

Delårsrapport 3. kvartal 2011

TORM fik et underskud før skat på USD 70 mio. i tredje kvartal 2011. "Tredje kvartal viste sig at være et særligt udfordrende kvartal, idet usikkerheden omkring den globale økonomi fortsatte, og fragtraterne kom under massivt pres. Vi arbejder nu på en række initiativer for at forbedre likviditetssituationen og styrke balancen," udtaler CEO Jacob Meldgaard.

- EBITDA for tredje kvartal 2011 blev et tab på USD 17 mio. sammenlignet med en gevinst på USD 23 mio. i tredje kvartal 2010. Resultatet før skat for tredje kvartal 2011 blev et tab på USD 70 mio. sammenlignet med et tab på USD 27 mio. i samme periode i 2010. Der var i tredje kvartal 2011 dagsværdireguleringer uden likviditetseffekt på USD 5 mio. sammenlignet med USD 0 mio. i samme periode i 2010. De første ni måneder i 2011 blev tabet før skat på USD 139 mio. sammenlignet med et tab på USD 49 mio. i samme periode i 2010.

- Produkttankmarkedet oplevede fragtrater på et lavt niveau i tredje kvartal 2011. Særligt fragtraterne i de større segmenter, LR2 og LR1, led under den globale økonomiske usikkerhed og stor tonnagetilgang. Importen af raffinerede olieprodukter fra USA faldt med 29% i tredje kvartal 2011 sammenlignet med tredje kvartal 2010. MR-markederne blev påvirket af den traditionelle lavsæson i sensommeren, men spotraterne på det europæiske kontinent var lidt bedre end i de større segmenter. Frigivelsen af de strategiske petroleumsreserver, som blev annonceret i juni 2011, påvirkede markederne negativt i august og september. Desuden var der kun begrænsede arbitragemuligheder i tredje kvartal 2011.

- Tørlastmarkedet var fortsat presset i juli samt i første halvdel af august, drevet af et traditionelt lavt sommermarked og den fortsatte effekt af en opbremsning på grund af det japanske jordskælv i marts. Fragtraterne i Stillehavs- og Atlanterhavsmarkederne blev forbedret i den sidste del af august og i september. Hoveddrivkraften var den amerikanske kornsæson og sukkereksporten fra Brasilien, der også var højere end normalt samt den fortsatte efterspørgsel efter jernmalm og kul i Kina. I tredje kvartal 2011 var der en fortsat høj tilgang af nybygninger i alle tørlastsegmenterne.

- Som nævnt i fondsbørsmeddelse nr. 18 dateret 17. november 2011 søger TORM en omfattende og langsigtet finansiel løsning. TORM har derfor indledt forhandlinger med sine banker og andre større interessenter. Det forventes, at en fortegningsemission på op til USD 300 mio. vil blive en del af den omfattende finansielle løsning.

- Nettorentebærende gæld steg i tredje kvartal 2011 til USD 1.836 mio. fra USD 1.824 mio. pr. 30. juni 2011.

- Uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger udgjorde i alt USD 237 mio. ved udgangen af tredje kvartal 2011 sammenlignet med USD 288 mio. pr. 30. juni 2011. Der udestår investeringer i relation til ordrebogen på USD 167 mio.

- Egenkapitalen beløber sig til USD 958 mio. pr. 30. september 2011, hvilket svarer til USD 13,8 pr. aktie (ekskl. egne aktier), og giver TORM en egenkapitalandel på 31%.

- Pr. 30. september 2011 havde TORM afdækket 25% af de resterende indtjeningsdage i Tankdivisionen i 2011 til USD/dag 13.925 og 5% af indtjeningsdagene i 2012 til USD/dag 16.122. 97% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen i 2011 er afdækket til USD/dag 15.402 og 64% af indtjeningsdagene i 2012 er afdækket til USD/dag 14.257.

- TORM forventer et tab før skat på USD 175-195 mio. for 2011 som angivet i meddelelse nr. 16 dateret 31. oktober 2011.

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.		3. kv. 2011	3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	2010
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning		331,8	225,7	937,9	632,5	856,1
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)		148,1	149,2	474,4	426,9	560,6
Dækningsbidrag		2,3	49,3	69,2	146,3	179,8
EBITDA		-17,0	22,6	16,6	101,5	96,8
Resultat af primær drift (EBIT)		-53,1	-12,5	-92,6	-3,0	-79,6
Resultat før skat		-70,1	-26,7	-138,7	-48,5	-136,2
Resultat		-70,4	-26,5	-140,0	-48,3	-135,3
Balance (ultimo)						
Aktiver i alt		3.118,9	3.276,5	3.118,9	3.276,5	3.286,1
Egenkapital		957,9	1.189,9	957,9	1.189,9	1.115,3
Forpligtelser i alt		2.161,0	2.086,6	2.161,0	2.086,6	2.170,8
Investeret kapital		2.781,8	2.924,6	2.781,8	2.924,6	2.987,0
Nettorentebærende gæld		1.836,1	1.737,7	1.836,1	1.737,7	1.874,7
Pengestrømme						
Fra driftsaktiviteter		-20,6	21,3	-61,9	42,0	-0,6
Fra investeringsaktiviteter		10,4	-66,4	103,8	-93,6	-186,9
Heraf investering i materielle anlægsaktiver		-4,4	-66,8	-106,8	-160,0	-253,9
Fra finansieringsaktiviteter		-41,1	67,2	-66,1	73,0	185,6
Pengestrømme i alt (netto)		-51,3	22,1	-24,2	21,4	-1,9
Finansielle nøgletal						
Marginaler (i forhold til nettoomsætning):						
Indtjening (TCE)		44,6%	66,1%	50,6%	67,5%	65,5%
Dækningsbidrag		0,7%	21,8%	7,4%	23,1%	21,0%
EBITDA		-5,1%	10,0%	1,8%	16,0%	11,3%
Resultat af primær drift (EBIT)		-16,0%	-5,5%	-9,9%	-0,5%	-9,3%
Egenkapitalforrentning (p.a.)*)		-27,2%	-8,8%	-17,9%	-5,9%	-11,4%
Afkast af investeret kapital (p.a.)**)		-7,5%	-1,7%	-4,3%	-30,0%	-2,7%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt, ultimo		30,7%	36,3%	30,7%	36,3%	33,9%
Valutakurs USD/DKK, ultimo		5,51	5,46	5,51	5,46	5,61
Valutakurs USD/DKK, gns.		5,28	5,77	5,31	5,67	5,62
Aktierelaterede nøgletal						
Resultat pr. aktie, EPS	USD	-1,0	-0,4	-2,0	-0,7	-2,0
Udvandet resultat pr. aktie, EPS	USD	-1,0	-0,4	-2,0	-0,7	-2,0
Cash flow pr. aktie, CFPS	USD	-0,3	0,3	-0,9	0,6	0,0
Aktiepris, ultimo (pr. aktie à DKK 5)	DKK	7,3	40,4	7,3	40,4	39,7
Antal aktier, ultimo	Mio.	72,8	72,8	72,8	72,8	72,8
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns.	Mio.	69,6	69,3	69,5	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 tredje kvartal 2011 blev et tab på USD 70 mio. sammenlignet med et tab på USD 27 mio. i samme periode i 2010. Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for tredje kvartal 2011 udgjorde et tab på USD 17 mio. mod en gevinst på USD 23 mio. i samme periode sidste år. Resultatet for tredje kvartal 2011 var ikke påvirket af salg af skibe, hvilket også var gældende i samme periode sidste år.

