne og kan omfatte udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne og underliggende forudsætninger og andre udsagn end udsagn om historiske fakta. Selskabet ønsker at benytte safe harbor-bestemmelserne i the Private Securities Litigation Reform Act of 1995 og afgiver dette forbehold i overensstemmelse med denne safe harbour-lovgivning. Ord og vendinger som "mener", "er af den opfattelse", "forventer", "har til hensigt", "skønner", "forudser", "planlægger", "mulig", "kan", "kunne", "afventer" og lignende angiver, at der er tale om fremadrettede udsagn.

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 vores databaser, samt data fra tredjeparter. Selv om Selskabet mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan Selskabet ikke garantere, at det vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er genstand for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige og er uden for vores kontrol.

Vigtige faktorer, der efter vores mening kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra dem, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyrerater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter "ton-mil" på olie fragtet med olie tankers, effekten af OPEC's produktionsniveau og det globale 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 om dobbeltkrogede tankskibe eller handlinger foretaget af regulerende myndigheder, muligt ansvar fra verserende eller fremtidige søgsmål, generelle politiske forhold, såvel nationalt som internationalt, potentielle trafik- og driftsforstyrrelser i shippingruter grundet ulykker, politiske begivenheder eller terrorhandling.

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 dags dato behandlet og godkendt nærværende delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2015.

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014 og de IFRS-standarder, der er godkendt af EU med effekt for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2015. De nye standarder har ikke påvirket delårsrapporten væsentligt. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014. Delårsrapporten for de første tre måneder af 2015 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.

Selskabets fortsatte drift afhænger af gennemførelsen af den igangværende rekapitaliseringsproces. Bestyrelsen henviser til selskabsmeddelelse nr. 9 af 20. april 2015 ifølge hvilken TORM, Oaktree Capital Management og hovedparten af långiverne har underskrevet den nye Restruktureringsaftale. Den endelige implementering af restruktureringen er betinget af opfyldelse af visse transaktionsbetingelser, herunder de nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

København, den 13. maj 2015

Direktionen

Jacob Meldgaard, CEO

Bestyrelsen

Flemming Ipsen, formand

Olivier Dubois, næstformand

Kari Millum Gardarnar

Alexander Green

Rasmus Johannes Hoffmann

Jon Syvertsen

Resultatopgørelse for Koncernen

USD mio.	2015 1. kv.	2014 1. kv.	2014	
Nettoomsætning	154,2	182,9	624,1	
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-51,3	-95,3	-298,1	
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	0,0	-0,2	-0,2	
Timecharterækvivalent indtjening	102,9	87,4	325,8	
Charterhyre	-11,3	-11,7	-53,6	
Driftsomkostninger	-30,9	-42,4	-149,2	
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	60,7	33,3	123,0	
Administrationsomkostninger	-10,5	-13,5	-51,0	
Andre driftsindtægter	2,7	0,6	4,6	
Resultatandele i joint ventures	-0,1	0,1	0,4	
EBITDA	52,8	20,5	77,0	
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	0,0	-195,0	-191,7	
Afskrivninger	-22,9	-28,6	-96,3	
Resultat af primær drift (EBIT)	29,9	-203,1	-211,0	
Finansielle indtægter	3,0	0,3	3,8	
Finansielle omkostninger	-24,0	-19,2	-76,2	
Resultat før skat	8,9	-222,0	-283,4	
Skat	-0,3	-0,6	-0,8	
Resultat	8,6	-222,6	-284,2	
Resultat pr. aktie, EPS				
Resultat pr. aktie, EPS	USD	0,0	-0,3	-0,4
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)*	DKK*	0,1	-1,7	-2,2
Udvandet resultat pr. aktie	USD	0,0	-0,3	-0,4
Udvandet resultat pr. aktie	DKK*	0,1	-1,7	-2,2

