

Årsrapport 2011

"TORM A/S står i en meget vanskelig situation ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011, idet fragtraterne for produkttankskibe på tredje år er kraftigt påvirket af den svækkede globale økonomi og overkapaciteten af tonnage. TORM A/S arbejder derfor på en langsigtet, samlet finansieringsløsning, som vil gøre det muligt for Selskabet at navigere sikkert igennem den globale krise og genoprette lønsomhed. Dette er muligt, hvis en række forudsætninger bliver opfyldt. Vi håber, at TORM og virksomhedens vigtigste interessenter snart finder en afklaring. Som følge af situationen har vi fremhævet usikkerheden i vores ledelsespåtegning, siger formanden for bestyrelsen, N.E. Nielsen."

- Selskabet har i 2011 realiseret et resultat før skat på USD -451 mio. Resultatet er utilfredsstillende og påvirket af nedskrivninger på USD 200 mio. og et nettotab fra skibssalg på USD 53 mio.

- I hele 2011 var Tankdivisionens indtjening negativt påvirket af lave fragtrater. Det globale produkttankmarked var mærket af den fortsatte tilgang af ny tonnage i 2011. Væksten i efterspørgslen var påvirket af global økonomisk usikkerhed, som smittede af på forbruget, en generel mangel på arbitragemuligheder samt begivenhederne i bl.a. Japan og de arabiske lande.

- Tørlastfragtraterne var under pres, og volatiliteten fortsatte igennem hele 2011 som følge af sæsonudsving samt den negative effekt af jordskælvet i Japan og oversvømmelser i Australien. Dertil kom, at nettotilvæksten i den globale tørlastflåde nåede hidtil usete højder i 2011, hvilket opvejede efterspørgselsvæksten.

- Selskabets resultat for 2011 er negativt påvirket af et nettotab på USD 53 mio. fra salg af skibe. Beløbet er sammensat af et tab på USD 12 mio. fra salget af seks produkttankskibe og annulleringen af en nybygningsordre på et produkttankskib i 2011 samt et tab på USD 41 mio. fra salget af nybygningskontrakter på to tørlastskibe.

- Som omtalt i meddelelse nr. 19 af 17. november 2011 arbejder TORM på en omfattende og langsigtet, finansiel løsning. Et hovedelement er en ændret og forlænget afdragsprofil på hele Selskabets skibsfinansiering på USD 1.872 mio. TORM har indgået en aftale med Selskabets bankgruppe om midlertidig henstand med betaling af afdrag og om finansielle covenants, som senest er blevet forlænget til den 1. marts 2012.

- Pr. 31. december 2011 udgjorde Selskabets likvide beholdninger USD 86 mio, og der var uudnyttede kreditfaciliteter på USD 53 mio.

- Pr. 31. december 2011 udgjorde de resterende betalinger vedrørende ordrebogen USD 82 mio.

- Pr. 31. december 2011 har TORM foretaget en gennemgang af aktivernes genindvindingsværdi ved at vurdere nytteværdien for væsentlige aktiver i henhold til IFRS. Som en konsekvens heraf har TORM foretaget en nedskrivning på USD 200 mio., som vedrører værdien af tankskibsflåden (USD 187 mio.) og ejerandelen i FR8 (USD 13 mio.). Baseret på mæglervurderinger havde TORMs flåde inklusive ordrebogen en samlet markedsværdi på 1.797 mio. pr. 31. december 2011. Det er USD 612 mio. lavere end den nedskrevne regnskabsmæssige værdi.

- Egenkapitalen udgjorde ultimo december 2011 USD 644 mio. (DKK 3.703 mio.) svarende til USD 9 pr. aktie (DKK 53) ekskl. beholdning af egne aktier, hvilket giver TORM en solvens på 23%. Selskabets finansielle covenant, der kræver en solvensgrad på mere end 25, er dermed misligholdt pr. 31. december 2011. Selskabets prioritets- og bankgæld er således reklassificeret til kortfristede gældsforpligtelser.

