

TORM fik i første kvartal 2010 et resultat før skat på USD 3 mio. under fortsat svære markedsforhold. "Produkttankmarkedet var i første kvartal 2010 understøttet af den hårde vinter og den stigende industriproduktion i Fjernøsten. Vi tror fortsat, at den underliggende vækst i den globale olieefterspørgsel vil understøtte produkttankraterne på længere sigt, dog uden at det får afgørende effekt på vores 2010-resultat," udtaler CEO Jacob Meldgaard.

- Resultatet før skat for første kvartal 2010 blev et overskud på USD 3 mio. mod USD 39 mio. i samme periode sidste år. Resultatet for første kvartal var som forventet og på niveau med forventningerne til hele 2010.
- Resultatet er positivt påvirket med USD 18 mio. fra salget af to tørlastskibe, som tidligere udmeldt. Skibene blev solgt i fjerde kvartal 2009, men overskuddet er indregnet i første kvartal, hvor leveringen fandt sted.
- Pengestrømme fra driften for første kvartal 2010 udgjorde USD 21 mio.
- Produkttankraterne forblev på et lavt niveau i første kvartal af 2010. LR-segmentet har været positivt påvirket af den fortsatte naftaefterspørgsel i Fjernøsten. Nedbringelse af skibe anvendt som flydende lagerkapacitet har frigivet tonnage, til ugunst for rateudviklingen. For MR-segmentet har den kolde vinter på den nordlige halvkugle medført en større efterspørgsel efter fyringsolie, hvilket har påvirket raterne positivt trods den fortsat lave benzinefterspørgsel i USA. Tilgangen af tonnage er fortsat i 2010, dog med betydelige forsinkelser i forhold til den planlagte ordrebog.
- Panamax tørlastraterne var fortsat høje i første kvartal 2010. På grund af TORMs høje afdækning af indtjeningsdage havde udviklingen i spotraterne begrænset effekt på TORMs indtjening.
- TORMs effektiviseringsprogram – Greater Efficiency Power – forventes som planlagt at medføre årlige omkostningsbesparelser på 50 mio. i 2010 i forhold til 2008.
- TORM beregner kvartalsvis flådens langsigtede indtjeningspotentiale baseret på diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi af flåden pr. 31. marts 2010 understøtter den bogførte værdi.
- Pr. 31. marts 2010 udgjorde egenkapitalen USD 1.248 mio. svarende til USD 18,0 pr. aktie (DKK 99,4 pr. aktie) ekskl. egne aktier, svarende til en solvens på 39%.
- TORMs uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde ca. USD 700 mio. ved udgangen af første kvartal. Den resterende investering relateret til ordrebogen udgør USD 435 mio.
- Den nettorentebærende gæld var pr. 31. marts 2010 USD 1.622 mio. i forhold til USD 1.683 mio. pr. 31. december 2009.
- Pr. 31. marts 2010 havde TORM afdækket 26% af de resterende indtjeningsdage i 2010 i Tankdivisionen til USD/dag 18.821 og 81% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 18.972.
- TORM fastholder forventningen for 2010 om et underskud før skat på USD 15-60 mio., men i den nedre ende af intervallet givet forventningerne til produkttankraterne for resten af 2010.

Telekonference Telekonference og webcast (www.torm.com) afholdes i dag kl. 15:00 dansk tid. For yderligere oplysninger henvises til side 9.