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

Resultatopgørelse pr. kvartal for Koncernen

USD mio.	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	
Nettoomsætning	154,2	152,6	140,0	148,6	182,9	
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-51,3	-65,7	-66,4	-70,7	-95,3	
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,2	
Timecharterækvivalent indtjening	102,9	87,0	73,4	78,0	87,4	
Charterhyre	-11,3	-14,4	-15,4	-12,1	-11,7	
Driftsomkostninger	-30,9	-34,1	-33,6	-39,1	-42,4	
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	60,7	38,5	24,4	26,8	33,3	
Administrationsomkostninger	-10,5	-11,9	-11,5	-14,1	-13,5	
Andre driftsindtægter	2,7	1,9	1,3	0,8	0,6	
Resultatandele i joint ventures	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	
EBITDA	52,8	28,7	14,2	13,6	20,5	
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	0,0	0,9	-0,2	2,6	-195,0	
Afskrivninger	-22,9	-22,7	-22,3	-22,7	-28,6	
Resultat af primær drift (EBIT)	29,9	6,9	-8,3	-6,5	-203,1	
Finansielle indtægter	3,0	1,8	1,0	0,7	0,3	
Finansielle omkostninger	-24,0	-20,4	-18,5	-18,1	-19,2	
Resultat før skat	8,9	-11,7	-25,8	-23,9	-222,0	
Skat	-0,3	-1,1	-0,2	1,1	-0,6	
Resultat	8,6	-12,8	-26,0	-22,8	-222,6	
Resultat pr. aktie, EPS						
Resultat pr. aktie, EPS	USD	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie	USD	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3

Totalindkomstopgørelse for Koncernen

USD mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	2014
Periodens resultat	8,6	-222,6	-284,2
Anden totalindkomst:			
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	0,0	-0,1	-1,0
Reklassifikation af reguleringer vedr. afhændede virksomheder	0,0	0,0	-0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,1	-2,3
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	1,2	1,6	7,3
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg	-1,3	0,0	-1,4
Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg	2,4	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	2,3	1,6	2,4
Totalindkomst i alt	10,9	-221,0	-281,8

Balance for Koncernen – Aktiver

USD mio.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. december 2014
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	0,0	0,0	0,0
Andre immaterielle aktiver	1,3	1,5	1,4
Immaterielle aktiver i alt	1,3	1,5	1,4
Materielle anlægsaktiver			
Skibe og dokningsaktiver	1.199,9	1.258,3	1.214,8
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	2,8	4,3	3,0
Materielle anlægsaktiver i alt	1.202,7	1.262,6	1.217,8
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i joint ventures	0,8	1,1	0,9
Andre kapitalandele	9,6	12,3	10,9
Finansielle aktiver i alt	10,4	13,4	11,8
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.214,4	1.277,5	1.231,0
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker	22,6	43,2	23,9
Udestående fragter	66,8	80,7	71,8
Andre tilgodehavender	6,4	10,2	5,2
Periodeafgrænsningsposter	7,5	7,9	7,7
Likvide beholdninger	53,0	17,8	44,6
	156,3	159,8	153,2
Langfristede aktiver bestemt for salg	0,0	282,8	0,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	156,3	442,6	153,2
AKTIVER I ALT	1.370,7	1.720,1	1.384,2

Balance for Koncernen – Passiver

USD mio.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. december 2014
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	1,2	1,2	1,2
Særlig reserve	61,0	61,0	61,0
Egne aktier	-19,0	-19,0	-19,0
Opskrivningshænlæggelser	6,5	6,9	5,4
Overført resultat	-200,4	-147,5	-209,0
Reserve for sikringstransaktioner	-5,0	-9,5	-6,2
Reserve for valutakursreguleringer	2,6	3,7	2,6
EGENKAPITAL I ALT	-153,1	-103,2	-164,0
FORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Hensættelse til udskudt skat	45,0	46,3	45,0
Prioritetsgæld og banklån	1.302,4	1.360,0	1.319,2
Finansielle leasingforpligtelser	12,1	13,3	11,9
Periodeafgrænsningsposter	2,6	3,7	2,8
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	1.362,1	1.423,3	1.378,9
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Prioritetsgæld og banklån	105,1	306,0	107,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20,5	40,3	18,3
Skyldig selskabsskat	1,9	1,6	2,0
Anden gæld	32,3	48,4	38,8
Periodeafgrænsningsposter	1,8	3,7	2,3
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT	161,6	400,0	169,3
FORPLIGTELSE I ALT	1.523,8	1.823,3	1.548,2
PASSIVER I ALT	1.370,7	1.720,1	1.384,2