Tankdivisionens resultat af primær drift udgjorde et tab på USD 34 mio. i tredje kvartal 2011 sammenlignet med et tab på USD 14 mio. i samme periode sidste år.

Tørlastdivisionens resultat af primær drift i tredje kvartal 2011 var et tab på USD 16 mio. mod en gevinst på USD 4 mio. i tredje kvartal 2010.

Andre (ikke-fordelte) aktiviteter omfatter et negativt resultat af investeringer i fællesledede virksomheder på USD 3 mio., finansielle poster på USD 17 mio. og skat på USD 0 mio.

USD mio.	3. kv. 2011				1.-3. kv. 2011			
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	I alt	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	**I alt**
Nettoomsætning	243,2	88,6	0,0	331,8	721,6	216,3	0,0	937,9
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-138,7	-44,1	0,0	-182,8	-377,0	-95,5	0,0	-472,5
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	3,8	-4,7	0,0	-0,9	4,1	4,9	0,0	9,0
Timecharterækvivalent indtjening	108,3	39,8	0,0	**148,1**	348,7	125,7	0,0	**474,4**
Charterhyre	-53,3	-50,2	0,0	-103,5	-148,1	-131,6	0,0	-279,7
Driftsomkostninger	-41,4	-0,9	0,0	-42,3	-123,0	-2,5	0,0	-125,5
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	13,6	-11,3	0,0	**2,3**	77,6	-8,4	0,0	**69,2**
Resultat ved salg af skibe	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	-0,4	0,0	1,4
Administrationsomkostninger	-13,3	-3,5	0,0	-16,8	-42,2	-9,4	0,0	-51,6
Andre driftsindtægter	0,4	0,0	0,0	0,4	2,8	0,1	0,0	2,9
Resultatandele i fællesledede virksomheder	0,7	0,0	-3,6	-2,9	2,1	0,0	-7,4	-5,3
EBITDA	1,4	-14,8	-3,6	**-17,0**	42,1	-18,1	-7,4	**16,6**
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	-35,3	-0,8	0,0	-36,1	-106,8	-2,4	0,0	-109,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-33,9	-15,6	-3,6	**-53,1**	-64,7	-20,5	-7,4	**-92,6**
Finansielle indtægter	-	-	-0,5	-0,5	-	-	1,5	1,5
Finansielle omkostninger	-	-	-16,5	-16,5	-	-	-47,6	-47,6
Resultat før skat	**-**	**-**	-20,6	**-70,1**	-	-	-53,5	**-138,7**
Skat	-	-	-0,3	-0,3	-	-	-1,3	-1,3
Resultat	**-**	**-**	-20,9	**-70,4**	**-**	**-**	-54,8	**-140,0**

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

Forventninger og afdækning

Den globale økonomiske usikkerhed og presset på fragtraterne har varet ved siden anden kvartalsmeddelelse i august 2011. Især fragtraterne for produkttanksegmentet har i anden halvdel af 2011 indtil videre været lavere end forventet. Som angivet i meddelelse nr. 16 dateret 31. oktober 2011, har TORM revideret forventningerne t hele 2011 til et forventet tab før skat på USD 175-195 mio. Med 6.701 åbne indtjeningsdage pr. 30. september 2011 vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 på nuværende tidspunkt påvirke indtjeningen før skat med ca. USD 7 mio.
Pr. 30. september 2011 havde TORM afdækket 25% af de resterende indtjeningsdage i 2011 i Tankdivisionen til USD/dag 13.925 og 97% af de resterende indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 15.402. Tabellen nedenfor viser tallene for 2011 for perioden fra 1. oktober til 31. december. Tallene for 2012 og 2013 er for hele året.