Kontakt

TORM A/S
Tuborg Havnevej 18
DK-2900 Hellerup, Danmark

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



Hoved- og nøgletal

Mio. USD		1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning		205,5	258,8	862,3
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)		147,5	199,1	632,9
Dækningsbidrag		55,9	97,5	242,5
EBITDA		55,3	80,7	202,5
Resultat af primær drift (EBIT)		20,3	48,9	49,8
Resultat før skat		2,6	39,2	-19,0
Resultat		2,3	39,6	-17,4
Balance (ultimo)				
Aktiver i alt		3.225,7	3.286,6	3.227,2
Egenkapital		1.247,7	1.340,7	1.246,7
Forpligtelser i alt		1.978,0	1.945,9	1.980,5
Investeret kapital		2.866,3	2.950,7	2.926,0
Nettorentebærende gæld		1.621,6	1.615,4	1.682,5
Pengestrømme				
Driftsaktiviteter		20,9	61,2	116,3
Investeringsaktiviteter		41,1	-126,7	-199,4
Heraf investering i materielle anlægsaktiver		-23,6	-129,5	-288,8
Finansieringsaktiviteter		2,5	-4,1	36,6
Pengestrømme i alt (netto)		64,5	-69,6	-46,5
Finansielle nøgletal				
Marginer (i forhold til nettoomsætning):				
Indtjening (TCE)		71,8%	76,9%	73,4%
Dækningsbidrag		27,2%	37,7%	28,2%
EBITDA		26,9%	31,2%	23,5%
Resultat af primær drift (EBIT)		9,9%	18,9%	5,8%
Egenkapitalforrentning (p.a.)*)		-2,9%	12,1%	-1,3%
Afkast af investeret kapital (p.a.) **)		0,9%	6,8%	1,7%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo		38,7%	40,8%	38,6%
Valutakurs USD/DKK, ultimo		5,52	5,60	5,19
Valutakurs USD/DKK, gns.		5,38	5,72	5,36
Aktierelaterede nøgletal				
Resultat pr. aktie, EPS	USD	0,0	0,6	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie, EPS	USD	0,2	0,6	-0,3
Cash flow pr. aktie, CFPS	USD	0,3	0,9	1,7
Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 5)	DKK	57,0	43,5	50,7
Antal aktier, ultimo	Mio.	72,8	72,8	72,8
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	69,2	69,2	69,2

*) Ved beregning af egenkapitalforrentningen p.a. er gevinster fra salg af skibe samt værdiregulering af "Andre finansielle aktiver" ikke omregnet til årsbasis.

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



Resultat pr. division

Mio. USD	1. kvartal 2010			
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	**I alt**
Nettoomsætning	184,1	21,4	0,0	205,5
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-59,0	-0,9	0,0	-59,9
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	1,9	0,0	0,0	1,9
Timecharterækvivalent indtjening	127,0	20,5	0,0	**147,5**
Charterhyre	-38,6	-13,1	0,0	-51,7
Driftsomkostninger	-38,3	-1,6	0,0	-39,9
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	50,1	5,8	0,0	**55,9**
Resultat ved salg af skibe	0,0	18,2	0,0	18,2
Administrationsomkostninger	-16,8	-1,3	0,0	-18,1
Andre driftsindtægter	1,7	0,0	0,0	1,7
Resultatandele i fællesledede virksomheder	1,0	0,0	-3,4	-2,4
EBITDA	36,0	22,7	-3,4	**55,3**
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-34,4	-0,6	0,0	-35,0
Resultat af primær drift	1,6	22,1	-3,4	**20,3**
Finansielle poster	-	-	-17,7	-17,7
Resultat før skat	-	-	-21,1	**2,6**
Skat	-	-	-0,3	-0,3
Resultat	-	-	-21,4	**2,3**

Den aktivitet, som TORM ejer i et 50/50 joint venture med Teekay, samt TORMs 50% ejerandel i FR8 Holding Pte. Ltd. er indeholdt i "Ikke fordelt".

Tankdivisionen

Resultatet af primær drift for første kvartal 2010 blev på USD 2 mio. mod USD 26 mio. i samme periode 2009.

Til trods for, at verdensøkonomien er i bedring, har produkttankraterne generelt været på et lavt niveau.

Rateudviklingen har i første kvartal 2010 været påvirket af den fortsatte tilgang af ny tonnage, selvom den betydelige forsinkelse i levering, som sås i 2009, er fortsat i første kvartal af 2010. Den faktiske levering af ny tonnage i første kvartal 2010 var ca. 60 skibe mod en ordrebog på mere end 100 skibe i produkttankmarkedet.

For de større LR-skibe var markedet og raterne påvirket af en signifikant reduktion i niveauet for flydende lagre, hvilket har frigivet tonnage. Denne reduktion er fortsat i april måned. Niveau og bevægelse i flydende lagre er relativt volatilt og drevet af contango kurven for de forskellige produkter.

