


**Delårsrapport 2. kvartal 2011**

**TORM fik som forventet et underskud før skat på USD 69 mio. i første halvår af 2011. "I andet kvartal 2011 var der midlertidige stigninger i fragtraterne, og TORM har i løbet af kvartalet forbedret Selskabets gældsfinansiering og likviditetsposition samt fortsat med at levere fragtrater over benchmarks. Dog er der på kort sigt fornyet usikkerhed om den globale økonomi og fragtraterne," udtaler CEO Jacob Meldgaard.**

- EBITDA for andet kvartal 2011 udgjorde USD 30 mio. sammenlignet med USD 24 mio. i andet kvartal 2010. Gevinsten fra salget af skibe i andet kvartal 2011 udgjorde USD 7 mio. sammenlignet med nul i samme periode 2010. Resultatet før skat var et tab på USD 24 mio., hvilket er på niveau med andet kvartal 2010. I første halvår 2011 fik TORM et tab før skat på USD 69 mio. sammenlignet med et tab på USD 22 mio. i første halvår 2010.

- Produkttankmarkedet oplevede en midlertidig stigning i efterspørgslen i det vestlige marked i andet kvartal 2011, da de fleste vestlige arbitragemuligheder var åbne i april og maj. Men den fortsatte store tilgang af tonnage og den negative påvirkning fra Japan og Libyen samt frigivelsen af strategiske oliereserver har udskudt den forventede bedring af markedet.

- Tørlastmarkedet var i andet kvartal 2011 påvirket af jordskælvet i Japan. Den økonomiske situation i Japan forværredes, hvilket påvirkede den globale efterspørgsel negativt. Den fortsatte tilgang af tonnage og omdirigeringen af de skibe, der normalt sejler på de japanske ruter, lagde pres på tørlastmarkedet.

- TORM har, som annonceret den 28. juni 2011, indgået aftale om en ændring af Selskabets bankfacilitet på USD 900 mio., der forfalder i 2013 med en restbetaling på USD 630 mio. Aftalen forlænger faciliteten til 2015, hvor den forfalder med en restbetaling på USD 480 mio. Som en del af denne aftale vil TORM sikre, at den kapitaludvidelse på USD 100 mio., der blev annonceret den 14. april 2011, er afsluttet senest medio december 2011. Det præcise tidspunkt for kapitaludvidelsen afhænger af udviklingen på de globale kapitalmarkeder.

- To MR-skibe, med planlagt levering i 2012, blev udskudt til henholdsvis andet kvartal 2013 og andet kvartal 2014. I andet kvartal 2011 solgte TORM et ældre produkttankskib, Potrero, og produkttankskibene TORM Marie og TORM Margrethe blev solgt i sale/leaseback aftaler med købsoptioner.

- Den nettorentebærende gæld faldt i andet kvartal 2011 til USD 1.824 mio. fra USD 1.853 mio. pr. 31. marts 2011.

- Uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde USD 288 mio. ved udgangen af andet kvartal 2011. Der udestår investeringer relateret til ordrebogen på USD 167 mio.

- Pr. 30. juni 2011 udgjorde egenkapitalen USD 1.037 mio. svarende til USD 14,9 pr. aktie, ekskl. egne aktier, hvilket svarer til en solvens på 32%.

- Pr. 30. juni 2011 havde TORM afdækket 18% af de resterende indtjeningsdage for tankskibe i 2011 til USD/dag 14.659 og 75% af de resterende indtjeningsdage for tørlast til USD/dag 15.742.

- TORMs offentliggjorte forventninger til resultatet for 2011 udgør et tab før skat på USD 100-125 mio. Forventningerne for hele 2011 er præget af stor usikkerhed som følge af den globale økonomi, volatiliteten i fragtraterne og TORMs åbne indtjeningsdage i produkttanksegmentet. En ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 vil på nuværende tidspunkt påvirke indtjeningen med ca. USD 15 mio. TORM forventer fortsat en forbedret udbuds- og efterspørgselssituation på længere sigt. Hvis markedsbetingelserne og fragtraterne forbliver uændrede i resten af året i forhold til det nuværende niveau, vil det påvirke forventningerne negativt med ca. USD 50 mio. Derfor forventes der nu et tab før skat for helåret 2011 på USD 100-175 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

| USD mio. | | **2. kv. 2011** | 2. kv. 2010 | **1.-2. kv. 2011** | 1.-2. kv. 2010 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultatopgørelse** | | | | | | |
| Nettoomsætning | | 335,7 | 201,3 | 606,1 | 406,8 | 856,1 |
| Indtjening (timecharterækvivalent, TCE) | | 178,8 | 130,2 | 326,3 | 277,7 | 560,6 |
| Dækningsbidrag | | 39,1 | 41,1 | 66,9 | 97,0 | 179,8 |
| EBITDA | | 29,5 | 23,6 | 33,6 | 78,9 | 96,8 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | | -7,0 | -10,8 | -39,5 | 9,5 | -79,6 |
| Resultat før skat | | -23,7 | -24,4 | -68,6 | -21,8 | -136,2 |
| Resultat | | -24,3 | -24,1 | -69,6 | -21,8 | -135,3 |
| **Balance (ultimo)** | | | | | | |
| Aktiver i alt | | 3.201,8 | 3.210,2 | 3.201,8 | 3.210,2 | 3.286,1 |
| Egenkapital | | 1.036,9 | 1.219,9 | 1.036,9 | 1.219,9 | 1.115,3 |
| Forpligtelser i alt | | 2.164,9 | 1.990,3 | 2.164,9 | 1.990,3 | 2.170,8 |
| Investeret kapital | | 2.857,7 | 2.908,6 | 2.857,7 | 2.908,6 | 2.987,0 |
| Nettorentebærende gæld | | 1.823,9 | 1.691,4 | 1.823,9 | 1.691,4 | 1.874,7 |
| **Pengestrømme** | | | | | | |
| Fra driftsaktiviteter | | -30,2 | -0,2 | -41,3 | 20,7 | -0,6 |
| Fra investeringsaktiviteter | | 60,3 | -68,3 | 93,4 | -27,2 | -186,9 |
| Heraf investering i materielle anlægsaktiver | | -34,4 | -69,6 | -102,4 | -93,2 | -253,9 |
| Fra finansieringsaktiviteter | | -25,4 | 3,3 | -25,0 | 5,8 | 185,6 |
| Pengestrømme i alt (netto) | | 4,7 | -65,2 | 27,1 | -0,7 | -1,9 |
| **Finansielle nøgletal** | | | | | | |
| Marginaler (i forhold til nettoomsætning): | | | | | | |
| Indtjening (TCE) | | 53,3% | 64,7% | 53,8% | 68,3% | 65,5% |
| Dækningsbidrag | | 11,6% | 20,4% | 11,0% | 23,8% | 21,0% |
| EBITDA | | 8,8% | 11,7% | 5,5% | 19,4% | 11,3% |
| Resultat af primær drift (EBIT) | | -2,1% | -5,4% | -6,5% | 2,3% | -9,3% |
| Egenkapitalforrentning (p.a.)*) | | -10,7% | -7,8% | -12,9% | -5,2% | -11,4% |
| Afkast af investeret kapital (p.a.)**) | | -1,7% | -1,5% | -2,8% | 0,0% | -2,7% |
| Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo | | 32,4% | 38,0% | 32,4% | 38,0% | 33,9% |
| Valutakurs USD/DKK, ultimo | | 5,16 | 6,07 | 5,16 | 6,07 | 5,61 |
| Valutakurs USD/DKK, gns. | | 5,18 | 5,86 | 5,32 | 5,62 | 5,62 |
| **Aktierelaterede nøgletal** | | | | | | |
| Resultat pr. aktie, EPS | USD | -0,3 | -0,3 | -1,0 | -0,3 | -2,0 |
| Udvandet resultat pr. aktie, EPS | USD | -0,3 | -0,3 | -1,0 | -0,3 | -2,0 |
| Cash flow pr. aktie, CFPS | USD | -0,4 | 0,0 | -0,6 | 0,3 | 0,0 |
| Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 5) | DKK | 21,7 | 46,1 | 21,7 | 46,1 | 39,7 |
| Antal aktier, ultimo | Mio. | 72,8 | 72,8 | 72,8 | 72,8 | 72,8 |
| Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns. | Mio. | 69,5 | 69,3 | 69,6 | 69,3 | 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 andet kvartal 2011 var et tab på USD 24 mio., hvilket er på niveau med resultatet for samme periode i 2010. Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for perioden udgjorde USD 30 mio. sammenlignet med USD 24 mio. for andet kvartal 2010.