	2011	2012	2013	2011	2012	2013
	Egne dage					
LR2	1.001	3.268	3.259			
LR1	638	2.550	2.543			
MR	3.456	14.496	14.781			
SR	980	4.004	3.993			
Tankdivisionen	6.075	24.318	24.576			
Panamax	182	769	1.423			
Handymax	-	-	-			
Tørlastdivisionen	182	769	1.423			
I alt	**6.257**	**25.087**	**25.999**			
	Indchartrede dage			Indchartrede omkostninger i USD/dag		
LR2	162	732	730	21.108	21.552	21.762
LR1	1.457	4.819	2.979	21.659	21.909	23.881
MR	1.094	3.820	3.575	16.092	15.549	15.594
SR	-	-	-	-	-	-
Tankdivisionen	2.713	9.371	7.284	19.381	19.288	19.601
Panamax	1.673	4.353	4.148	14.749	15.819	16.143
Handymax	963	696	363	14.233	16.854	15.995
Tørlastdivisionen	2.636	5.049	4.511	14.561	15.962	16.131
I alt	**5.349**	**14.420**	**11.795**	**17.006**	**18.124**	**18.274**
	Fysiske dage i alt			Afdækkede dage i alt		
LR2	1.163	4.000	3.989	268	174	-
LR1	2.095	7.369	5.522	431	751	365
MR	4.550	18.316	18.356	909	586	-
SR	980	4.004	3.993	552	317	-
Tankdivisionen	8.788	33.689	31.860	2.160	1.828	365
Panamax	1.855	5.122	5.571	1.679	2.388	26
Handymax	963	696	363	1.066	1.308	892
Tørlastdivisionen	2.818	5.818	5.934	2.745	3.696	918
I alt	**11.606**	**39.507**	**37.794**	**4.905**	**5.524**	**1.283**
	Afdækning i %			Afdækket i USD/dag		
LR2	23%	4%	0%	16.522	20.491	-
LR1	21%	10%	7%	15.685	17.308	15.666
MR	20%	3%	0%	12.960	15.152	-
SR	56%	8%	0%	12.878	12.716	-
Tankdivisionen	25%	5%	1%	13.925	16.122	15.666
Panamax	91%	47%	0%	15.239	13.508	12.565
Handymax	111%	188%	246%	15.660	15.624	16.617
Tørlastdivisionen	97%	64%	15%	15.402	14.257	16.502
I alt	**42%**	**14%**	**3%**	**14.752**	**14.874**	**16.264**

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

Kontrakter ikke inkluderet ovenfor	0,0
Kontrakter inkluderet ovenfor	3,0

*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.

Tankdivisionen

Fragtraterne for produkttanksegmentet er blevet negativt påvirket af den globale økonomiske usikkerhed i tredje kvartal 2011. På det vestlige marked faldt importen af amerikanske produkter med 29% i tredje kvartal 2011 sammenlignet med samme periode i 2010. Benzinefterspørgslen faldt med 3-4% i forhold til sidste år, og den amerikanske raffinaderiproduktion steg, særligt drevet af prisforskellen mellem WTI og Brent råolie. Endelig påvirkede frigivelsen af de strategiske petroleumsreserver, som blev annonceret i juni, fragtmarkederne negativt i august og september, hvor salget og frigivelsen reelt fandt sted. Som en positiv bemærkning var der i september en stigning i den brasilianske import, men dette var ikke tilstrækkeligt til at opveje tabet i den amerikanske import og frigivelsen af raffinerede olieprodukter i Europa. Det vestlige marked for råolieprodukter var fortsat på et lavt niveau, og de fleste operatører har i flere måneder haft en indtjening, der lå under driftsomkostningerne.

I Fjernøsten faldt naftaefterspørgslen, hvilket afspejlede usikkerheden i verdensøkonomien. Det store antal gasoliebevægelser fra øst til vest blev fortsat transporteret i nybygninger af typen Aframax og Suezmax, hvilket tog en stor del af markedet fra især LR2. Fueloliemarkedet i Fjernøsten, som steg i aktivitet og indtjening i andet kvartal 2011, er i de seneste måneder faldet tilbage til niveauet, fra før jordskælvet i Japan.

Den globale flåde voksede i de første ni måneder med ca. 5%. Udskydelsen i leveringen af ny tonnage var lav i tredje kvartal, men i de første ni måneder af 2011 blev der leveret 82 færre skibe end forventet ultimo 2010.

TORM opnåede LR2-spotrater på USD/dag 10.836 i tredje kvartal 2011, hvilket lå 45% under samme kvartal sidste år delvist påvirket af presset på råoliesegmentet. LR1-spotrater var på USD/dag 9.841 - en nedgang på USD/dag 5.333 fra sidste kvartal pga. det vanskelige tankmarked i Østen. I tredje kvartal 2011 besluttede TORM at lukke LR1-Poolen, og de fire tilbageværende pool-skibe er blevet tilbageleveret i starten af oktober MR-segmentet, som er TORMs største, viste sig at være det segment, der havde de bedste spotrater på USD/dag 11.749 i tredje kvartal 2011. Ikke desto mindre faldt dette segment med USD/dag ca. 2.000 fra samme periode sidste år og USD/dag ca. 3.500 ift. det foregående kvartal. SR-spotraterne lå på USD/dag 10.582.

Tankdivisionen	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11	2. kv. 11	**3. kv. 11**	Ændring 1. kv. 10 -3. kv. 11	12 mdr. gns.
LR2 (Aframax, 90-110,000 DWT)							
Indtjeningsdage	1.098	1.193	1.157	1.153	1.158	6%	
Spotrater1)	19.848	17.061	10.890	10.612	10.836	-45%	
TCE pr. indtjeningsdag2)	17.672	18.565	13.524	12.542	12.423	-30%	14.264
Driftsdage	1.104	1.196	1.170	1.183	1.196	8%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag3)	6.571	6.614	7.698	5.781	6.721	2%	6.704
LR1 (Panamax 75-85,000 DWT)							
Indtjeningsdage	2.094	2.195	2.085	2.164	2.208	5%	
Spotrater1)	14.662	10.750	14.435	15.174	9.841	-33%	
TCE pr. indtjeningsdag2)	14.628	12.172	14.654	14.962	9.467	-35%	12.814
Driftsdage	714	644	630	637	644	-10%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag3)	5.729	5.650	6.577	6.135	6.481	13%	6.211
MR (45,000 DWT)							
Indtjeningsdage	4.212	4.053	4.263	4.373	4.511	7%	
Spotrater1)	13.753	12.524	12.760	15.315	11.749	-15%	
TCE pr. indtjeningsdag2)	14.280	11.993	12.768	15.867	12.910	-10%	13.385
Driftsdage	3.128	3.281	3.412	3.549	3.496	12%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag3)	6.388	6.261	6.628	6.629	6.732	5%	6.563
SR (35,000 DWT)							
Indtjeningsdage	951	1.007	969	996	992	4%	
Spotrater1)	9.478	9.692	10.410	13.403	10.582	12%	
TCE pr. indtjeningsdag2)	13.851	12.090	11.319	11.983	12.020	-13%	11.853
Driftsdage	1.012	1.012	990	1.001	1.012	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag3)	6.274	6.075	6.517	5.183	5.436	-13%	5.803