- TORM har inden for kort tid behov for at finde en samlet langsigtet finansiel løsning for at sikre Selskabets drift og likviditet i hele 2012 givet det nuværende niveau for fragtrater samt det faktum, at gælden umiddelbart kan forfalde. Ledelsespåtegningen på regnskabet reflekterer således usikkerheden vedrørende gennemførelsen af en frivillig langsigtet finansiel løsning.

- Som følge af usikkerheden omkring den fortsatte drift har den uafhængige revisor afgivet en revisionspåtegning uden konklusion.

- Pr. 31. december 2011 var 14% af de samlede indtjeningsdage i Tankdivisionen for 2012 dækket til USD/dag 15.002 og 87% af de samlede indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 13.906.

- Resultatet for 2012 er forbundet med væsentlig usikkerhed på grund af TORMs situation og de ændringer af Selskabets forretningsmodel, dette eventuelt kan medføre. Derfor har TORM besluttet ikke at offentliggøre sine forventninger til 2012, før en langsigtet samlet finansieringsløsning er på plads.

- Bestyrelsen forslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 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
Christian Søgaard, IR, tlf.: + 45 30 76 12 88

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.160 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 færdiggørelse af den afsluttende dokumentation vedrørende henstanden fra vores långivere, 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.

FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

USD mio.	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.305	856	862	1.184	774
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	644	561	633	906	604
Dækningsbidrag	81	180	243	538	334
EBITDA	-44	97	203	572	288
Resultat af primær drift (EBIT)	-389	-80	50	446	199
Finansielle poster	-63	-57	-69	-86	605
Resultat før skat	-451	-136	-19	360	804
Årets resultat	-453	-135	-17	361	792
Årets resultat ekskl. tab før nedskrivning	-253	-100	3	361	792
BALANCE					
Langfristede aktiver	2.410	2.984	2.944	2.913	2.703
Aktiver i alt	2.779	3.286	3.227	3.317	2.959
Egenkapital	644	1.115	1.247	1.279	1.081
Forpligtelser i alt	2.135	2.171	1.981	2.038	1.878
Investeret kapital	2.404	2.987	2.926	2.822	2.618
Netto rentebærende gæld	1.787	1.875	1.683	155	1.548
Likvide beholdninger	86	120	122	168	105
PENGESTRØMME					
Fra driftsaktiviteter	-75	-1	116	385	188
Fra investeringsaktiviteter	168	-187	-199	-262	-357
deraf investering i materielle anlægsaktiver	-118	-254	-289	-378	-252
Fra finansieringsaktiviteter	-128	186	37	-59	242
Pengestrømme i alt (netto)	-34	-2	-46	63	73
FINANSIELLE NØGLETAL *)					
Marginer (i forhold til nettoomsætning):					
Indtjening (TCE)	49,4%	65,5%	73,4%	76,5%	78,0%
Dækningsbidrag	6,2%	21,0%	28,2%	45,4%	43,2%
EBITDA	-3,4%	11,3%	23,5%	48,3%	37,2%
Resultat af primær drift	-29,8%	-9,3%	5,8%	37,7%	25,7%
Egenkapitalforrentning (RoE)	-51,5%	-11,4%	-1,3%	30,6%	67,1%
Afkast af investeret kapital (RoIC) **)	-14,4%	-2,7%	1,7%	16,4%	10,2%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	23,2%	33,9%	38,6%	38,6%	36,5%
Valutakurs DKK/USD, ultimo	5,75	5,61	5,19	5,28	5,08
Valutakurs DKK/USD, gennemsnit	5,36	5,62	5,36	5,09	5,44
AKTIERELATEREDE NØGLETAL *)					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	-6,5	-2,0	-0,3	5,2	11,4
Udvandet resultat pr. aktie, EPS (USD)	-6,5	-2,0	-0,3	5,2	11,4
Cash flow pr. aktie, CFPS (USD)	-1,1	0,0	1,7	5,6	2,7
Foreslået udbytte pr. aktie (USD) ***)	0,00	0,00	0,00	0,76	0,89
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	0,00	0,00	0,00	4,00	4,50
Ekstraordinært udbytte pr. aktie (DKK)	0,00	0,00	0,00	4,50	27,50
Aktiepris i DKK, ultimo (pr. aktie a DKK 5)	3,7	39,7	50,7	55,5	178,2
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	69,2	69,2	69,2