Tankdivisionens resultat af primær drift udgjorde USD 1 mio. i første kvartal 2011 sammenlignet med et tab på USD 11 mio. i samme periode sidste år. Resultatet for andet kvartal 2011 var påvirket af en gevinst på USD 7 mio. fra salg af skibe.

Tørlastdivisionens resultat af primær drift i andet kvartal 2011 var et tab på USD 7 mio. mod en gevinst på USD 2 mio. i andet kvartal 2010.

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter omfatter et tab på investeringer i fællesledede virksomheder på USD 2 mio., finansielle poster på USD 17 mio. og skat på USD 1 mio.

| USD mio. | 2. kv. 2011 | | | | 1.-2. kv. 2011 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tank | Tørlast | Ikke-fordelt | I alt | Tank | Tørlast | Ikke-fordelt | **I alt** |
| Nettoomsætning | 259,2 | 76,5 | 0,0 | 335,7 | 478,4 | 127,7 | 0,0 | 606,1 |
| Havneomkostninger, bunkers og kommissioner | -129,8 | -30,1 | 0,0 | -159,9 | -238,3 | -51,4 | 0,0 | -289,7 |
| Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers | 0,6 | 2,4 | 0,0 | 3,0 | 0,3 | 9,6 | 0,0 | 9,9 |
| **Timecharterækvivalent indtjening** | 130,0 | 48,8 | 0,0 | **178,8** | 240,4 | 85,9 | 0,0 | **326,3** |
| Charterhyre | -49,1 | -50,5 | 0,0 | -99,6 | -94,8 | -81,4 | 0,0 | -176,2 |
| Driftsomkostninger | -39,4 | -0,7 | 0,0 | -40,1 | -81,6 | -1,6 | 0,0 | -83,2 |
| **Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)** | 41,5 | -2,4 | 0,0 | **39,1** | 64,0 | 2,9 | 0,0 | **66,9** |
| Resultat ved salg af skibe | 7,2 | -0,1 | 0,0 | 7,1 | 1,8 | -0,4 | 0,0 | 1,4 |
| Administrationsomkostninger | -14,3 | -3,4 | 0,0 | -17,7 | -28,9 | -5,9 | 0,0 | -34,8 |
| Andre driftsindtægter | 2,2 | 0,1 | 0,0 | 2,3 | 2,4 | 0,1 | 0,0 | 2,5 |
| Resultatandele i fællesledede virksomheder | 0,5 | 0,0 | -1,8 | -1,3 | 1,4 | 0,0 | -3,8 | -2,4 |
| **EBITDA** | 37,1 | -5,8 | -1,8 | **29,5** | 40,7 | -3,3 | -3,8 | **33,6** |
| Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Afskrivninger og tab ved værdiforringelse | -35,6 | -0,9 | 0,0 | -36,5 | -71,5 | -1,6 | 0,0 | -73,1 |
| **Resultat af primær drift (EBIT)** | 1,5 | -6,7 | -1,8 | **-7,0** | -30,8 | -4,9 | -3,8 | **-39,5** |
| Finansielle poster | - | - | -16,7 | -16,7 | - | - | -29,1 | -29,1 |
| **Resultat før skat** | **-** | **-** | -18,5 | **-23,7** | - | - | -32,9 | **-68,6** |
| Skat | - | - | -0,6 | -0,6 | - | - | -1,0 | -1,0 |
| **Resultat** | **-** | **-** | -19,1 | **-24,3** | **-** | **-** | -33,9 | **-69,6** |

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

# Forventninger

TORMs offentliggjorte forventninger til resultatet for 2011 udgør et tab før skat på USD 100-125 mio. Forventningerne for hele 2011 er præget af stor usikkerhed som følge af den globale økonomi, volatiliteten i fragtraterne og TORMs åbne indtjeningsdage i produkttanksegmentet. Med 15.486 åbne indtjeningsdage pr. 30. Juni 2011 vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 på nuværende tidspunkt påvirke indtjeningen med ca. USD 15 mio. TORM forventer fortsat en forbedret udbuds- og efterspørgselssituation på længere sigt. Hvis markedsbetingelserne og fragtraterne forbliver uændrede i resten af året i forhold til det nuværende niveau, vil det påvirke forventningerne negativt med ca. USD 50 mio. Derfor forventes der nu et tab før skat for helåret 2011 på USD 100-175 mio.