1) Spotrater, timecharter-ækvivalentindtjeninger for alle charters med mindre end 6 måneders varighed – Bruttofragtindtjening minus bunker, kommissioner og havneudgifter.
2) TCE (timecharter-ækvivalentindtjeninger) – Bruttofragtindtjening minus bunker, kommissioner og havneudgifter.
3) Driftsomkostninger er relateret til egne skibe

Tørlastdivisionen

Tørlastmarkedet oplevede lave fragtrater i tredje kvartal 2011 pga. et traditionelt lavt sommermarked og den fortsatte effekt af en opbremsning på grund af det japanske jordskælv i marts. Fragtraterne i Stillehavs- og Atlanterhavsmarkederne blev forbedret i sidste del af august og september. Hoveddrivkraften var den amerikanske kornsæson (herunder også i Europa og Sortehavsområdet) samt en relativ høj sukkereksport fra Brasilien, hvilket gav yderligere efterspørgsel og forbedrede Stillehavsmarkedet, idet skibe sejlede i ballast til de mere attraktive markedsniveauer på Atlanterhavet.

Capesize-markedet oplevede fornyet styrke. Dels som følge af mindre tilgængelighed af skibe, og dels en reel genopfyldning af råvarelagrene i Atlanten. Dette marked drog også fordel af den fortsatte efterspørgsel efter jernmalm og kul i Kina. Som følge heraf mere end fordobledes spotmarkedet for Capesize i Stillehavsområdet fra omkring USD/dag 11-12.000 til USD/dag 25.000. Panamaxsegmentet blev først negativt påvirket af udsvinget, men steg derefter til USD/dag 14-15.000, og Handymaxsegmentet opnåede lignende fragtrater efter først at have været igennem et tilsvarende fald. Efter en stille sommer vendte markedet for kortere periodeaftaler tilbage til spotmarkedets niveau.

Det atlantiske spotmarked udviste en lignende tendens, idet Panamax faldt til USD/dag 13.000 for returrejser til Atlanterhavet. Senere i kvartalet steg det til USD/dag 17.000, primært anført af det stærkere Cape-marked.

Antallet af leverede nybygninger i tredje kvartal 2011 fortsatte på det høje niveau set i 2011 med 53 Capesize, 61 Panamax og 81 Handymax-skibe (kilde: SSY).

TORMs TCE-indtjeninger for Panamax var i tredje kvartal 2011 USD/dag 12.140 eller 41% under tredje kvartal 2010. Den realiserede TCE-indtjening for Handymax i tredje kvartal udgjorde USD/dag 12.510, hvilket er på linje med det foregående kvartal 2011.

Tørlastdivisionens resultat af primær drift var et tab på USD 16 mio. Hovedårsagerne var i) lavere fragtrater svarende til et tab på USD 2 mio. ii) opbygning af flåden med 18 skibe i forventning om kornsæsonen i den Amerikanske Golf/Sortehavet, men med en negativ effekt for tredje kvartal på USD 7 mio. Dette er dog afdækket til en gevinst i fjerde kvartal 2011 og iii) en negativ effekt på USD 7 mio. fra dagsværdireguleringer på bunker- og FFA-derivativer ikke kvalificeret til "hedge accounting".

Tørlastdivisionen	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11	2. kv. 11	**3. kv. 11**	Ændring 1. kv. 10 -3. kv. 11	12 mdr. gns.
Panamax (60-80,000 DWT)							
Indtjeningsdage	1.189	1.193	1.524	2.068	2.279	92%	
TCE pr. indtjeningsdag2)	20.418	19.294	15.851	16.015	12.140	-41%	15.825
Driftsdage	184	184	180	182	184	0%	
Driftsomkostninger pr. driftsdag[2)]	4.297	3.505	4.836	3.904	5.126	19%	4.343
Handymax (40-55,000 DWT)							
Indtjeningsdage	-	30	566	1.133	1.152	n.a.	
TCE pr. indtjeningsdag2)	-	11.919	11.544	12.554	12.510	n.a.	12.132
Driftsdage	-	-	-	-	-	n.a.	
Driftsomkostninger pr. driftsdag3)	-	-	-	-	-	n.a.	-

1) TCE (timecharter-ækvivalentindtjeninger) - Bruttofragtindtjening minus bunker, kommissioner og havneudgifter.
2) Driftsomkostninger er relateret til egne skibe

Flådeudvikling

Der blev ikke købt eller solgt skibe blev afsluttet i tredje kvartal 2011. Ligeledes bestilte TORM ingen skibe i tredje kvartal 2011. Dermed lød ordrebogen på fire MR-skibe og to Kamsarmax-skibe ved kvartalets afslutning. Der udestår investeringer i relation til ordrebogen på USD 167 mio.

TORMs nuværende flåde fremgår af tabellen nedenfor. TORMs egen flåde udgør således ultimo tredje kvartal 67,5 produkttankskibe og to tørlastskibe. Derudover havde TORM indchartret 30 produkttankskibe og 15 tørlastskibe på længere timecharterkontrakter (minimum 1 års varighed) og 25 tørlastskibe på kortere timecharterkontrakter (mindre end et års varighed). Yderligere 26 produkttankskibe var enten i pools eller under kommerciel ledelse hos TORM.