*) Nøgletallene er udregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Sammenligningstallene er korrigeret for -ændringen i stykstørrelsen af Selskabets aktier fra DKK 10 pr. aktie til DKK 5 pr. aktie i maj 2007 .

**) Afkast af investeret kapital defineres som: Resultat af primær drift divideret med gennemsnitlig Investeret kapital, defineret som gennemsnittet af primo- og ultimoværdien af (Egenkapital plus Netto rentebærende gæld minus ikke-operative aktiver).

***) Foreslået udbytte pr. aktie er omregnet til USD til DKK/USD kursen ved årets slutning for det pågældende år.

Beretning fra bestyrelsesformand og CEO
(inkluderet i selskabsmeddelelsen grundet Selskabets situation)

"TORM A/S står i en meget vanskelig situation ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011, idet fragtraterne for produkttankskibe på tredje år er kraftigt påvirket af den svækkede globale økonomi og overkapaciteten af tonnage. TORM A/S arbejder derfor på en langsigtet, samlet finansieringsløsning, som vil gøre det muligt for Selskabet at navigere sikkert igennem den globale krise og genoprette lønsomhed. Dette er muligt, hvis en række forudsætninger bliver opfyldt. Vi håber, at TORM og virksomhedens vigtigste interessenter snart finder en afklaring. Som følge af situationen har vi fremhævet usikkerheden i vores påtegning, siger formanden for bestyrelsen, N.E. Nielsen."

LANGSIGTET, SAMLET FINANSIEL LØSNING
I 2011 arbejdede TORM løbende på at forbedre likviditetssituationen og styrke balancen. I april 2011 offentliggjorde TORM planer om at rejse ca. USD 100 mio. i ny aktiekapital gennem en fuldt garanteret emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Derudover indgik TORM i juni 2011 en aftale om ændring af en revolverende kreditfacilitet, som forfalder i 2013 med en restbetaling på USD 630 mio.

Imidlertid blev der fornyet usikkerhed om den globale økonomiske situation, som accelererede ind i andet halvår af 2011, og TORM besluttede, at den planlagte kapitaludvidelse og bankaftalen ikke i sig selv var tilstrækkelig og derfor ikke var forsvarlig. I stedet besluttede TORM at arbejde på en mere omfattende finansiel handlingsplan med fem hovedelementer:

For det første, indledte TORM forhandlinger med bankerne om en ændret og forlænget afdragsprofil på hele Selskabets gæld. Der er blevet aftalt en midlertidig henstand med betaling af afdrag og finansielle covenants, som senest er blevet forlænget til 1. marts 2012. Årsrapporten for 2011 er aflagt under den forudsætning, at den midlertidige henstand forlænges, indtil en afklaring er opnået.

For det andet, har TORM over de senere år reduceret sine administrationsomkostninger med 21% og driftsomkostninger pr. dag med 16% på trods af inflationspresset. Effektiviseringsprogrammet fortsætter med flere omkostningsbesparende og likviditetsforbedrende tiltag og med en forventet samlet effekt på mindst USD 100 mio. over de kommende tre år.

For det tredje, minimerede TORM sit nybygningsprogram som en del af Selskabets samlede plan om at sikre likviditet og nedbringe gælden. I fjerde kvartal 2011 annullerede TORM en MR-nybygning med planlagt levering i 2013. Dernæst solgte TORM de sidste nybygningskontrakter på to tørlastskibe på grund af Selskabets afdæmpede forventninger til tørlastmarkedet i den kommende periode og for at sikre likviditet og nedbringe gælden. Pr. 31. december 2011 udgjorde TORMs ordrebog tre MR-produkttankskibe, som er fuldt finansieret.