LR-segmentet har udvist nogen styrke, da naftaefterspørgslen i Fjernøsten har været stærk gennem hele det første kvartal og på grund af forlængelse af flydende lagerkontrakter, som var indgået i slutningen af 2009 til højere rater. For LR2-flåden blev tonnagebalancen forbedret, eftersom nogle skibe skiftede til transport af råolie.

MR-flåden har generelt været negativt påvirket af den fortsatte lave benzinefterspørgsel i USA. I det første kvartal af 2010 påvirkede den hårde vinter på den nordlige halvkugle raterne



positivt som følge af stigende efterspørgsel efter fyringsolie. I USA steg efterspørgslen efter fyringsolie i januar med 65% i forhold til foregående år. For Selskabets is-klasse skibe var raterne naturligt positivt påvirket af den hårde vinter.

Som følge af forsinket levering af TORM Alice og udskydelsen af nogle T/C-ind skibe er antallet af driftsdage i første kvartal, og dermed også for hele året, lavere end oprindeligt planlagt, hvorfor driftsomkostninger og charteromkostninger ligeledes har været lavere end forventet.

Pr. 31. marts er afdækningen for resten af 2010 26% til USD/dag 18.821.

Tankdivisionen	1. kv. 09	2. kv. 09	3. kv. 09	4. kv. 09	**1. kv. 10**	Ændring 1. kv. 09 - 1. kv. 10	12 mdr. gns.
LR2 (Aframax 90-110.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.167	1.179	1.190	1.173	1.163	0%	
TCE pr. indtjeningsdag fra LR2 Pool	24.192	17.145	18.401	20.331	22.216	-8%	
TCE pr. indtjeningsdag[1)]	21.977	15.785	17.406	18.356	18.456	-16%	18.387
Driftsdage	1.080	1.092	1.104	1.104	1.080	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	7.507	7.556	6.496	6.933	6.908	-8%	6.972
LR1 (Panamax 75-85.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.864	1.756	1.835	2.025	1.748	-6%	
TCE pr. indtjeningsdag fra LR1 Pool	22.503	15.577	15.036	14.304	15.858	-30%	
TCE pr. indtjeningsdag[1)]	21.755	18.491	16.514	16.516	16.686	-23%	17.982
Driftsdage	810	819	828	828	810	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	7.852	7.142	6.706	5.986	6.454	-18%	6.571
MR (45.000 TDW)							
Indtjeningsdage	3.174	3.344	3.602	3.829	3.755	18%	
TCE pr. indtjeningsdag fra MR Pool	20.201	14.712	14.974	11.521	13.961	-31%	
TCE pr. indtjeningsdag[1)]	19.802	15.363	15.349	12.417	14.700	-26%	15.378
Driftsdage	2.497	2.548	2.707	2.832	2.790	12%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	8.227	7.458	6.621	6.770	6.883	-16%	6.923
SR (35.000 TDW)							
Indtjeningsdage	1.145	1.135	1.160	1.103	1.002	-12%	
TCE pr. indtjeningsdag[1)]	20.963	17.483	18.378	16.894	18.034	-14%	18.371
Driftsdage	969	1.001	1.012	1.012	990	2%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	7.662	6.600	6.105	6.326	6.041	-21%	6.268

1) TCE = Timecharterækvivalent indtjening = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.
2) Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

Tørlastdivisionen

Resultatet af primær drift for første kvartal 2010 blev på USD 22 mio. mod USD 24 mio. i første kvartal 2009.

Antallet af indtjeningsdage i Tørlastdivisionen i første kvartal 2010 var 23% lavere end i 1. kvartal 2009 på grund af salg af skibe. I første kvartal 2010 blev to tørlastskibe, som blev solgt i fjerde kvartal 2009, leveret til køberne.

Den kinesiske efterspørgsel efter jernmalm og kul er fortsat på et højt niveau i første kvartal af 2010, hvilket har påvirket tørlastraterne positivt. Panamax spotraterne var volatile i første kvartal af 2010, men mindre end tidligere. Således fluktuerede Panamax raterne mellem USD/dag 25.000 og 34.000 mod et spæn på mellem 4.000 og 19.000 i første kvartal af 2009.



Tilgang af ny tonnage og ordrebogen for tørlastskibe er signifikant, selv når udskydelser tages i betragtning. I første kvartal af 2010 steg tørlastflåden med 4%.