# af skibe	Nuværende flåde			Nybygninger og leveringer af indchartrede skibe med varighed > 12 mdr.				
	2. kv. 2011	Ændringer	3. kv. 2011	4. kv. 2011	2012	2013	2014	2015
Egne skibe								
LR2	11,0	-	11,0	-				
LR1	7,5	-	7,5					
MR	39,0	(1,0)	38,0		2,0	1,0	1,0	
SR	11,0	-	11,0					
Tankdivision	68,5	(1,0)	67,5	-	2,0	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	**70,5**	**(1,0)**	**69,5**	**-**	**3,0**	**2,0**	**1,0**	
Indchartrede skibe (kontraktsvarighed >= 12 mdr.)								
LR2	2,0	-	2,0					
LR1	17,0	(1,0)	16,0		-	-		
MR	11,0	1,0	12,0		-	-		
SR	-	-	-					
Tankdivision	30,0	-	30,0		-	-		
Panamax	12,0	1,0	13,0		2,0	1,0	2,0	
Handymax	2,0	-	2,0		-			
Tørlastdivision	14,0	1,0	15,0		2,0	1,0	2,0	
I alt	**44,0**	**1,0**	**45,0**		**2,0**	**1,0**	**2,0**	
Indchartrede skibe (kontraktsvarighed < 12 mdr.)								
LR2								
LR1								
MR								
SR								
Tankdivision	-	-	-					
Panamax	9,0	5,0	14,0					
Handymax	8,0	3,0	11,0					
Tørlastdivision	17,0	8,0	25,0					
I alt	**17,0**	**8,0**	**25,0**					
Pools/Commercial managment	26,0	-	26,0					
Samlet flåde	**157,5**		**165,5**					

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 de første ni måneder af 2011 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU samt 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: Ændring til IAS 24 "Related Party Disclosures", ændring til IAS 32 "Financial Instruments: Præsentation: 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 de første ni måneder af 2011. Delårsrapporten for de første ni måneder af 2011 er urevideret i overensstemmelse med sædvanlig praksis.

Resultatopgørelse

Dækningsbidraget for tredje kvartal 2011 udgjorde USD 2 mio. sammenlignet med USD 49 mio. for den tilsvarende periode i 2010.

Tredje kvartal 2011 var ikke påvirket af indtægter fra salg af skibe, hvilket heller ikke var tilfældet i tredje kvartal 2010. De administrative omkostninger i tredje kvartal 2011 udgjorde USD 17 mio. mod USD 25 mio. i tredje kvartal 2010, der ekstraordinært var påvirket af en engangshensættelse til organisatoriske og ledelsesændringer.

Resultatet før afskrivninger (EBITDA) for tredje kvartal 2011 udgjorde et tab på USD 17 mio. mod et positivt resultat på USD 23 mio. for samme periode sidste år.

Afskrivninger i tredje kvartal 2011 udgjorde USD 36 mio., hvilket var en stigning på USD 1 mio. i forhold til tredje kvartal 2010. Stigningen skyldtes tilgangen af nyere tonnage.

Resultatet af primær drift for tredje kvartal 2011 blev et tab på USD 53 mio. sammenlignet med et tab på USD 13 mio. i samme kvartal i 2010.

Tredje kvartal 2011 var negativt påvirket af dagsværdireguleringer uden likviditetseffekt på USD 5 mio. i alt: USD 5 mio. i forbindelse med FFA-/bunker-derivater og nettovirkningen fra andre afledte finansielle instrumenter på i alt USD 0 mio. Det tilsvarende tal for tredje kvartal 2010 var USD ~0 mio.

Resultatet efter skat blev et tab på USD 70 mio. i tredje kvartal 2011 mod et tab på USD 27 mio. i tredje kvartal 2010.

Aktiver

De samlede aktiver faldt fra USD 3.286 mio. pr. 31. december 2010 til USD 3.119 mio. pr. 30. september 2011. TORM beregner hvert kvartal flådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi for flåden pr. 30. september 2011 understøtter den bogførte værdi.

Gæld

Nettorentebærende gæld var i tredje kvartal 2011 uændret på USD 1.836 mio. sammenlignet med USD 1.824 mio. pr. 30. juni 2011.

Egenkapital

Egenkapitalen faldt i tredje kvartal 2011 fra USD 1.037 mio. pr. 30. juni 2011 til USD 958 mio. som følge af periodens tab. Egenkapitalen i procent af de samlede aktiver var 31% pr. 30. september 2011 i forhold til 34% pr. 31. december 2010.

Pr. 30. september 2011 ejede TORM 3.230.432 egne aktier, hvilket svarer til 4,4% af Selskabets aktiekapital. Dette var uændret fra 30. juni 2011.

Likviditet

TORM havde uudnyttede kreditfaciliteter og likvide beholdninger der udgjorde USD 237 mio. ved udgangen af tredje kvartal 2011. Der udestår investeringer i relation til ordrebogen på USD 167 mio.

Efterfølgende begivenheder

Som anført i meddelelse nr. 15 dateret 14. oktober 2011 har TORM oplyst, at Selskabet har indgået en aftale om at sælge de to LR2-produkttankskibe TORM Mette og TORM Marianne. Parterne har indgået aftale om ikke at offentliggøre salgsprisen. TORM Mette og TORM Marianne vil blive leveret til de nye ejere i fjerde kvartal 2011, hvor effekten af transaktionen vil blive bogført i regnskabsopgørelsen. Salget har ingen indvirkning på selskabets resultatopgørelse, men en positiv indvirkning på likviditeten på ca. USD 20 mio.

Finanskalender

TORMs årsrapport for 2011 offentliggøres den 1. marts 2012. 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.165 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 en konsolideret delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2011.

Delårsrapporten, som er urevideret, er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS for delårsrapporter, IAS 34, som anvendt i EU, samt de gældende krav til regnskabsaflæggelse for danske børsnoterede selskaber.