For det fjerde, har TORM taget det problem op, at Selskabet indgik et antal aftaler om indchartring af skibe i løbet af det cykliske markedsopsving i 2007-2008. Denne portefølje af indchartrede skibe har T/C-rater, som er markant over det aktuelle markedsniveau, og TORM er i dialog med rederne med henblik på at ændre aftalerne og omkostningsniveauet.

For det femte, arbejder TORM på at skabe grundlaget for en kapitaludvidelse, som vil blive en del af den langsigtede, samlede finansielle løsning.

TORM har inden for kort tid behov for at finde en lang-sigtet, samlet finansiel løsning for at sikre Selskabets drift og likviditet i 2012 givet det nuværende niveau for fragtrater samt det faktum, at den samlede gæld på USD 1,9 mia. umiddelbart kan forfalde og dermed er reklassificeret til kortfristet. Ledelsespåtegningen på regnskabet reflekterer således usikkerheden vedrørende gennemførelsen af en frivillig langsigtet finansiel løsning.

Som følge af TORMs situation og de ændringer i Selskabets forretningsmodel, som dette muligvis kan medføre, er forventningerne til resultatet for 2012 forbundet med væsentlig usikkerhed. TORM har derfor besluttet ikke at offentliggøre sine forventninger til 2012, førend der foreligger en afklaring.

TORM håber, at det fortsatte samarbejde med alle væsentlige interessenter snart vil bringe en afklaring på de nuværende vanskeligheder.

2011
TORMs realiserede et underskud før skat og nedskrivninger på USD 251 mio. i 2011. Resultatet svarer til de reviderede forventninger pr. 23. december 2011. Resultatet er negativt påvirket med USD 53 mio. fra salg af skibe foretaget for at sikre likviditet og nedbringe gælden (nettosalgsprovenu på USD 281 mio. før salget af nybygningskontrakter på to tørlastskibe). TORM har derudover nedskrevet flådeværdierne for produkttankskibe med USD 187 mio. og Selskabets investering i FR8 med USD 13 mio. pr. 31. december 2011. Dette resulterer i et samlet underskud før skat på USD 451 mio. i 2011.

Resultatet er åbenlyst utilfredsstillende og skyldes primært de vanskelige markedsforhold, der fortsat præger produkttanksegmenterne samt de hertil relaterede nedskrivninger. Fragtraterne var, især i de større segmenter, LR2 og LR1, presset af den globale økonomiske nedgang og overkapaciteten af skibe. Ved hjælp af stærke kunderelationer og stordriftsfordele formåede TORM ikke desto mindre at opnå en høj flådeudnyttelse og en indtjening over spotmarkedsniveauet.

Tørlastmarkedet var også udsat for store rateudsving igennem hele 2011, og fragtraterne lå generelt lavere end i 2010. TORM indgik dog en række COAer med store industrikunder og råvarehandlere. Indgåelsen af disse kontrakter er et led i TORMs udvikling fra at være tonnageudbyder til at blive en integreret udbyder af fragtservices i tørlastsegmentet.

I årets løb fik TORM leveret fire MR-nybygninger, og flåden blev reduceret med seks produkttankskibe. To ældre MR-produkttankskibe blev solgt som et led i TORMs strategi om at eje og drive en moderne flåde. Derudover indgik Selskabet aftaler om "sale and leaseback" af to LR2-skibe og solgte yderligere to LR2-skibe.

TORM fortsatte med at trimme den daglige forretning i 2011 på trods af usikkerheden om Selskabets finansielle situation. Selskabet opnåede forbedrede resultater på de kommercielle områder, omkostninger og kvalitet på grund af en stor indsats fra hele organisationen. Dette er yderligere beskrevet i TORMs årsregnskab for 2011.

TORM vil gerne takke alle Selskabets interessenter for deres fortsatte opbakning.

N.E. Nielsen,	Jacob Meldgaard,
Bestyrelsesformand	CEO