Pr. 30. juni 2011 havde TORM afdækket 18% af de resterende indtjeningsdage i 2011 i Tankdivisionen til USD/dag 14.659 og 75% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 15.742. Nedenstående tabel viser tallene for 2011 for perioden fra 1. juli til 31. december. Tallene for 2012 og 2013 er for hele året.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Egne dage | | | | | |
| LR2 | 2.013 | 4.000 | 3.989 | | | |
| LR1 | 1.282 | 2.550 | 2.543 | | | |
| MR | 6.992 | 14.391 | 14.781 | | | |
| SR | 1.971 | 4.004 | 3.993 | | | |
| Tankdivisionen | 12.258 | 24.945 | 25.306 | | | |
| Panamax | 366 | 769 | 1.423 | | | |
| Handymax | - | - | - | | | |
| Tørlastdivisionen | 366 | 769 | 1.423 | | | |
| **I alt** | **12.624** | **25.714** | **26.729** | | | |
| | Indchartrede dage | | | Indchartrede omkostninger i USD/dag | | |
| LR2 | 346 | 732 | 730 | 21.243 | 21.552 | 21.762 |
| LR1 | 3.042 | 4.819 | 2.978 | 21.653 | 21.909 | 23.882 |
| MR | 2.191 | 3.820 | 3.575 | 16.088 | 15.549 | 15.594 |
| SR | - | - | - | - | - | - |
| Tankdivisionen | 5.579 | 9.371 | 7.283 | 19.442 | 19.288 | 19.601 |
| Panamax | 2.540 | 4.342 | 4.148 | 15.536 | 15.894 | 16.200 |
| Handymax | 816 | 696 | 363 | 15.753 | 16.854 | 15.995 |
| Tørlastdivisionen | 3.356 | 5.038 | 4.511 | 15.588 | 16.026 | 16.184 |
| **I alt** | **8.935** | **14.409** | **11.794** | **17.995** | **18.148** | **18.294** |
| | Fysiske dage i alt | | | Afdækkede dage i alt | | |
| LR2 | 2.359 | 4.732 | 4.719 | 400 | 174 | - |
| LR1 | 4.324 | 7.369 | 5.521 | 690 | 532 | 365 |
| MR | 9.183 | 18.211 | 18.356 | 1.100 | 406 | - |
| SR | 1.971 | 4.004 | 3.993 | 1.104 | 318 | - |
| Tankdivisionen | 17.837 | 34.316 | 32.589 | 3.294 | 1.430 | 365 |
| Panamax | 2.906 | 5.111 | 5.571 | 1.584 | 430 | - |
| Handymax | 816 | 696 | 363 | 1.196 | 909 | 909 |
| Tørlastdivisionen | 3.722 | 5.807 | 5.934 | 2.779 | 1.339 | 909 |
| **I alt** | **21.559** | **40.123** | **38.523** | **6.073** | **2.769** | **1.274** |
| | Afdækning i % | | | Afdækket i USD/dag | | |
| LR2 | 17% | 4% | 0% | 19.144 | 20.491 | - |
| LR1 | 16% | 7% | 7% | 14.219 | 17.476 | 15.666 |
| MR | 12% | 2% | 0% | 15.091 | 15.497 | - |
| SR | 56% | 8% | 0% | 12.878 | 12.711 | - |
| Tankdivisionen | 18% | 4% | 1% | 14.659 | 16.220 | 15.666 |
| Panamax | 54% | 8% | 0% | 16.949 | 21.323 | - |
| Handymax | 147% | 131% | 250% | 14.142 | 16.611 | 16.611 |
| Tørlastdivisionen | 75% | 23% | 15% | 15.742 | 18.124 | 16.611 |
| **I alt** | **28%** | **7%** | **3%** | **15.155** | **17.141** | **16.340** |

| Værdi af fragtratekontrakter, som dagsværdireguleres over resultatopgørelsen (USD mio.): | |
|---|---|
| Kontrakter ikke inkluderet ovenfor | 0,0 |
| Kontrakter inkluderet ovenfor | 7,4 |

**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. I tilfælde af skibe på bareboat charter tillægges estimerede driftsomkostninger til bareboat hyren.

# Tankdivisionen

April og maj 2011 gav et stærkere produkttankmarked, da de fleste vestlige arbitragemuligheder var åbne. Efterspørgslen efter tonnage vest for Suez steg, samtidig med at den japanske eksport til Sydamerikas vestkyst standsede, og der var et øget prisspænd på amerikansk diesel grundet forskellen mellem Brent og WTI råolieprisen, hvilket resulterede i øget eksport af diesel fra USA. Desuden bidrog de stigende transporter af benzin, både i USA og Sydamerika, til efterspørgslen efter tonnage. Det østlige marked var fortsat svagt. Transportmængden af nafta var lavere end forventet, da det østlige private forbrug og tonnagetilgangen fortsatte med at være en udfordring.

I anden halvdel af maj og juni ophørte de fleste arbitragemuligheder på den vestlige halvkugle. Det betød, at det todelte vestlige og østlige marked konvergerede til ét produkttankmarked, der var påvirket af den fortsatte overforsyning af tonnage. Desuden har frigivelsen af strategiske oliereserver i USA og Europa begrænset efterspørgslen efter transport af "dirty" og "clean" olieprodukter.

Den globale flåde voksede med cirka 3% i første halvår af 2011. Udskydelsen i leveringen af ny tonnage fortsatte i andet kvartal 2011 og lå på cirka 60% sammenlignet med ordrebogen ultimo 2010.

TORM opnåede LR2-spotrater på USD/dag 10.612 i andet kvartal 2011, hvilket var atypisk og lå under spotraterne for de andre segmenter. Hovedårsagerne var overkapacitet, reduceret naftaefterspørgsel og et svagt Aframax-marked. LR1-spotraterne var USD/dag 15.174, da TORM drog fordel af at være positioneret på det stærkere vestlige marked. MR-spotraterne for andet kvartal 2011 var USD/dag 15.315 grundet efterspørgselsstigningen efter transport på de vestlige markeder, hvor TORM var velpositioneret. Det er TORMs højeste spotrater siden første kvartal 2009. SR-spotraterne var USD/dag 13.403.

| **Tankdivisionen** | 3. kv. 09 | 4. kv. 09 | 1. kv. 10 | 2. kv. 10 | 3. kv. 10 | 4. kv. 10 | 1. kv. 11 | **2. kv. 11** | Ændring 1. kv. 10 -2. kv. 11 | 12 mdr. gns. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **LR2 (Aframax, 90-110,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | 1.190 | 1.172 | 1.163 | 1.122 | 1.098 | 1.193 | 1.157 | 1.153 | 3% | |
| Spotrater1) | 18.401 | 20.331 | 19.270 | 17.185 | 19.848 | 17.061 | 10.890 | 10.612 | -38% | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | 15.341 | 18.225 | 18.456 | 15.505 | 17.672 | 18.565 | 13.524 | 12.542 | -19% | 15.576 |
| Driftsdage | 1.104 | 1.104 | 1.080 | 1.092 | 1.104 | 1.196 | 1.170 | 1.183 | 8% | |
| Driftsomkostninger pr. driftsdag3) | 6.496 | 6.933 | 6.908 | 6.301 | 6.571 | 6.614 | 7.698 | 5.781 | -8% | 6.666 |
| **LR1 (Panamax 75-85,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | 1.835 | 2.026 | 1.748 | 1.777 | 2.094 | 2.195 | 2.085 | 2.164 | 22% | |
| Spotrater1) | 15.036 | 14.304 | 16.273 | 14.903 | 14.662 | 10.750 | 14.435 | 15.174 | 2% | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | 16.514 | 16.516 | 16.686 | 15.509 | 14.628 | 12.172 | 14.654 | 14.962 | -4% | 14.104 |
| Driftsdage | 828 | 828 | 810 | 749 | 714 | 644 | 630 | 637 | -15% | |
| Driftsomkostninger pr. driftsdag3) | 6.706 | 5.986 | 6.454 | 5.420 | 5.729 | 5.650 | 6.577 | 6.135 | 13% | 6.023 |
| **MR (40-60,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | 3.602 | 3.829 | 3.755 | 3.916 | 4.212 | 4.053 | 4.263 | 4.373 | 12% | |
| Spotrater1) | 14.974 | 11.521 | 14.179 | 12.567 | 13.753 | 12.524 | 12.760 | 15.315 | 22% | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | 15.349 | 12.417 | 14.700 | 12.363 | 14.280 | 11.993 | 12.768 | 15.867 | 28% | 13.727 |
| Driftsdage | 2.707 | 2.832 | 2.790 | 2.951 | 3.128 | 3.281 | 3.412 | 3.549 | 20% | |
| Driftsomkostninger pr. driftsdag3) | 6.621 | 6.770 | 6.883 | 6.053 | 6.388 | 6.261 | 6.628 | 6.629 | 10% | 6.477 |
| **SR (25-40,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | 1.160 | 1.103 | 1.002 | 979 | 951 | 1.007 | 969 | 996 | 2% | |
| Spotrater1) | 12.247 | 5.998 | 12.954 | 13.673 | 9.478 | 9.692 | 10.410 | 13.403 | -2% | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | 18.378 | 16.894 | 18.034 | 16.099 | 13.851 | 12.090 | 11.319 | 11.983 | -26% | 12.311 |
| Driftsdage | 1.012 | 1.012 | 990 | 1.001 | 1.012 | 1.012 | 990 | 1.001 | 0% | |
| Driftsomkostninger pr. driftsdag3) | 6.105 | 6.326 | 6.041 | 4.821 | 6.274 | 6.075 | 6.517 | 5.183 | 8% | 6.012 |

1) Spotrater = Timecharterækvivalent indtjening på alle rejser under seks måneders varighed = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.