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 17. november 2011

Direktionen

Jacob Meldgaard, CEO

Roland M. Andersen, CFO

Bestyrelsen

Niels Erik Nielsen, formand

Christian Frigast, næstformand

Peter Abildgaard

Kari Millum Gardarnar

Rasmus Johannes Hoffmann

Jesper Jarlbæk

Gabriel Panayotides

Angelos Papoulias

Nicos Zouvelos

Konsolideret resultatopgørelse

Mio. USD	**1.-3. kv. 2011**	1-.3. kv. 2010	2010
Nettoomsætning	937,9	632,5	856,1
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-472,5	-207,9	-298,8
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	9,0	2,3	3,3
Timecharterækvivalent indtjening	**474,4**	426,9	560,6
Charterhyre	-279,7	-167,4	-228,6
Driftsomkostninger	-125,5	-113,2	-152,2
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	**69,2**	146,3	179,8
Resultat ved salg af skibe	1,4	18,2	1,9
Administrationsomkostninger	-51,6	-60,1	-78,2
Andre driftsindtægter	2,9	3,9	4,8
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-5,3	-6,8	-11,5
EBITDA	**16,6**	101,5	96,8
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	-35,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-109,2	-104,5	-141,4
Resultat af primær drift (EBIT)	**-92,6**	-3,0	-79,6
Finansielle indtægter	1,5	1,1	2,7
Finansielle omkostninger	-47,6	-46,6	-59,3
Resultat før skat	**-138,7**	-48,5	-136,2
Skat	-1,3	0,2	1,0
Resultat	**-140,0**	-48,3	-135,2
Resultat pr. aktie, EPS			
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	-2,0	-0,7	-2,0
Resultat pr. aktie, EPS (DKK)*	-10,7	-4,0	-11,0
Udvandet resultat pr. aktie, (USD)	-2,0	-0,7	-2,0
Udvandet resultat pr. aktie, (DKK)*	-10,7	-4,0	-11,0

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

Konsolideret resultatopgørelse pr. kvartal

Mio. USD	3. kv. 10	4. kv. 10	1. kv. 11	2. kv. 11	**3. kv. 11**
Nettoomsætning	225,7	223,6	270,4	335,7	331,8
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-77,4	-90,9	-129,8	-159,9	-182,8
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	0,9	1,0	6,9	3,0	-0,9
Timecharterækvivalent indtjening	149,2	133,7	147,5	178,8	**148,1**
Charterhyre	-61,3	-61,2	-76,6	-99,6	-103,5
Driftsomkostninger	-38,6	-39,0	-43,1	-40,1	-42,3
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	49,3	33,5	27,8	39,1	**2,3**
Resultat ved salg af skibe	0,0	-16,3	-5,7	7,1	0,0
Administrationsomkostninger	-24,5	-18,1	-17,1	-17,7	-16,8
Andre driftsindtægter	0,9	0,9	0,2	2,3	0,4
Resultatandele i fællesledede virksomheder	-3,1	-4,7	-1,1	-1,3	-2,9
EBITDA	22,6	-4,7	4,1	29,5	**-17,0**
Tab ved værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	-35,0	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-35,1	-36,9	-36,6	-36,5	-36,1
Resultat af primær drift (EBIT)	-12,5	-76,6	-32,5	-7,0	**-53,1**
Finansielle indtægter	0,7	1,6	2,5	-0,5	-0,5
Finansielle omkostninger	-14,9	-12,7	-14,9	-16,2	-16,5
Resultat før skat	-26,7	-87,7	-44,9	-23,7	**-70,1**
Skat	0,2	0,8	-0,4	-0,6	-0,3
Resultat	-26,5	-86,9	-45,3	-24,3	**-70,4**
Resultat pr. aktie, EPS					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	-0,4	-1,3	-0,7	-0,3	-1,0
Udvandet resultat pr. aktie, (USD)	-0,4	-1,3	-0,7	-0,3	-1,0

Konsolideret totalindkomstopgørelse

USD mio.	**3. kv. 2011**	3. kv. 2010	**1.-3. kv. 2011**	1-.3. kv. 2010	2010
Periodens resultat	-70,4	-26,5	-140,0	-48,3	-135,2
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af enheder der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-18,0	-6,3	-28,1	-16,0	-4,9
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	0,0	1,7	0,8	5,6	6,3
Værdiregulering vedrørende sikringsinstrumenter overført til aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af værdipapirer disponible for salg	9,1	0,3	9,2	-0,2	-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	-9,2	-4,3	-18,4	-10,6	1,2
Totalindkomst i alt	**-79,6**	-30,8	**-158,4**	-58,9	-134,0

Aktiver

USD mio.	**30. september 2011**	30. september 2010	31. december 2010
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	89,2	89,2	89,2
Andre immaterielle aktiver	1,9	2,1	2,1
Immaterielle aktiver i alt	91,1	91,3	91,3
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	2,0	3,6	3,6
Skibe og dokningsaktiver	2.453,0	2.484,2	2.560,1
Forudbetaling for skibe	138,1	237,7	227,1
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	8,3	8,7	9,5
Materielle anlægsaktiver i alt	2.601,4	2.734,2	2.800,3
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder	66,4	115,4	72,9
Tilgodehavende hos fællesledede virksomheder	8,7	36,0	10,2
Andre kapitalandele	12,2	3,0	3,0
Andre finansielle aktiver	0,0	6,0	6,0
Finansielle aktiver i alt	87,3	160,4	92,1
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	**2.779,8**	2.985,9	2.983,7
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker	62,2	33,5	41,1
Udestående fragter	132,8	76,7	108,2
Andre tilgodehavender	17,6	18,5	12,7
Andre finansielle aktiver	0,9	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	29,8	18,7	20,4
Likvide beholdninger	95,8	143,2	120,0
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	**339,1**	290,6	302,4
AKTIVER I ALT	**3.118,9**	3.276,5	3.286,1