Tørlastmarkedet er fortsat drevet af Kinas import af jernmalm og kul og stigende ventetid i havnene. Når den signifikante ordrebog tages i betragtning, forventer TORM, at væksten i flåden vil overstige efterspørgselsstigningen og dermed fremadrettet påvirke raterne negativt.

Idet TORM, i overensstemmelse med Selskabets strategi, søger høj afdækning af indtjeningsdagene i Tørlastdivisionen, har udviklingen i spotraterne kun begrænset effekt på TORMs indtjening i 2010.

Pr. 31. marts er 81% af driftsdagene for resten af 2010 i Tørlastdivisionen afdækket til USD/dag 18.972.

Tørlastdivisionen	1. kv. 09	2. kv. 09	3. kv. 09	4. kv. 09	**1. kv. 10**	Ændring 1. kv. 09 - 1. kv.10	12 mdr. gns.
Panamax (60-80,000 DWT)							
Indtjeningsdage	1.458	1.496	1.255	1.204	1.119	-23%	
TCE pr. indtjeningsdag[1)]	13.929	13.756	17.968	19.690	18.298	31%	17.208
Driftsdage	622	636	392	368	315	-49%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	6.798	5.106	4.477	4.066	5.187	-24%	4.753

1) TCE = Timecharterækvivalent indtjening = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.
2) Driftsomkostninger vedrører egne skibe.

Andre aktiviteter

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter er resultatandele i fællesledede virksomheder på USD -3 mio., finansielle udgifter på USD 18 mio. og skat på USD 0 mio.

Flådens udvikling

TORM leverede i første kvartal de to solgte Panamax tørlastskibe TORM Charlotte og TORM Rotna til de nye ejere. Ved udgangen af kvartalet bestod TORMs egen flåde af 64 tankskibe og to tørlastskibe. Herudover havde TORM 25 tankskibe og 9 tørlastskibe på time charter. Yderligere 39 tankskibe var enten i pools eller under kommerciel ledelse.

	Egne skibe			
	31. dec. 2009	Tilgang	Afgang	30. mar. 2010
LR2 / Aframax	12,5	-	-	12,5
LR1 / Panamax	7,5	-	-	7,5
MR	33,0	-	-	33,0
SR	11,0	-	-	11,0
Tank	**64,0**	**-**	**-**	**64,0**
Panamax tørlast	4,0	-	2,0	2,0
I alt	**68,0**	**-**	**2,0**	**66,0**

Planlagte flådeændringer

Der blev ikke bestilt skibe i første kvartal 2010, og dermed var ordrebogen ved udgangen af kvartalet 11 MR-skibe og 4 Kamsarmaxskibe. Den resterende investering relateret til ordrebogen udgør USD 435 mio.



	Nybygninger til levering			
	2010	2011	2012	2013
LR2 / Aframax	-	-	-	-
LR1 / Panamax	-	-	-	-
MR	5,0	4,0	2,0	-
SR	-	-	-	-
Tank	**5,0**	**4,0**	**2,0**	**0,0**
Kamsarmax tørlast	0,0	2,0	1,0	1,0
I alt	**5,0**	**6,0**	**3,0**	**1,0**

I april 2010 har TORM taget levering af TORM Alice, det første af 11 MR-søsterskibe, som TORM vil få leveret fra GSI Guangzhou.



Resultatudviklingen

Første kvartal 2010

Dækningsbidraget i første kvartal 2010 var på USD 56 mio. mod USD 98 mio. i det tilsvarende kvartal 2009. Administrationsomkostningerne var USD 18 mio. mod USD 20 mio. i første kvartal 2009 svarende til en reduktion på 10%. Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for første kvartal 2010 blev på USD 55 mio. mod USD 81 mio. i første kvartal 2009. Faldet i dækningsbidrag og EBITDA skyldes lavere fragtrater i første kvartal 2010 i forhold til samme periode året før. Resultatet for første kvartal 2009 var positivt påvirket af at afdækning var opnået til tidligere højere rater.

Afskrivningerne udgjorde USD 35 mio. i første kvartal 2010.

Resultatet af primær drift for første kvartal 2010 var USD 20 mio. mod USD 49 mio. i det tilsvarende kvartal 2009. Tank- og Tørlastdivisionerne bidrog med hhv. USD 2 mio. og USD 22 mio., og det ikke-fordelte driftsresultat var på USD -3 mio.