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

3) Driftsomkostninger vedrørende egne skibe.

# Tørlastdivisionen

Følgerne af jordskælvet i Japan påvirkede markedet negativt i andet kvartal 2011 og havde indflydelse på den globale produktion, da japanske underleverandører fortsat havde store problemer og forårsagede globale forstyrrelser i forsyningskæden. Dermed blev et stort antal skibe, der var beregnet til handel til og fra Japan, tilgængelige på markedet, hvilket påvirkede de øvrige ruter. Tegnene på en stærkere kornsæson ultimo første kvartal 2011 blev ikke til noget grundet et højere antal skibe med ballast fra Fjernøsten til Sydamerika.

Antallet af leverede skibe i andet kvartal 2011 var fortsat højt for Handymax og Panamax med henholdsvis 83 og 73 skibe. Det svarer til en global vækst i tørlastflåden på cirka 4% i andet kvartal 2011.

Disse markedsvilkår påvirkede TORM på de åbne indtjeningsdage for andet kvartal 2011. I andet kvartal 2011 var TORMs Panamax TCE-indtjening pr. dag USD 16.015 eller 14% lavere end andet kvartal 2010. Den realiserede TCE-indtjening pr. dag for Handymax i andet kvartal udgjorde USD 12.554, hvilket er en beskeden stigning i forhold til første kvartal 2011.

Tørlastdivisionens resultat var negativt påvirket af markedsvilkårerne for andet kvartal 2011, da TORM havde indchartrede skibe på korte kontrakter i forventningen om et sæsonbetonet opsving i andet kvartal 2011.

| **Tørlastdivisionen** | 3. kv. 09 | 4. kv. 09 | 1. kv. 10 | 2. kv. 10 | 3. kv. 10 | 4. kv. 10 | 1. kv. 11 | **2. kv. 11** | Ændring 1. kv. 10 -2. kv. 11 | 12 mdr. gns. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Panamax (60-80,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | 1.255 | 1.204 | 1.119 | 1.060 | 1.189 | 1.193 | 1.524 | 2.068 | 95% | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | 17.968 | 19.690 | 18.298 | 18.611 | 20.418 | 19.294 | 15.851 | 16.015 | -14% | 17.895 |
| Operating days | 392 | 368 | 315 | 182 | 184 | 184 | 180 | 182 | 0% | |
| Operating expenses per operating day[2)] | 4.477 | 4.066 | 5.187 | 4.603 | 4.297 | 3.505 | 4.836 | 3.904 | -15% | 4.136 |
| **Handymax (40-55,000 DWT)** | | | | | | | | | | |
| Indtjeningsdage | - | - | - | - | - | 30 | 566 | 1.133 | n.a. | |
| TCE pr. indtjeningsdag2) | - | - | - | - | - | 11.919 | 11.544 | 12.554 | n.a. | 9.004 |
| Driftsdage | - | - | - | - | - | - | - | - | n.a. | |
| Driftsomkostninger pr. driftsdag3) | - | - | - | - | - | - | - | - | n.a. | - |

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

2) Driftsomkostninger vedrørende egne skibe.

# Flådeudvikling

Som en naturlig følge af TORMs strategi om at eje og drive en moderne flåde, solgte TORM i andet kvartal 2011 produkttankskibet Potrero (bygget i 1999). Potrero blev fysisk leveret i starten af juli til de nye ejere. Desuden har TORM indgået to aftaler om sale/leaseback af produkttankskibene TORM Marie og TORM Margrethe. TORM leaser begge skibe tilbage på bareboat charter i syv år med købsoptioner.

TORMs nuværende flåde og de forventede ændringer fremgår af tabellen nedenfor. TORMs ejede flåde udgør således ultimo andet kvartal 68,5 produkttankskibe og to tørlastskibe. Derudover havde TORM indchartret 30 produkttankskibe og 14 tørlastskibe på længere timecharterkontrakter (minimum 1 års varighed) og 17 tørlastskibe på kortere timecharterkontrakter (mindre end et års varighed). Yderligere 26 produkttankskibe var enten i pools eller under kommerciel ledelse hos TORM.

TORM bestilte ikke skibe i andet kvartal 2011. Dermed lyder ordrebogen fortsat på fire MR-skibe og to Kamsarmax-skibe. Der udestår investeringer i relation til ordrebogen på USD 167 mio.

TORM har i andet kvartal 2011 indgået aftale om at udskyde leveringen af to MR-skibe med planlagt levering i 2012. Forventet levering er nu i henholdsvis andet kvartal 2013 og andet kvartal 2014.

| # af skibe | Nuværende flåde | | | Nybygninger og leveringer af indchartrede skibe med varighed > 12 mdr. | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1. kv. 2011 | Ændringer | 2. kv. 2011 | 3. kv. 2011 | 4. kv. 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Egne skibe | | | | | | | | |
| LR2 | 13,0 | (2,0) | 11,0 | | | | | |
| LR1 | 7,5 | - | 7,5 | | | | | |
| MR | 39,0 | - | 39,0 | | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| SR | 11,0 | - | 11,0 | | | | | |
| Tankdivision | 70,5 | (2,0) | 68,5 | - | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Panamax | 2,0 | - | 2,0 | | | 1,0 | 1,0 | |
| Handymax | - | - | - | | | | | |
| Tørlastdivision | 2,0 | - | 2,0 | - | - | 1,0 | 1,0 | - |
| **I alt** | **72,5** | **(2,0)** | **70,5** | **-** | **1,0** | **2,0** | **2,0** | **1,0** |
| Indchartrede skibe (kontraktsvarighed >= 12 mdr.) | | | | | | | | |
| LR2 | - | 2,0 | 2,0 | | | | | |
| LR1 | 16,0 | 1,0 | 17,0 | | | | | |
| MR | 11,0 | - | 11,0 | | | | | |
| SR | - | - | - | | | | | |
| Tankdivision | 27,0 | 3,0 | 30,0 | - | - | - | - | - |
| Panamax | 11,0 | 1,0 | 12,0 | 1,0 | | 2,0 | 1,0 | 2,0 |
| Handymax | 2,0 | - | 2,0 | | | | | |
| Tørlastdivision | 13,0 | 1,0 | 14,0 | 1,0 | - | 2,0 | 1,0 | 2,0 |
| **I alt** | **40,0** | **4,0** | **44,0** | **1,0** | **-** | **2,0** | **1,0** | **2,0** |
| Indchartrede skibe (kontraktsvarighed < 12 mdr.) | | | | | | | | |
| LR2 | | | | | | | | |
| LR1 | | | | | | | | |
| MR | | | | | | | | |
| SR | | | | | | | | |
| Tankdivision | - | - | - | | | | | |
| Panamax | 11,0 | (2,0) | 9,0 | | | | | |
| Handymax | 10,0 | (2,0) | 8,0 | | | | | |
| Tørlastdivision | 21,0 | (4,0) | 17,0 | | | | | |
| **I alt** | **21,0** | **(4,0)** | **17,0** | | | | | |
| Pools/Commercial managment | 26,0 | - | 26,0 | | | | | |
| **Samlet flåde** | **159,5** | | **157,5** | | | | | |

Note:
Kontraktsvarigheden 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 halvår 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 ændrede eller nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag: : 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". De nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i TORMs delårsrapport for første halvår 2011. Delårsrapporten for første halvår 2011 er urevideret i overensstemmelse med sædvanlig praksis.