Egenkapital og forpligtelser

USD mio.	**30. september 2011**	30. september 2010	31. december 2010
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61,1	61,1	61,1
Egne aktier	-17,3	-17,9	-17,9
Opskrivningshenlæggelser	6,7	-2,4	-2,5
Overført resultat	932,7	1.158,7	1.072,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Reserve for sikringstransaktioner	-29,1	-13,7	-1,8
Reserve for valutakursreguleringer	3,8	4,1	4,1
EGENKAPITAL I ALT	**957,9**	1.189,9	1.115,3
FORPLIGTELSER			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	53,9	54,5	54,3
Prioritetsgæld og banklån	1.664,5	1.671,2	1.750,4
Finansielle leasingforpligtelser	74,4	31,4	31,0
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	0,0	0,5	0,0
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.792,8	1.757,6	1.835,7
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	189,6	176,3	211,3
Finansielle leasingforpligtelser	3,4	2,0	2,0
Leverandørerer af varer og tjenesteydelser	74,8	51,5	48,0
Skyldig selskabsskat	1,1	2,6	1,7
Anden gæld	90,9	94,8	70,2
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	0,5	1,8	1,9
Periodeafgrænsningsposter	7,9	0,0	0,0
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	368,2	329,0	335,1
FORPLIGTELSER I ALT	**2.161,0**	2.086,6	2.170,8
PASSIVER I ALT	**3.118,9**	3.276,5	3.286,1

Egenkapital pr. 1. januar – 30. september 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.-3. kv. 2011:								
Afgang af egne aktier, kostpris	-	0,6	-	-	-	-	-	0,6
Gevinst/tab fra afgang af egne aktier	-	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1,0	-	-	-	-	1,0
Totalindkomst for perioden	-	-	-140,0	-	9,2	-27,3	-0,3	-158,4
Egenkapitalbevægelser i alt i 1.-3. kv. 2011	0,0	0,6	-139,6	0,0	9,2	-27,3	-0,3	-157,4
Egenkapital pr. 30. september 2011	61,1	-17,3	932,7	0,0	6,7	-29,1	3,8	**957,9**

Egenkapital pr. 1. januar – 30. september 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.-3. kv. 2010:								
Salg af egne aktier, kostpris	-	0,2	-	-	-	-	-	0,2
Gevinst/tab fra afgang af egne aktier	-	-	-0,2	-	-	-	-	-0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2,1	-	-	-	-	2,1
Totalindkomst for perioden	-	-	-48,3	-	-0,2	-10,4	-	-58,9
Egenkapitalbevægelser i alt i 1.-3. kv. 2010	0,0	0,2	-46,4	0,0	-0,2	-10,4	0,0	-56,8
Egenkapital pr. 30. september 2010	61,1	-17,9	1.158,7	0,0	-2,4	-13,7	4,1	**1.189,9**

Konsolideret pengestrømsopgørelse

USD mio.	**3. kv. 2011**	3. kv. 2010	**1.-3. kv. 2011**	1.-3. kv. 2010	2010
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	-53,1	-12,5	-92,6	-3,0	-79,6
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	0,0	0,0	-1,4	-18,2	-1,9
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	36,1	35,1	109,2	104,5	141,4
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	35,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	2,9	3,1	5,3	6,8	11,5
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	5,7	-0,3	-6,3	-8,1	-8,0
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,2	0,2	1,2	1,4	1,7
Modtagne renter og kursgevinster	-1,3	2,2	5,2	2,6	0,5
Betalte renter og kurstab	-13,8	-14,0	-47,5	-40,9	-54,4
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat	-1,1	-0,3	-2,3	-3,2	-3,6
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	3,8	7,8	-32,7	0,1	-43,2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-20,6	21,3	-61,9	42,0	-0,6
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4,4	-66,8	-106,8	-160,0	-253,9
Investering i kapitalandele og værdipapirer	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	0,5	0,4	1,6	2,7	3,3
Salg af langfristede aktiver	14,4	0,0	209,1	63,7	63,7
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	10,4	-66,4	103,8	-93,6	-186,9
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld	0,0	92,1	87,0	172,6	344,7
Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser	0,0	0,0	46,8	0,0	0,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-38,5	-23,6	-194,7	-95,9	-153,7
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser	-2,6	-1,3	-5,2	-3,7	-5,3
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-41,1	67,2	-66,1	73,0	185,7
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	-51,3	22,1	-24,2	21,4	-1,8
Likvide midler, primo	147,1	121,1	120,0	121,8	121,8
Likvide midler, ultimo	95,8	143,2	95,8	143,2	120,0

Konsolideret pengestrømsopgørelse pr. kvartal

USD mio.	**3. kv. 11**	2. kv. 11	1. kv. 11	4. kv. 10	3. kv. 10
Driftsaktiviteter					
Resultat af primær drift	-53,1	-7,0	-32,5	-76,6	-12,5
Reguleringer:					
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe	0,0	-7,1	5,7	16,3	0,0
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse	36,1	36,5	36,6	36,9	35,1
Tilbageførsel af værdiforringelse af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0
Tilbageførsel af resultatandele i fællesledede virksomheder	2,9	1,3	1,1	4,7	3,1
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	5,7	-5,3	-6,7	0,1	-0,3
Modtagne udbytter fra fællesledede virksomheder	0,2	0,3	0,7	0,3	0,2
Modtagne renter og kursgevinster	-1,3	2,9	3,6	-2,1	2,2
Betalte renter og kurstab	-13,8	-17,9	-15,8	-13,5	-14,0
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat	-1,1	0,0	-1,2	-0,4	-0,3
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	3,8	-33,9	-2,6	-43,3	7,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	**-20,6**	-30,2	-11,1	-42,6	21,3
Investeringsaktiviteter					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4,4	-34,4	-68,0	-93,9	-66,8
Investering i kapitalandele og værdipapirer	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	0,5	0,6	0,5	0,6	0,4
Salg af langfristede aktiver	14,4	94,1	100,6	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	**10,4**	60,3	33,1	-93,3	-66,4
Finansieringsaktiviteter					
Låneoptagelse, prioritetsgæld	0,0	60,3	26,7	172,1	92,1
Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser	0,0	46,8	0,0	0,0	0,0
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld	-38,5	-130,7	-25,5	-57,8	-23,6
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser	-2,6	-1,8	-0,8	-1,6	-1,3
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	**-41,1**	-25,4	0,4	112,7	67,2
Nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering	**-51,3**	4,7	22,4	-23,2	22,1
Likvide midler, primo	147,1	142,4	120,0	143,2	121,1
Likvide midler, ultimo	**95,8**	147,1	142,4	120,0	143,2