I første kvartal 2010 udgjorde de finansielle poster USD -18 mio. mod USD -10 mio. i første kvartal 2009. Ændringen skyldes en negativ dagsværdiregulering uden likviditetseffekt på USD 2 mio. i første kvartal 2010 i forhold til en positiv dagsværdiregulering uden likviditetseffekt på USD 6 mio. i første kvartal 2009.

Resultatet efter skat blev i første kvartal 2010 USD 2 mio. mod USD 40 mio. i første kvartal 2009.

Aktiver

De samlede aktiver faldt fra USD 3.227 mio. pr. 31. december 2009 til USD 3.226 mio. pr. 31. marts 2010.

TORM beregner, på kvartalsvis basis, flådens langsigtede indtjeningspotentiale baseret på diskonterede forventede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi pr. 31. marts 2010 understøtter de bogførte værdier.

Forpligtigelser

I første kvartal 2010 faldt den nettorentebærende gæld fra USD 1.683 mio. pr. 31. december 2009 til USD 1.622 mio.

Egenkapital

I første kvartal 2010 steg egenkapitalen fra USD 1.247 mio. pr. 31. december 2009 til USD 1.248 mio., hvilket primært er et resultat af indtjeningen i perioden. Egenkapitalens andel af balancesummen var uændret 39% fra 31. december 2009 til 31. marts 2010.

Pr. 31. marts 2010 ejede TORM 3.461.580 egne aktier, svarende til 4,8% af Selskabets aktiekapital, hvilket udgør et fald på 94.784 aktier siden 31. december 2009. Faldet svarer til det antal aktier, TORM har tildelt medarbejdere i forbindelse med incitamentsprogrammet for perioden 2007-2009.

Likviditet

TORMs uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde ca. USD 700 mio. ved udgangen af første kvartal 2010.

Forventninger

TORM fastholder forventningen om et underskud før skat på USD 15 til 60 mio., men i den nedre ende af intervallet givet forventningerne til produkttankraterne for resten af 2010. Forventningerne er forbundet med væsentlig usikkerhed på grund af den lave afdækning for Tankdivisionen.



Følsomhed

Pr. 31. marts 2010 havde TORM afdækket 26% af de resterende indtjeningsdage i 2010 i Tankdivisionen til USD/dag 18.821 og 81% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 18.972.

Tabellen nedenfor viser tallene for 2010 for perioden 1. april til 31. december 2010.

	2010	2011	2012	2010	2011	2012
		Egne dage				
LR2	3.268	4.389	4.392			
LR1	1.873	2.533	2.539			
MR	9.974	14.637	15.561			
SR	2.943	3.982	3.993			
Tankdivisionen	**18.058**	**25.541**	**26.486**			
Tørlastdivisionen	**548**	**1.426**	**1.483**			
		Indchartrede dage		Indchartrede omkostninger i USD/dag		
LR2	273	-	-	24.500	-	-
LR1	3.563	4.815	4.131	22.001	22.797	23.091
MR	2.455	3.740	3.297	16.997	16.805	16.127
SR	-	-	-	-	-	-
Tankdivisionen	**6.291**	**8.554**	**7.428**	**20.157**	**20.177**	**20.000**
Tørlastdivisionen	**2.847**	**3.579**	**4.227**	**15.813**	**15.475**	**15.949**
		Fysiske dage i alt		Afdækkede dage i alt		
LR2	3.541	4.389	4.392	931	457	42
LR1	5.436	7.347	6.671	1.045	730	532
MR	12.429	18.377	18.858	3.175	1.338	368
SR	2.943	4.015	4.026	1.099	730	40
Tankdivisionen	**24.349**	**34.128**	**33.947**	**6.250**	**3.255**	**982**
Tørlastdivisionen	**3.084**	**4.920**	**5.710**	**2.751**	**581**	**-**
		Afdækket i %		Afdækket i USD/dag		
LR2	26	10	1	23.903	28.882	32.658
LR1	19	10	8	19.088	18.582	17.495
MR	26	7	2	17.992	17.749	15.364
SR	37	18	1	16.657	15.128	15.128
Tankdivisionen	**26**	**10**	**3**	**18.821**	**18.910**	**17.245**
Tørlastdivisionen	**81**	**12**	**0**	**18.972**	**16.517**	**-**

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

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

*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.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, som ændrer TORMs forventninger til resultatet for 2010 eller nogen efterfølgende periode.