**Resultatopgørelse**

Dækningsbidraget for andet kvartal 2011 udgjorde USD 39 mio. sammenlignet med USD 41 mio. for den tilsvarende periode i 2010.

Andet kvartal 2011 var påvirket af en gevinst på USD 7 mio. fra salget af skibe, mens andet kvartal 2010 ikke havde salg af skibe. De administrative omkostninger i andet kvartal 2011 udgjorde USD 18 mio. og svarede således til andet kvartal 2010.

Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for perioden udgjorde USD 30 mio. mod USD 24 mio. for andet kvartal 2010.

Afskrivninger i andet kvartal 2011 udgjorde USD 37 mio., hvilket var en stigning på USD 2 mio. i forhold til andet kvartal 2010. Stigningen skyldtes tilgangen af ny tonnage.

Resultatet af primær drift for andet kvartal 2011 blev et tab på USD 7 mio. sammenlignet med et tab på USD 11 mio. i samme kvartal i 2010.

Andet kvartal 2011 var påvirket af dagsværdireguleringer uden likviditetseffekt på USD 2 mio. i alt: USD 2 mio. i forbindelse med FFA-/bunker-derivater og nettovirkningen fra andre afledte finansielle instrumenter for i alt USD 0 mio.

Resultatet efter skat blev et tab på USD 24 mio. i andet kvartal 2011 mod et tab på USD 24 mio. i andet kvartal 2010.

**Aktiver**

De samlede aktiver faldt fra USD 3.286 mio. pr. 31. december 2010 til USD 3.202 mio. pr. 30. juni 2011. TORM beregner hvert kvartal flådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi for flåden pr. 30. juni 2011 understøtter den bogførte værdi.

**Gæld**

Nettorentebærende gæld faldt i andet kvartal 2011 til USD 1.824 mio. fra USD 1.853 mio. pr. 31. marts 2011.

TORM har som annonceret den 28. juni 2011 indgået aftale om en ændring af Selskabets bankfacilitet på USD 900 mio., der forfalder i 2013 med en restbetaling på USD 630 mio. Aftalen forlænger faciliteten til 2015, hvor den forfalder med en restbetaling på USD 480 mio. Som en del af denne aftale vil Selskabet sikre, at kapitaludvidelsen på USD 100 mio. er afsluttet senest medio december 2011. Faciliteten fortsætter med TORMs eksisterende covenants.

Fra 2013 vil der desuden blive gennemført en markedsværditest, og der vil her gælde visse sædvanlige udbyttebegrænsninger.

### Egenkapital

Egenkapitalen faldt i andet kvartal 2011 fra USD 1.075 mio. pr. 31. marts 2011 til USD 1.037 mio. som følge af periodens tab. Egenkapitalen i procent af de samlede aktiver var 32% pr. 30. juni 2011 i forhold til 34% pr. 31. december 2010.

Pr. 30. juni 2011 ejede TORM 3.230.432 egne aktier, hvilket svarer til 4,4% af Selskabets aktiekapital. Tallene pr. 31. marts 2011 er de samme.

### Likviditet

TORM havde uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger, der udgjorde USD 288 mio. ved udgangen af andet kvartal 2011. Der udestår investeringer i relation til ordrebogen på USD 167 mio.

## Efterfølgende begivenheder

Ingen.

## Finanskalender

TORMs delårsrapport for tredje kvartal 2011 offentliggøres den 17. november 2011. TORMs komplette finanskalender findes på www.torm.com/IR.

### Om TORM

TORM er en af verdens førende 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 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 garantere, at Selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er genstand 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 dem, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyrerater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter ton-mil, 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 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 uvisheder beskrives nærmere i de af TORM indgivne rapporter til US Securities and Exchange Commission, inklusive TORMs årsrapport på Form 20-F samt Selskabets rapporter på Form 6-K. De fremadrettede udsagn er baseret på ledelsens aktuelle vurdering, og TORM er kun forpligtet til at opdatere og ændre de anførte forventninger i det omfang, det måtte være påkrævet ved lov.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og vedtaget delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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 18. august 2011**

| **Direktionen** | **Bestyrelsen** |
|---|---|
| Jacob Meldgaard, CEO | Niels Erik Nielsen, formand |
| Roland M. Andersen, CFO | Christian Frigast, næstformand |
| | Peter Abildgaard |
| | Kari Millum Gardarnar |
| | Rasmus Johannes Hoffmann |
| | Jesper Jarlbæk |
| | Gabriel Panayotides |
| | Angelos Papoulias |
| | Nicos Zouvelos |

# Resultatopgørelse

| USD mio. | **2. kv. 2011** | 2. kv. 2010 | **1.-2. kv. 2011** | 1-.2. kv. 2010 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsætning | 335,7 | 201,3 | 606,1 | 406,8 | 856,1 |
| Havneomkostninger, bunkers og kommissioner | -159,9 | -70,6 | -289,7 | -130,5 | -298,8 |
| Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers | 3,0 | -0,5 | 9,9 | 1,4 | 3,3 |
| **Timecharterækvivalent indtjening** | **178,8** | 130,2 | **326,3** | 277,7 | 560,6 |
| Charterhyre | -99,6 | -54,4 | -176,2 | -106,1 | -228,6 |
| Driftsomkostninger | -40,1 | -34,7 | -83,2 | -74,6 | -152,2 |
| **Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)** | **39,1** | 41,1 | **66,9** | 97,0 | 179,8 |
| Resultat ved salg af skibe | 7,1 | 0,0 | 1,4 | 18,2 | 1,9 |
| Administrationsomkostninger | -17,7 | -17,5 | -34,8 | -35,6 | -78,2 |
| Andre driftsindtægter | 2,3 | 1,3 | 2,5 | 3,0 | 4,8 |
| Resultatandele i fællesledede virksomheder | -1,3 | -1,3 | -2,4 | -3,7 | -11,5 |
| **EBITDA** | **29,5** | 23,6 | **33,6** | 78,9 | 96,8 |
| Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -35,0 |
| Afskrivninger og tab ved værdiforringelse | -36,5 | -34,4 | -73,1 | -69,4 | -141,4 |
| **Resultat af primær drift (EBIT)** | **-7,0** | -10,8 | **-39,5** | 9,5 | -79,6 |
| Finansielle indtægter | -0,5 | 0,2 | 2,0 | 0,4 | 2,7 |
| Finansielle omkostninger | -16,2 | -13,8 | -31,1 | -31,7 | -59,3 |
| **Resultat før skat** | **-23,7** | -24,4 | **-68,6** | -21,8 | -136,2 |
| Skat | -0,6 | 0,3 | -1,0 | 0,0 | 1,0 |
| **Resultat** | **-24,3** | -24,1 | **-69,6** | -21,8 | -135,2 |
| **Resultat pr. aktie, EPS** | | | | | |
| Resultat pr. aktie, EPS (USD) | -0,3 | -0,3 | -1,0 | -0,3 | -2,0 |
| Resultat pr. aktie, EPS (DKK)* | -1,8 | -2,0 | -5,3 | -1,8 | -11,0 |
| Udvandet resultat pr. aktie, (USD) | -0,3 | -0,3 | -1,0 | -0,3 | -2,0 |
| Udvandet resultat pr. aktie, (DKK)* | -1,8 | -2,0 | -5,3 | -1,8 | -11,0 |