Egenkapitalopgørelse for Koncernen pr. 1. januar – 31. marts 2015

USD mio.	Selskabskapital	Særlig reserve	Egne aktier	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	1,2	61,0	-19,0	5,4	-6,2	2,6	-209,0	-164,0
Totalindkomst for året:								
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	8,6	8,6
Anden totalindkomst for året	-	-	-	1,1	1,2	0,0	-	2,3
Totalindkomst for året i alt	-	-	-	1,1	1,2	0,0	8,6	10,8
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. kvartal 2015	0,0	0,0	0,0	1,1	1,2	0,0	8,6	10,8
Egenkapital pr. 31. marts 2015	1,2	61,0	-19,0	6,5	-5,0	2,6	-200,4	-153,1

Egenkapitalopgørelse for Koncernen pr. 1. januar – 31. marts 2014

USD mio.	Selskabskapital	Særlig reserve	Egne aktier	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	1,2	61,0	-19,0	6,9	-11,2	3,8	75,0	117,7
Totalindkomst for året:								
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-222,6	-222,6
Anden totalindkomst for året	-	-	-	0,0	1,7	-0,1	-	1,6
Totalindkomst for året i alt	-	-	-	0,0	1,7	-0,1	-222,6	-221,0
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. kv. 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	-0,1	-222,5	-220,9
Egenkapital pr. 31. marts 2014	1,2	61,0	-19,0	6,9	-9,5	3,7	-147,5	-103,2

Pengestrømsopgørelse for Koncernen

USD mio.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	2014
Driftsaktiviteter			
Resultat af primær drift	29,9	-203,1	-211,0
Reguleringer:			
Tilbageførsel af afskrivninger	22,9	28,6	96,3
Tilbageførsel af værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	0,0	195,0	191,7
Tilbageførsel af resultatandele i joint ventures	0,1	-0,1	-0,4
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	0,2	-0,8	-6,6
Modtagne udbytter	2,3	0,0	0,9
Modtagne udbytter fra joint ventures	0,0	0,0	0,5
Modtagne renter og kursgevinster	0,0	0,1	0,1
Betalte renter og kurstab	-3,9	-12,5	-34,7
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og restruktureringsplan	-5,1	-0,9	-12,2
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat	-0,9	-0,8	-1,9
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	0,7	4,3	4,2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	46,2	9,8	26,9
Investeringsaktiviteter			
Investering i materielle anlægsaktiver	-7,8	-12,1	-42,3
Salg af langfristede aktiver	0,0	61,3	355,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-7,8	49,2	313,0
Finansieringsaktiviteter			
Låneoptagelse, prioritetsgæld	0,0	0,0	25,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-30,0	-70,3	-349,4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-30,0	-70,3	-324,4
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	8,4	-11,3	15,5
Likvide midler, primo	44,6	29,1	29,1
Likvide midler, ultimo	53,0	17,8	44,6

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal for Koncernen

USD mio.	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	29,9	6,9	-8,3	-6,5	-203,1
Reguleringer:					
Tilbageførsel af afskrivninger	22,9	22,7	22,3	22,7	28,6
Tilbageførsel af værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	0,0	-0,9	0,2	-2,6	195,0
Tilbageførsel af resultatandele i joint ventures	0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,1
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	0,2	-4,2	-0,4	-1,2	-0,8
Modtagne udbytter	2,3	0,0	0,0	0,9	0,0
Modtagne udbytter fra joint ventures	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0
Modtagne renter og kursgevinster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Betalte renter og kurstab	-3,9	-1,5	-9,8	-10,9	-12,5
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og restruktureringsplan	-5,1	-5,7	-4,4	-1,2	-0,9
Betal/tilbagebetalt selskabsskat	-0,9	-0,7	0,1	-0,5	-0,8
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	0,7	-19,3	5,8	13,4	4,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	46,2	-3,0	5,6	14,5	9,8
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-7,8	-6,2	-13,2	-10,8	-12,1
Salg af langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	294,0	61,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-7,8	-6,2	-13,2	283,2	49,2
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld	0,0	25,0	0,0	0,0	0,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-30,0	-1,6	-5,0	-272,5	-70,3
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-30,0	23,4	-5,0	-272,5	-70,3
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	8,4	14,2	-12,6	25,2	-11,3
Likvide midler, primo	44,6	30,4	43,0	17,8	29,1
Likvide midler, ultimo	53,0	44,6	30,4	43,0	17,8

Noter

Note 1 - Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. marts 2015 foretaget en gennemgang af aktivernes genindvindingsværdi ved at vurdere genindvindingsværdien af væsentlige aktiver i de pengestrømsfrembringende enheder: Tanksegmentet og Tørlastsegmentet. Pr. 31. marts 2015 var genindvindingsværdien af Tanksegmentet kapitalværdien, mens genindvindingsværdien af Tørlastsegmentet var salgsværdien fratrukket salgsomkostninger.