Safe Harbor Fremadrettede Udsagn

Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiel 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 shippingruter grundet politiske begivenheder eller terrorhandlinger. Risici og andre usikkerheder er yderligere beskrevet i rapporter og meddelelser, offentliggjort af TORM og indsendt til e 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 57,0 pr. 31. marts 2010 mod DKK 50,5 ved begyndelsen af året, hvilket svarer til en stigning på DKK 6,5 (13%).

Anvendt Regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal 2010 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten for 1. kvartal 2010 er urevideret og er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2009.

Information

Telekonference

TORM afholder telekonference for finansanalytikere og investorer den 20. maj 2010 kl. 15:00 dansk tid, hvor delårsrapporten gennemgås af CEO Jacob Meldgaard, CFO Roland M. Andersen og VP Sune S. Mikkelsen. Telekonferencen vil foregå på engelsk.

Ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf. +45 3271 4607 (fra Europa) eller +1 887 491 0064 (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 første halvår 2010 offentliggøres den 19. august 2010.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

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 2010.



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. maj 2010

Direktion	**Bestyrelse**
Jacob Meldgaard, CEO	Niels Erik Nielsen, formand
Roland M. Andersen, CFO	Christian Frigast, næstformand
	Peter Abildgaard
	Lennart Arrias
	Margrethe Bligaard Thomasen
	Bo Jagd
	Jesper Jarlbæk
	Gabriel Panayotides
	Angelos Papoulias
	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 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. TOTORM er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen (symbol: TORM) og på NASDAQ (symbol: TRMD). For yderligere oplysninger, se venligst www.www.torm.com.



Resultatopgørelse

Mio. USD	**1. kv. 2010**	1. kv. 2009	2009
Nettoomsætning	205,5	258,8	862,3
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-59,9	-58,8	-217,4
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	1,9	-0,9	-12,0
Indtjening (TCE)	**147,5**	199,1	632,9
Charterhyre	-51,7	-54,1	-220,9
Driftsomkostninger	-39,9	-47,5	-169,5
Dækningsbidrag	**55,9**	97,5	242,5
Resultat ved salg af skibe	18,2	0,0	33,1
Administrationsomkostninger	-18,1	-20,1	-78,2
Andre driftsindtægter	1,7	2,4	7,4
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-2,4	0,9	-2,3
EBITDA	**55,3**	80,7	202,5
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	-20,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-35,0	-31,8	-132,7
Resultat af primær drift (EBIT)	**20,3**	48,9	49,8
Finansielle poster	-17,7	-9,7	-68,8
Resultat før skat	**2,6**	39,2	-19,0
Skat	-0,3	0,4	1,6
Resultat	**2,3**	39,6	-17,4
Resultat pr. aktie, EPS			
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	0,0	0,6	-0,3
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)*)	0,2	3,3	-1,3

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



Totalindkomstopgørelse

Mio. USD	**1. kv. 2010**	1. kv. 2009	2009
Periodens resultat	2,3	39,6	-17,4
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	0,0	-0,1	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-4,3	16,4	26,5
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	1,6	4,8	4,1
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til skibe	0,0	-1,2	-1,2
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg	-0,2	-1,0	1,6
Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg	0,0	0,0	-3,7
Anden totalindkomst efter skat	-2,9	18,9	27,3
Totalindkomst i alt	**-0,6**	58,5	9,9



Resultatopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	1. kv. 09	2. kv. 09	3. kv. 09	4. kv. 09	**1. kv. 2010**
Nettoomsætning	258,8	193,6	208,8	201,1	205,5
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-58,8	-48,1	-56,1	-54,4	-59,9
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	-0,9	-7,3	-3,3	-0,5	1,9
Indtjening (TCE)	199,1	138,2	149,4	146,2	**147,5**
Charterhyre	-54,1	-55,1	-56,3	-55,4	-51,7
Driftsomkostninger	-47,5	-44,2	-38,7	-39,1	-39,9
Dækningsbidrag	97,5	38,9	54,4	51,7	**55,9**
Resultat ved salg af skibe	0,0	12,5	20,7	-0,1	18,2
Administrationsomkostninger	-20,1	-22,5	-17,9	-17,7	-18,1
Andre driftsindtægter	2,4	2,4	1,5	1,1	1,7
Resultatandele i fællesledede virksomheder	0,9	-0,7	0,5	-3,0	-2,4
EBITDA	80,7	30,6	59,2	32,0	**55,3**
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	-20,0	0,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-31,8	-33,5	-35,0	-32,4	-35,0
Resultat af primær drift	48,9	-2,9	24,2	-20,4	**20,3**
Finansielle poster	-9,7	-29,6	-19,8	-9,7	-17,7
Resultat før skat	39,2	-32,5	4,4	-30,1	**2,6**
Skat	0,4	-1,1	-2,3	4,6	-0,3
Resultat	39,6	-33,6	2,1	-25,5	**2,3**
Resultat pr. aktie, EPS					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	0,6	-0,5	0,0	-0,4	0,0



Aktiver

Mio. USD	**31. marts 2010**	31. marts 2009	31. dec. 2009
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	89,2	89,2	89,2
Andre immaterielle aktiver	2,2	2,4	2,2
Immaterielle aktiver i alt	91,4	91,6	91,4
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	3,7	3,6	3,7
Skibe og dokningsaktiviteter	2.358,9	2.421,4	2.390,4
Forudbetaling for skibe	295,0	273,0	273,9
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	9,9	9,9	10,7
Materialle anlægsaktiver i alt	2.667,5	2.707,9	2.678,7
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder	120,6	134,6	123,0
Tilgodehavende hos fællesledede virksomheder	37,7	40,9	38,7
Andre kapitalandele	3,0	5,4	3,2
Andre finansielle aktiver	6,0	27,8	8,5
Finansielle anlægsaktiver i alt	167,3	208,7	173,4
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	**2.926,2**	3.008,2	2.943,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker	26,5	19,0	24,6
Udestående fragter m.v.	56,8	73,5	62,1
Andre tilgodehavender	13,0	61,1	16,8
Andre finansielle aktiver	0,0	10,7	0,4
Periodeafgrænsningsposter	16,9	15,4	13,6
Likvide beholdninger	186,3	98,7	121,8
	299,5	278,4	239,3
Langfristede aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	44,4
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	**299,5**	278,4	283,7
AKTIVER I ALT	**3.225,7**	3,286,6	3.227,2



Passiver

Mio. USD	**31. marts 2010**	31. marts 2009	31. dec. 2009
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-17,9	-18,1	-18,1
Opskrivningshenlæggelser	-2,4	-1,1	-2,2
Overført resultat	1.208,8	1.252,4	1.205,1
Foreslået udbytte	0,0	55,1	0,0
Reserve for sikringstransaktioner	-6,0	-12,7	-3,3
Reserve for valutakursreguleringer	4,1	4,0	4,1
EGENKAPITAL I ALT	**1.247,7**	1.340,7	1.246,7
FORPLIGTELSER			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	54,8	55,0	55,0
Prioritetsgæld og banklån	1.631,3	1.501,7	1.629,2
Finansielle leasingforpligtelser	31,6	0,0	31,7
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	1,5	3,4	1,9
Overtagne time charter kontrakter	0,0	2,1	0,1
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.719,2	1.562,2	1.717,9
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	143,2	212,4	141,5
Finansielle leasingforpligtelser	1,8	0,0	1,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27,3	28,8	25,0
Skyldig selskabsskat	3,2	7,9	5,7
Anden gæld	80,1	122,0	82,9
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	1,8	1,7	1,8
Overtagne time charter kontrakter	1,4	9,7	3,8
Periodeafgrænsningsposter	0,0	1,2	0,1
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	258,8	383,7	262,6
FORPLIGTELSER I ALT	**1.978,0**	1.945,9	1.980,5
PASSIVER I ALT	**3.225,7**	3.286,6	3.227,2



Egenkapital 1. januar – 31. marts 2010

Mio. USD	Selskabs kapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Valutakurs reserve for reguleringer	**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:								
Salg af egne aktier, kostpris	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Gevinst/tab fra salg 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**