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

# Totalindkomstopgørelse

| USD mio. | **2. kv. 2011** | 2. kv. 2010 | **1.-2. kv. 2011** | 1-.2. kv. 2010 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Periodens resultat** | -24,3 | -24,1 | -69,6 | -21,8 | -135,2 |
| **Anden totalindkomst:** | | | | | |
| Valutakursregulering ved omregning af enheder der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -13,4 | -5,4 | -10,1 | -9,7 | -4,9 |
| Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen | -0,1 | 2,3 | 0,8 | 3,9 | 6,3 |
| Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til aktiver | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg | -0,1 | -0,3 | 0,1 | -0,5 | -0,2 |
| Overført til resultatopgørelse ved salg af værdipapirer disponible for salg | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| **Anden totalindkomst efter skat** | -13,6 | -3,4 | -9,2 | -6,3 | 1,2 |
| **Totalindkomst i alt** | **-37,9** | -27,5 | **-78,8** | -28,1 | -134,0 |

# Resultatopgørelse pr. kvartal

| USD mio. | 2. kv. 10 | 3. kv. 10 | 4. kv. 10 | 1. kv. 11 | **2. kv. 11** |
|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsætning | 201,3 | 225,7 | 223,6 | 270,4 | 335,7 |
| Havneomkostninger, bunkers og kommissioner | -70,6 | -77,4 | -90,9 | -129,8 | -159,9 |
| Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers | -0,5 | 0,9 | 1,0 | 6,9 | 3,0 |
| **Timecharterækvivalent indtjening** | 130,2 | 149,2 | 133,7 | 147,5 | **178,8** |
| Charterhyre | -54,4 | -61,3 | -61,2 | -76,6 | -99,6 |
| Driftsomkostninger | -34,7 | -38,6 | -39,0 | -43,1 | -40,1 |
| **Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)** | 41,1 | 49,3 | 33,5 | 27,8 | **39,1** |
| Resultat ved salg af skibe | 0,0 | 0,0 | -16,3 | -5,7 | 7,1 |
| Administrationsomkostninger | -17,5 | -24,5 | -18,1 | -17,1 | -17,7 |
| Andre driftsindtægter | 1,3 | 0,9 | 0,9 | 0,2 | 2,3 |
| Resultatandele i fællesledede virksomheder | -1,3 | -3,1 | -4,7 | -1,1 | -1,3 |
| **EBITDA** | 23,6 | 22,6 | -4,7 | 4,1 | **29,5** |
| Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder | 0,0 | 0,0 | -35,0 | 0,0 | 0,0 |
| Afskrivninger og tab ved værdiforringelse | -34,4 | -35,1 | -36,9 | -36,6 | -36,5 |
| **Resultat af primær drift (EBIT)** | -10,8 | -12,5 | -76,6 | -32,5 | **-7,0** |
| Finansielle indtægter | 0,2 | 0,7 | 1,6 | 2,5 | -0,5 |
| Finansielle omkostninger | -13,8 | -14,9 | -12,7 | -14,9 | -16,2 |
| **Resultat før skat** | -24,4 | -26,7 | -87,7 | -44,9 | **-23,7** |
| Skat | 0,3 | 0,2 | 0,8 | -0,4 | -0,6 |
| **Resultat** | -24,1 | -26,5 | -86,9 | -45,3 | **-24,3** |
| **Resultat pr. aktie, EPS** | | | | | |
| Resultat pr. aktie, EPS (USD) | -0,3 | -0,4 | -1,3 | -0,7 | -0,3 |
| Udvandet resultat pr. aktie, (USD) | -0,3 | -0,4 | -1,3 | -0,7 | -0,3 |

# Aktiver

| USD mio. | **30. juni 2011** | 30. juni 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 | 2,0 | 3,6 | 3,6 |
| Skibe og dokningsaktiver | 2.485,2 | 2.423,5 | 2.560,1 |
| Forudbetaling for skibe | 136,8 | 266,3 | 227,1 |
| Andre anlæg, driftsmidler og inventar | 9,1 | 9,3 | 9,5 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 2.633,1 | 2.702,7 | 2.800,3 |
| **Finansielle anlægsaktiver** | | | |
| Kapitalandele i fællesledede virksomheder | 69,5 | 118,5 | 72,9 |
| Tilgodehavende hos fællesledede virksomheder | 9,2 | 36,5 | 10,2 |
| Andre kapitalandele | 3,1 | 2,7 | 3,0 |
| Andre finansielle aktiver | 0,2 | 6,0 | 6,0 |
| Finansielle aktiver i alt | 82,0 | 163,7 | 92,1 |
| **LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT** | **2.806,3** | 2.957,8 | 2.983,7 |
| **KORTFRISTEDE AKTIVER** | | | |
| Bunker | 59,9 | 28,6 | 41,1 |
| Udestående fragter | 117,7 | 70,9 | 108,2 |
| Andre tilgodehavender | 24,6 | 13,9 | 12,7 |
| Andre finansielle aktiver | 4,1 | 0,0 | 0,0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 28,4 | 17,9 | 20,4 |
| Likvide beholdninger | 147,1 | 121,1 | 120,0 |
| | 381,8 | 252,4 | 302,4 |
| Langfristede aktiver bestemt for salg | 13,7 | 0,0 | 0,0 |
| **KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT** | **395,5** | 252,4 | 302,4 |
| **AKTIVER I ALT** | **3.201,8** | 3.210,2 | 3.286,1 |

# Passiver

| USD mio. | **30. juni 2011** | 30. juni 2010 | 31. december 2010 |
|---|---|---|---|
| **EGENKAPITAL** | | | |
| Selskabskapital | 61,1 | 61,1 | 61,1 |
| Egne aktier | -17,3 | -17,9 | -17,9 |
| Opskrivningshenlæggelser | -2,4 | -2,7 | -2,5 |
| Overført resultat | 1.002,5 | 1.184,4 | 1.072,3 |
| Foreslået udbytte | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Reserve for sikringstransaktioner | -11,1 | -9,1 | -1,8 |
| Reserve for valutakursreguleringer | 4,1 | 4,1 | 4,1 |
| **EGENKAPITAL I ALT** | **1.036,9** | 1.219,9 | 1.115,3 |
| **FORPLIGTELSER** | | | |
| **Langfristede forpligtelser** | | | |
| Hensættelse til udskudt skat | 54,0 | 54,6 | 54,3 |
| Prioritetsgæld og banklån | 1.701,8 | 1.609,0 | 1.750,4 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 75,2 | 31,5 | 31,0 |
| Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe | 0,0 | 1,0 | 0,0 |
| **LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT** | 1.831,0 | 1.696,1 | 1.835,7 |
| **Kortfristede forpligtelser** | | | |
| Prioritetsgæld og banklån | 190,7 | 170,1 | 211,3 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 3,3 | 1,9 | 2,0 |
| Leverandørerer af varer og tjenesteydelser | 48,9 | 41,9 | 48,0 |
| Skyldig selskabsskat | 1,8 | 3,0 | 1,7 |
| Anden gæld | 80,0 | 75,2 | 70,2 |
| Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe | 1,0 | 1,8 | 1,9 |
| Overtagne time charter kontrakter | 0,0 | 0,3 | 0,0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 8,2 | 0,0 | 0,0 |
| **KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT** | 333,9 | 294,2 | 335,1 |
| **FORPLIGTELSER I ALT** | **2.164,9** | 1.990,3 | 2.170,8 |
| **PASSIVER I ALT** | **3.201,8** | 3.210,2 | 3.286,1 |