På baggrund af testen konkluderede ledelsen, at:

- Aktiverne i Tørlastsegmentet ikke var værdiforringet, idet salgsværdien fratrukket salgsomkostninger svarede til den regnskabsmæssige værdi
- Aktiverne i Tanksegmentet ikke var yderligere værdiforringet med, idet kapitalværdien oversteg den regnskabsmæssige værdi.

I vurderingen af salgsværdien fratrukket salgsomkostninger i Tørlastsegmentet inkluderede ledelsen en gennemgang af markedsværdier beregnet som gennemsnittet af mæglervurderinger fra to internationalt anerkendte skibsmæglere.

Vurderingen af kapitalværdien i Tanksegmentet er baseret på nutidsværdien af forventet fremtidige pengestrømme. Den anvendte metode til beregning af kapitalværdien er uændret i forhold til årsrapporten for 2014, og de skønnede fragtrater i perioden 2015 til 2017 er således baseret på Selskabets forretningsplaner. Fragtraterne efter 2017 er baseret på Clarksons 10-årige historiske gennemsnit af fragtrater justeret med inflationsraten.

WACC er på 7,6% (31. marts 2014: 8,1%) og 7,8% pr. 31. december 2014.

De 10-årige historiske gennemsnitlige spotrater pr. 31. marts 2015 er som følger:

- LR2 USD/dag 22.835 (31. marts 2014: USD/dag 24.785)
- LR1 USD/dag 19.736 (31. marts 2014: USD/dag 21.350)
- MR USD/dag 17.516 (31. marts 2014: USD/dag 18.311)
- Handy USD/dag 19.050 (31. marts 2014: USD/dag 20.998)

Ledelsen mener, at disse væsentlige forudsætninger er rimelige.

Beregningen af kapitalværdien er meget følsom over for ændringer i de primære forudsætninger, som er vurderet at relatere sig til udviklingen i de fremtidige fragtrater, den WACC, der er anvendt som diskonteringsfaktor i beregningerne, og udviklingen i driftsomkostningerne. Alt andet lige, er følsomhederne vurderet som følger:

- Et fald i fragtraterne for tankskibe på USD/dag 1.000 vil medføre en yderligere værdiforringelse på USD 137 mio. for Tanksegmentet
- En stigning i WACC på 1,0% vil medføre en yderligere værdiforringelse på USD 78 mio. for Tanksegmentet
- En stigning i driftsomkostningerne på 10,0% vil medføre en yderligere værdiforringelse på USD 115 mio. for Tanksegmentet

Som anført ovenfor er de foretagne værdiforringelsestests baseret på, at Selskabet fortsætter driften af sine skibe som en flåde inden for de nuværende rammer. Til sammenligning var markedsværdien af TORMs skibe USD 852 mio., hvilket er USD 348 mio. mindre end den nedskrevne regnskabsmæssige værdi.

Note 2 - Skibe og dokningsaktiver

USD mio.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. dec. 2014
Kostpris:			
Saldo pr. 1. januar	2.129,4	2.575,9	2.575,9
Tilgang	7,5	10,8	33,7
Afgang	-0,7	-3,8	-10,4
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	0,0	-468,7	-469,8
Saldo	2.136,2	2.114,2	2.129,4
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:			
Saldo pr. 1. januar	914,6	883,2	883,2
Afgang	-0,7	-3,7	-9,2
Afskrivninger for året	22,4	27,1	95,8
Tab ved værdiforringelse	0,0	195,0	191,7
Overført til/fra andre poster	0,0	-245,7	-246,9
Saldo	936,3	855,9	914,6
Regnskabsmæssig værdi	1.199,9	1.258,3	1.214,8