Noter

Note 1 - Nedskrivningstest

TORM har pr. 30. september 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. september 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. september 2011 følgende:

LR2 27.811 USD/dag
LR1 23.293 USD/dag
MR 20.227 USD/dag

Genindvindingsværdien for Tankdivisionen overstiger på baggrund af de foreliggende forudsætninger den regnskabsmæssige værdi med USD 93 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 11 måneder
- De skønnede tankfragtrater falder med USD 300 pr. dag
- WACC øges med 0,4 procentpoint.

Note 2 - Skibe og dokningsaktiver

USD mio.	**30. september 2011**	30. september 2010	31. dec. 2010
Kostpris:			
Saldo pr. 1. januar	3.113,9	2.818,7	2.818,7
Tilgang	10,7	7,1	73,6
Afgang	-249,0	-11,5	-13,4
Overført til/fra andre poster	199,3	187,6	235,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0
Saldo	3.074,9	3.001,9	3.113,9
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:			
Saldo pr. 1. januar	553,8	428,3	428,3
Afgang	-54,3	-11,5	-11,2
Afskrivninger for året	106,1	100,9	136,7
Overført til/fra andre poster	16,3	0,0	0,0
Saldo	621,9	517,7	553,8
Regnskabsmæssig værdi	2.453,0	2.484,2	2.560,1

Note 3 - Forudbetaling for skibe

USD mio.	**30. september 2011**	30. september 2010	31. dec. 2010
Kostpris:			
Saldo pr. 1. januar	243,3	273,8	273,8
Kursregulering	0,0	0,0	0,0
Tilgang	94,1	151,5	204,5
Afgang	0,0	0,0	0,0
Overført til/fra andre poster	-199,3	-187,6	-235,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0
Saldo	138,1	237,7	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	138,1	237,7	227,0

Note 4 - Prioritetsgæld og banklån

USD mio.	**30. september 2011**	30. september 2010	31. dec. 2010
Prioritetsgæld og banklån			
Forfalder til betaling således:			
Forfalder inden for et år	189,6	176,3	211,3
Forfalder mellem et og to år	281,8	215,5	207,7
Forfalder mellem to og tre år	154,1	800,4	834,4
Forfalder mellem tre og fire år	737,3	79,0	192,7
Forfalder mellem fire og fem år	111,2	196,9	131,6
Forfalder efter fem år	380,1	379,4	384,0
Regnskabsmæssig værdi	1.854,1	1.847,5	1.961,7

Den ovenstående afdragsprofil antager, at det forlængede bankfinansiering annonceret den 28. juni 2011 er afsluttet. Den ovenstående afdragsprofil baseres på, at TORM 30. september 2011 var i gang med at sikre en kapitalrejsning på USD 100 mio. før medio december 2011. Kapitalrejsningen er en forudsætning for den planlagte forlængelse af bankfinansieringen meddelt den 28. juni 2011. Hvis aftalen ikke er afsluttet, så vil afdrag på USD 510 mio. i 2015 og USD 60 mio. i 2014 i stedet skulle falde i 2013 .

Note 5 - Segmentoplysninger

USD mio.	1.-3. kv. 2011				1.-3. kv. 2010			
	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	I alt	Tank	Tørlast	Ikke-fordelt	**I alt**
Nettoomsætning	721,6	216,3	0,0	937,9	564,8	67,7	0,0	632,5
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-377,0	-95,5	0,0	-472,5	-204,7	-3,2	0,0	-207,9
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	4,1	4,9	0,0	9,0	2,3	0,0	0,0	2,3
Timecharterækvivalent indtjening	348,7	125,7	0,0	**474,4**	362,4	64,5	0,0	**426,9**
Charterhyre	-148,1	-131,6	0,0	-279,7	-124,3	-43,1	0,0	-167,4
Driftsomkostninger	-123,0	-2,5	0,0	-125,5	-110,0	-3,2	0,0	-113,2
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	77,6	-8,4	0,0	**69,2**	128,1	18,2	0,0	**146,3**
Resultat ved salg af skibe	1,8	-0,4	0,0	1,4	0,0	18,2	0,0	18,2
Administrationsomkostninger	-42,2	-9,4	0,0	-51,6	-53,9	-6,2	0,0	-60,1
Andre driftsindtægter	2,8	0,1	0,0	2,9	3,9	0,0	0,0	3,9
Resultatandele i fællesledede virksomheder	2,1	0,0	-7,4	-5,3	1,3	0,0	-8,1	-6,8
EBITDA	42,1	-18,1	-7,4	**16,6**	79,4	30,2	-8,1	**101,5**
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	-106,8	-2,4	0,0	-109,2	-102,5	-2,0	0,0	-104,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-64,7	-20,5	-7,4	**-92,6**	-23,1	28,2	-8,1	**-3,0**
Finansielle indtægter	-	-	1,5	1,5	-	-	1,1	1,1
Finansielle omkostninger	-	-	-47,6	-47,6	-	-	-46,6	-46,6
Resultat før skat	-	-	-53,5	**-138,7**	-	-	-53,6	**-48,5**
Skat	-	-	-1,3	-1,3	-	-	0,2	0,2
Resultat	**-**	**-**	-54,8	**-140,0**	**-**	**-**	-53,4	**-48,3**

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

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