# Egenkapital pr. 1. januar – 30. juni 2011

| USD mio. | Selskabskapital | Egne aktier | Overført resultat | Foreslået udbytte | Opskrivnings-henlæggelser | Reserve for sikrings-transaktioner | Reserve for valutakurs-reguleringer | 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.-2. 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 | - | - | 0,4 | - | - | - | - | 0,4 |
| Totalindkomst for perioden | - | - | -69,6 | - | 0,1 | -9,3 | 0,0 | -78,8 |
| Egenkapitalbevægelser i alt i 1.-2. kv. 2011 | 0,0 | 0,6 | -69,8 | 0,0 | 0,1 | -9,3 | 0,0 | -78,4 |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2011** | 61,1 | -17,3 | 1.002,5 | 0,0 | -2,4 | -11,1 | 4,1 | **1.036,9** |

# Egenkapital pr. 1. januar – 30. juni 2010

| USD mio. | Selskabskapital | Egne aktier | Overført resultat | Foreslået udbytte | Opskrivnings-henlæggelser | Reserve for sikrings-transaktioner | Reserve for valutakurs-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.-2. 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 | - | - | 1,3 | - | - | - | - | 1,3 |
| Totalindkomst for perioden | - | - | -21,8 | - | -0,5 | -5,8 | - | -28,1 |
| Egenkapitalbevægelser i alt i 1.-2. kv. 2010 | 0,0 | 0,2 | -20,7 | 0,0 | -0,5 | -5,8 | 0,0 | -26,8 |
| **Egenkapital pr. 30. juni 2010** | 61,1 | -17,9 | 1.184,4 | 0,0 | -2,7 | -9,1 | 4,1 | **1.219,9** |

# Pengestrømsopgørelse

| USD mio. | **2. kv. 2011** | 2. kv. 2010 | **1.-2. kv. 2011** | 1.-2. kv. 2010 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Driftsaktiviteter** | | | | | |
| Resultat af primær drift | -7,0 | -10,8 | -39,5 | 9,5 | -79,6 |
| | | | | | |
| Reguleringer: | | | | | |
| Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe | -7,1 | 0,0 | -1,4 | -18,2 | -1,9 |
| Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse | 36,5 | 34,4 | 73,1 | 69,4 | 141,4 |
| Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 35,0 |
| Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder | 1,3 | 1,3 | 2,4 | 3,7 | 11,5 |
| Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser | -5,3 | -3,8 | -12,0 | -7,8 | -8,0 |
| | | | | | |
| Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder | 0,3 | 0,9 | 1,0 | 1,2 | 1,7 |
| Modtagne renter og kursgevinster | 2,9 | 0,3 | 6,5 | 0,4 | 0,5 |
| Betalte renter og kurstab | -17,9 | -12,7 | -33,7 | -26,9 | -54,4 |
| Betalt/tilbagebetalt selskabsskat | 0,0 | 0,0 | -1,2 | -2,9 | -3,6 |
| Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld | -33,9 | -9,8 | -36,5 | -7,7 | -43,2 |
| **Pengestrømme fra driftsaktiviteter** | **-30,2** | -0,2 | **-41,3** | 20,7 | -0,6 |
| | | | | | |
| **Investeringsaktiviteter** | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | -34,4 | -69,6 | -102,4 | -93,2 | -253,9 |
| Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder | 0,6 | 1,2 | 1,1 | 2,3 | 3,3 |
| Salg af langfristede aktiver | 94,1 | 0,1 | 194,7 | 63,7 | 63,7 |
| **Pengestrømme fra investeringsaktiviteter** | **60,3** | -68,3 | **93,4** | -27,2 | -186,9 |
| | | | | | |
| **Finansieringsaktiviteter** | | | | | |
| Låneoptagelse, prioritetsgæld | 60,3 | 54,8 | 87,0 | 80,5 | 344,7 |
| Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser | 46,8 | 0,0 | 46,8 | 0,0 | 0,0 |
| Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld | -130,7 | -50,3 | -156,2 | -72,3 | -153,7 |
| Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser | -1,8 | -1,2 | -2,6 | -2,4 | -5,3 |
| Køb og afgang af egne aktier | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter** | **-25,4** | 3,3 | **-25,0** | 5,8 | 185,7 |
| | | | | | |
| **Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering** | **4,7** | -65,2 | **27,1** | -0,7 | -1,8 |
| | | | | | |
| Likvide midler, primo | 142,4 | 186,3 | 120,0 | 121,8 | 121,8 |
| | | | | | |
| **Likvide midler, ultimo** | **147,1** | 121,1 | **147,1** | 121,1 | 120,0 |

# Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

| USD mio. | 2. kv. 10 | 3. kv. 10 | 4. kv. 10 | 1. kv. 11 | **2. kv. 11** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Driftsaktiviteter** | | | | | |
| Resultat af primær drift | -10,8 | -12,5 | -76,6 | -32,5 | -7,0 |
| | | | | | |
| Reguleringer: | | | | | |
| Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe | 0,0 | 0,0 | 16,3 | 5,7 | -7,1 |
| Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse | 34,4 | 35,1 | 36,9 | 36,6 | 36,5 |
| Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 35,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder | 1,3 | 3,1 | 4,7 | 1,1 | 1,3 |
| Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser | -3,8 | -0,3 | 0,1 | -6,7 | -5,3 |
| | | | | | |
| Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder | 0,9 | 0,2 | 0,3 | 0,7 | 0,3 |
| Modtagne renter og kursgevinster | 0,3 | 2,2 | -2,1 | 3,6 | 2,9 |
| Betalte renter og kurstab | -12,7 | -14,0 | -13,5 | -15,8 | -17,9 |
| Betalt/tilbagebetalt selskabsskat | 0,0 | -0,3 | -0,4 | -1,2 | 0,0 |
| Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld | -9,8 | 7,8 | -43,3 | -2,6 | -33,9 |
| **Pengestrømme fra driftsaktiviteter** | -0,2 | 21,3 | -42,6 | -11,1 | **-30,2** |
| | | | | | |
| **Investeringsaktiviteter** | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | -69,6 | -66,8 | -93,9 | -68,0 | -34,4 |
| Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder | 1,2 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| Salg af langfristede aktiver | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 100,6 | 94,1 |
| **Pengestrømme fra investeringsaktiviteter** | -68,3 | -66,4 | -93,3 | 33,1 | **60,3** |
| | | | | | |
| **Finansieringsaktiviteter** | | | | | |
| Låneoptagelse, prioritetsgæld | 54,8 | 92,1 | 172,1 | 26,7 | 60,3 |
| Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 46,8 |
| Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld | -50,3 | -23,6 | -57,8 | -25,5 | -130,7 |
| Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser | -1,2 | -1,3 | -1,6 | -0,8 | -1,8 |
| Køb og afgang af egne aktier | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter** | 3,3 | 67,2 | 112,7 | 0,4 | **-25,4** |
| | | | | | |
| **Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering** | -65,2 | 22,1 | -23,2 | 22,4 | **4,7** |
| | | | | | |
| Likvide midler, primo | 186,3 | 121,1 | 143,2 | 120,0 | 142,4 |
| | | | | | |
| **Likvide midler, ultimo** | 121,1 | 143,2 | 120,0 | 142,4 | **147,1** |