Egenkapital 1. januar – 31. marts 2009

Mio. USD	Selskabs-kapital	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for sikrings-transaktioner	Valutakurs reserve for reguleringer	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	61,1	-18,1	1.209,5	55,1	-0,1	-32,7	4,1	**1.278,9**
Egenkapitalbevægelser i 1. kv. 2009:								
Salg af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Gevinst/tab ved salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3,3	-	-	-	-	3,3
Totalindkomst for perioden	-	-	39,6	-	-1,0	20,0	-0,1	58,5
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. kv. 2009	0,0	0,0	42,9	0,0	-1,0	20,0	-0,1	61,8
Egenkapital pr. 31. marts 2009	61,1	-18,1	1.252,4	55,1	-1,1	-12,7	4,0	**1.340,7**



Pengestrømsopgørelse

Mio. USD	**1. kv. 2010**	1. kv. 2009	2009
Driftsaktiviteter			
Resultat af primær drift	20,3	48,9	49,8
Reguleringer:			
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	-18,2	0,0	-33,1
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	35,0	31,8	132,7
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	20,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	2,4	-0,9	2,3
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-4,0	-0,3	1,3
Modtagne udbytter	0,0	0,0	0,1
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,3	0,7	3,0
Modtagne renter og kursgevinster	0,1	1,8	5,1
Betalte renter og kurstab	-14,2	-17,6	-56,9
Betalt selskabsskat	-2,9	-1,7	-2,7
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	2,1	-1,5	-5,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	**20,9**	61,2	116,3
Investeringsaktiviteter			
Investering i materielle anlægsaktiver	-23,6	-129,5	-288,8
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	1,1	1,3	4,7
Betaling af optionsforpligtelse vedrørende skibe	0,0	1,5	0,0
Køb af virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	1,5
Salg af kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	4,7
Salg af langfristede aktiver	63,6	0,0	78,5
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	**41,1**	-126,7	-199,4
Finansieringsaktiviteter			
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	25,7	18,0	368,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-23,2	-22,1	-282,7
Betalt udbytte	0,0	0,0	-48,7
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	**2,5**	-4,1	36,6
Pengestrømme i alt	**64,5**	-69,6	-46,5
Likvide midler, primo	121,8	168,3	168,3
Likvide midler, ultimo	**186,3**	98,7	121,8



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	1. kv. 09	2. kv. 09	3. kv. 09	4. kv. 09	**1. kv. 2010**
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	48,9	-2,9	24,2	-20,4	20,3
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	0,0	-12,5	-20,7	0,1	-18,2
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	31,8	33,5	35,0	32,4	35,0
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	20,0	0,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	-0,9	0,7	-0,5	3,0	2,4
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	-0,3	5,6	-0,6	-3,4	-4,0
Modtagne udbytter	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,7	2,1	0,0	0,2	0,3
Modtagne renter og kursgevinster	1,8	2,4	0,1	0,8	0,1
Betalte renter og kurstab	-17,6	-12,1	-14,4	-12,8	-14,2
Betalt selskabsskat	-1,7	-0,1	-0,1	-0,8	-2,9
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	-1,5	-4,9	-0,8	1,9	2,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	61,2	11,8	22,2	21,1	**20,9**
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-129,5	-44,7	-87,1	-27,5	-23,6
Investering i kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	1,3	1,1	0,5	1,8	1,1
Betaling af optionsforpligtelse vedrørende skibe	1,5	0,0	0,0	-1,5	0,0
Køb af virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0
Salg af kapitalandele og værdipapirer	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0
Salg af langfristede aktiver	0,0	26,0	52,4	0,1	63,6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-126,7	-17,6	-34,2	-20,9	**41,1**
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser	18,0	245,4	110,5	-5,9	25,7
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-22,1	-177,0	-14,8	-68,8	-23,2
Betalt udbytte	0,0	-48,7	0,0	0,0	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-4,1	19,7	95,7	-74,7	**2,5**
Pengestrømme i alt	-69,6	13,9	83,7	-74,5	**64,5**
Likvide midler, primo	168,3	98,7	112,6	196,3	121,8
Likvide midler, ultimo	98,7	112,6	196,3	121,8	**186,3**