Note 3 - Prioritetsgæld og banklån

USD mio.	31. marts 2015	31. marts 2014	31. dec. 2014
Prioritetsgæld og banklån			
Forfalder til betaling således:			
Forfalder inden for et år	111,0	310,9	113,9
Forfalder mellem et og to år	1.306,9	66,4	1.325,1
Forfalder mellem to og tre år	0,0	1.304,0	0,0
Forfalder mellem tre og fire år	0,0	0,0	0,0
Forfalder mellem fire og fem år	0,0	0,0	0,0
Forfalder efter fem år	0,0	0,0	0,0
I alt	1.417,9	1.681,3	1.439,0

De anførte beløb, der forfalder til betaling, inkluderer ikke direkte relaterede omkostninger hidrørende fra udstedelsen af lånene på USD 10,4 mio. (31. marts 2014: USD 15,3 mio.), som vil blive amortiseret over lånenes løbetid.

Pr. 31. marts 2015 opfyldte TORM de finansielle covenants. TORM forventer at overholde de finansielle covenants i 2015.

Note 4 - Segmentoplysninger

USD mio.	1. kv. 2015				1. kv. 2014			
	Tank-segment	Tørlast-segment	Ikke-fordelt	I alt	Tank-segment	Tørlast-segment	Ikke-fordelt	I alt
Nettoomsætning	149,0	5,2	0,0	154,2	173,1	9,8	0,0	182,9
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-49,7	-1,6	0,0	-51,3	-95,2	-0,1	0,0	-95,3
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Timecharterækvivalent indtjening	99,3	3,6	0,0	102,9	77,9	9,5	0,0	87,4
Charterhyre	-6,5	-4,8	0,0	-11,3	-4,2	-7,5	0,0	-11,7
Driftsomkostninger	-29,9	-1,0	0,0	-30,9	-41,4	-1,0	0,0	-42,4
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	62,9	-2,2	0,0	60,7	32,3	1,0	0,0	33,3
Administrationsomkostninger			-10,5	-10,5	-	-	-13,5	-13,5
Andre driftsindtægter			2,7	2,7	-	-	0,6	0,6
Resultatandele i joint ventures			-0,1	-0,1	-	-	0,1	0,1
EBITDA			-7,9	52,8	32,3	1,0	-12,8	20,5
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver			0,0	0,0	-195,0	-	0,0	-195,0
Afskrivninger			-22,9	-22,9	-	-	-28,6	-28,6
Resultat af primær drift (EBIT)			-30,8	29,9	-162,7	1,0	-41,4	-203,1
Finansielle indtægter			3,0	3,0	-	-	0,3	0,3
Finansielle omkostninger			-24,0	-24,0	-	-	-19,2	-19,2
Resultat før skat			-51,8	8,9	-	-	-60,3	-222,0
Skat			-0,3	-0,3	-	-	-0,6	-0,6
Resultat			-52,1	8,6	-	-	-60,9	-222,6

Der har ikke været transaktioner mellem Tank- og Tørlastsegmenterne i året, hvorfor nettoomsætningen alene hidrører fra eksterne kunder.

Note 5 - Efterfølgende begivenheder

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 9 af 20. april 2015 er den nye Restruktureringsaftale blevet underskrevet af TORM, Oaktree Capital Management og hovedparten af långiverne, der sammenlagt besidder 94% af TORMs eksisterende lånefaciliteter opgjort efter værdi (pr. 13. maj 2015). Den endelige implementering af restruktureringen er betinget af opfyldelse af visse transaktionsbetingelser, herunder de nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder.

Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 10 af 12. maj 2015 har TORM har indledt et såkaldt Scheme of Arrangement under engelsk ret ved at indgive en ansøgning til High Court i London. Anvendelsen af en sådan tvangsakkord vil medføre, at den nye Restruktureringsaftale kan implementeres uden samtykke fra 100% af långiverne.

Note 6 - Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2014, og de IFRS-standarder, der er godkendt af EU med effekt for regnskabsår, der begynder efter 1. januar 2015. De nye standarder har ikke væsentlig påvirket delårsregnskabet. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014. Delårsrapporten for de første tre måneder af 2015 er urevideret i lighed med sædvanlig praksis.