# Noter

**Note 1: Nedskrivningstest**

TORM har pr. 30. juni 2011 foretaget en gennemgang af aktivernes genindvindingsværdi ved at vurdere nytteværdien for væsentlige aktiver i Tankdivisionen, Tørlastdivisionen og ejerandelen i FR8. Den anvendte metode til opgørelse af nytteværdien, er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, og skønnede fragtrater for resten af 2011 samt for 2012 og 2013 er således baseret på TORMs forretningsplaner, mens fragtraterne fra 2014 er baseret på Clarksons 10-årige historiske gennemsnit af fragtrater, reguleret med inflationsraten. WACC er uændret i forhold til 31. december 2010.

Ledelsen har på baggrund af gennemgangen konkluderet, at aktiverne i Tankdivisionen og Tørlastdivisionen ikke var værdiforringet pr. 30. juni 2011, hvorimod værdiforringelserne fra 2009 og 2010 på i alt USD 55 mio. på investeringen i FR8 blev fastholdt. Opgørelsen af nytteværdien for Tankdivisionen er baseret på en forudsætning om at spot fragtraterne i anden halvdel af 2011 samt i 2012 og 2013 gradvist vil stige i forhold til det nuværende niveau, således at de svarer til de 10-årige historiske gennemsnitlige fragtrater fra 1. januar 2014 og fremad. De forudsatte fragtrater for anden halvdel af 2011 samt 2012 og 2013 er indenfor rammerne af de fragtrate estimater, der kan observeres i markedet. De 10-årige historiske gennemsnitlige fragtrater udgør pr. 30. juni 2011 følgende:

LR2 28.335 USD/dag
LR1 23.702 USD/dag
MR 20.495 USD/dag

Genindvindingsværdien for Tankdivisionen overstiger på baggrund af de foreliggende forudsætninger den regnskabsmæssige værdi med USD 138 mio. Genindvindingsværdien for Tankdivisionen vil alt andet lige svare til den regnskabsmæssige værdi, skulle en af følgende forholdsvis sandsynlige ændringer i forudsætningerne indtræffe:

- Tankfragtraterne fortsætter på det nuværende lave niveau i 19 måneder
- De skønnede tankfragtrater falder med USD 450 pr. dag
- WACC øges med 0,6 procentpoint.

**Note 2 - Skibe og dokningsaktiver**

| USD mio. | **30. juni 2011** | 30. juni 2010 | 31. dec. 2010 |
|---|---|---|---|
| **Kostpris:** | | | |
| Saldo pr. 1. januar | 3.113,9 | 2.818,7 | 2.818,7 |
| Kursregulering | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tilgang | 7,9 | 5,7 | 73,6 |
| Afgang | -216,7 | -8,5 | -13,4 |
| Overført til/fra andre poster | 199,3 | 94,4 | 235,0 |
| Overført til langfristede aktiver bestemt for salg | -31,8 | 0,0 | 0,0 |
| Saldo | 3.072,6 | 2.910,3 | 3.113,9 |
| **Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:** | | | |
| Saldo pr. 1. januar | 553,8 | 428,3 | 428,3 |
| Kursregulering | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Afgang | -43,2 | -8,5 | -11,2 |
| Afskrivninger for året | 70,9 | 67,0 | 136,7 |
| Overført til/fra andre poster | 16,3 | 0,0 | 0,0 |
| Overført til langfristede aktiver bestemt for salg | -10,4 | 0,0 | 0,0 |
| Saldo | 587,4 | 486,8 | 553,8 |
| Regnskabsmæssig værdi | 2.485,2 | 2.423,5 | 2.560,1 |

Note: Langfristede aktiver bestemt for salg på USD 13,7 mio. består af et MR produkttankskib, som blev solgt i 2. kvartal og leveret til de nye ejere i starten af 3. kvartal. Salget resulterede i et tab på 8 mio, som er indregnet i Resultat ved salg af skibe.

**Note 3 - Forudbetaling for skibe**

| USD mio. | **30. juni 2011** | 30. juni 2010 | 31. dec. 2010 |
|---|---|---|---|
| **Kostpris:** | | | |
| Saldo pr. 1. januar | 243,3 | 273,8 | 273,8 |
| Kursregulering | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tilgang | 92,8 | 86,8 | 204,5 |
| Afgang | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Overført til/fra andre poster | -199,3 | -94,4 | -235,0 |
| Overført til langfristede aktiver bestemt for salg | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Saldo | 136,8 | 266,2 | 243,3 |
| **Afskrivninger og tab ved værdiforringelse::** | | | |
| Saldo pr. 1. januar | 16,3 | 0,0 | 0,0 |
| Kursregulering | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Afgang | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Årets afskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Tab ved salg af nybygninger | 0,0 | 0,0 | 16,3 |
| Overført til/fra andre poster | -16,3 | 0,0 | 0,0 |
| Saldo | 0,0 | 0,0 | 16,3 |
| Regnskabsmæssig værdi | 136,8 | 266,2 | 227,0 |

**Note 4 - Prioritetsgæld og banklån**

| USD mio. | **30. juni 2011** | 30. juni 2010 | 31. dec. 2010 |
|---|---|---|---|
| **Prioritetsgæld og banklån** | | | |
| Forfalder til betaling således: | | | |
| Forfalder inden for et år | 190,7 | 170,1 | 211,3 |
| Forfalder mellem et og to år | 283,0 | 211,5 | 207,7 |
| Forfalder mellem to og tre år | 154,1 | 765,0 | 834,4 |
| Forfalder mellem tre og fire år | 272,1 | 74,4 | 192,7 |
| Forfalder mellem fire og fem år | 591,0 | 170,0 | 131,6 |
| Forfalder efter fem år | 401,6 | 388,1 | 384,0 |
| Regnskabsmæssig værdi | 1.892,5 | 1.779,1 | 1.961,7 |

Et syndikat af banker bag en lånefacilitet har indvilget i at forlænge forfaldstidspunktet for den pågældende lånefacilitet fra 2013 til 2015. Forlængelsen er betinget af at TORM opfylder visse forhold. Den præsenterede forfaldsprofil overnfor er under forudsætning af, at betingelserne i aftalen opfyldes.
Som en del af aftalen vil Selskabet sikre, at den tidligere i år annoncerede kapitaludvidelse på USD 100 mio. er afsluttet senest medio december 2011. Faciliteten vil fortsætte med TORMs nuværende covenants. Desuden vil der fra 2013 blive gennemført en markedsværditest, og der vil gælde visse sædvanlige udbyttebegrænsninger.

De anførte beløb, der forfalder til betaling, er reguleret for direkte relaterede omkostninger hidrørende fra udstedelsen af lånene med USD 16,9 mio. pr. 30. juni 2011, som vil blive amortiseret over lånenes løbetid.