

Årsrapport for 2012

***"2012 var et udfordrende år for shippingbranchen generelt, og i særdeleshed for TORM, som i en lang periode befandt sig i en usikker finansiel situation. Det lykkedes TORM at opnå en finansiel restruktureringsaftale, der giver Selskabet stabilitet i den kommende periode. Bestyrelsen er overbevist om, at TORM i samarbejde med sine vigtigste interessenter vil genskabe grundlaget for et stærkere selskab i fremtiden"*, udtaler bestyrelsesformand Flemming Ipsen.**

- Selskabet har i 2012 realiseret et underskud før skat på USD 579 mio. Dette resultat er særdeles utilfredsstillende og er påvirket af særlige omkostninger på USD 336 mio. inkl. omkostninger fra restruktureringen på USD 210 mio., et regnskabsmæssigt underskud fra aktiver bestemt for salg på USD 74 mio., nedskrivninger på USD 42 mio. vedrørende FR8. Resultatet er på niveau med de reviderede forventninger af 27. februar 2013.

- Tankdivisionens indtjening var i hele 2012 negativt påvirket af lave fragtrater og fortsat overkapacitet af tonnage på det globale produkttankmarked. Den fortsatte europæiske gældskrise og lavere BNP-vækst i Kina og USA havde en negativ indvirkning på de globale nøgletal. Dette førte til et fald i det globale olieforbrug, hvilket påvirkede transporten af olieprodukter negativt. Tankdivisionens resultat var negativt påvirket af TORMs finansielle situation i 2012.

- I 2012 var fragtraterne på tørlastmarkedet fortsat volatile og på et lavt niveau. Spotraterne på tørlastmarkedet var fortsat volatile på grund af sæsonudsving og begivenheder som tørken i den amerikanske kornsæson, det indonesiske eksportforbud for råvarer og de tropiske storme Isaac og Sandy. I 2012 var antallet af leverede nybygninger på tørlastmarkedet det højeste nogensinde. Dog var efterspørgslen fra Kina fortsat stor. TORM oplevede flere ventedage i 2012 som følge af Selskabets vanskelige finansielle situation.

- Selskabets resultat for 2012 er negativt påvirket af et nettotab på USD 16 mio. fra salget af TORM Lana og annulleringen af en ordre på et produkttankskib. I forbindelse med restruktureringen medførte annulleringen af skibe på finansiel leasing et tab på USD 10 mio. Fem MR-skibe er i regnskabet behandlet som bestemt for salg, hvilket medfører en nedskrivning på USD 74 mio.

- Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 31 af 2. oktober 2012 og meddelelserne nr. 32 og 33 af 5. november 2012 har TORM indgået en Restruktureringsaftale med sine banker og ejerne af indchartret tonnage. Denne aftale sikrer TORM en forlængelse af Selskabets bankgæld, ny likviditet og væsentlige besparelser fra den restrukturerede flåde af indchartrede skibe. Det tilgodehavende, som ejerne af indchartret tonnage modtog som følge af de ændrede kontraktbetingelser, samt et honorar til bankerne blev vurderet til en nutidsværdi på i alt USD 200 mio., som blev konverteret til aktier i Selskabet svarende til 90% af Selskabets kapital. De eksisterende aktionærer har således bevaret en ejerandel på 10%.

- Pr. 31. december 2012 udgjorde likvide beholdninger USD 28 mio. og uudnyttede kreditfaciliteter USD 42 mio. TORM har ikke nogen nybygninger i ordre, og der udestår derfor ingen investeringer hertil.

- Den regnskabsmæssige værdi af flåden ekskl. skibe på finansiel leasing var på USD 1.934 mio. pr. 31. december 2012. Baseret på mæglervurderinger var markedsværdien af TORMs flåde ekskl. skibe med finansiel leasing USD 1.145 mio. pr. 31. december 2012. TORM beregner hvert kvartal flådens langsigtede indtjeningspotentiale på grundlag af diskonterede fremtidige pengestrømme i overensstemmelse med IFRS. Den beregnede værdi af flåden pr. 31. december 2012 understøtter den regnskabsmæssige værdi.

- Pr. 31. december 2012 udgjorde den nettorentebærende gæld USD 1.868 mio.

- Egenkapitalen udgjorde ultimo december 2012 USD 267 mio. (DKK 1.513 mio.) svarende til USD 0,4 pr. aktie (DKK 2,1) ekskl. beholdningen af egne aktier, hvilket giver TORM en solvensgrad på 11%.

- Pr. 31. december 2012 var 8% af de samlede indtjeningsdage i Tankdivisionen for 2013 afdækket til USD/dag 15.126, og 66% af de samlede indtjeningsdage i Tørlastdivisionen til USD/dag 13.155.

- TORM forventer et underskud før skat på USD 100-150 mio. for 2013 før eventuelle skibssalg og nedskrivninger. TORM forventer at overholde de finansielle covenants i 2013. TORM forventer endvidere at have et positivt operationelt cash flow efter rentebetalinger. Usikkerheden omkring og følsomheden over for udsving i fragtrater og skibspriser kan have indflydelse på Selskabets mulighed for at overholde Selskabets

finansielle covenants. Da 24.676 indtjeningsdage ikke er afdækket ved udgangen af 2012, vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 påvirke resultatet før skat med USD 25 mio.

- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012.

Telekonference

TORM afholder en telekonference for finansanalytikere og investorer i dag kl. 15.00 dansk tid. Ring venligst 10 minutter før konferencen begynder på tlf. +45 3271 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
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-Christensen, IR, tlf.: +45 30 76 12 88

Fem års hoved- og nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATOPGØRELSE (USD mio.)					
Nettoomsætning	1.121	1.305	856	862	1.184
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	466	644	561	633	906
Dækningsbidrag	-93	81	180	243	538
EBITDA	-195	-44	97	203	572
Resultat af primær drift (EBIT)	-449	-389	-80	50	446
Finansielle poster	-131	-63	-57	-69	-86
Resultat før skat	-579	-451	-136	-19	360
Årets resultat	-581	-453	-135	-17	361
Årets resultat ekskl. tab for nedskrivning og restruktureringseffekter	-465	-253	-100	3	361
BALANCE (USD mio.)					
Langfristede aktiver	1.971	2.410	2.984	2.944	2.913
Aktiver i alt	2.355	2.779	3.286	3.227	3.317
Egenkapital	267	644	1.115	1.247	1.279
Forpligtelser i alt	2.088	2.135	2.171	1.981	2.038
Investeret kapital	2.123	2.425	2.987	2.926	2.822
Netto rentebærende gæld	1.868	1.787	1.875	1.683	1.550
Likvide beholdninger	28	86	120	122	168
PENGESTRØMME (USD mio.)					
Fra driftsaktiviteter	-100	-75	-1	116	385
Fra investeringsaktiviteter	0	168	-187	-199	-262
deraf investering i materielle anlægsaktiver	-59	-118	-254	-289	-378
Fra finansieringsaktiviteter	42	-128	186	37	-59
Pengestrømme i alt (netto)	-57	-34	-2	-46	63
FINANSIELLE NØGLETAL *)					
Marginer (i forhold til nettoomsætning):					
Indtjening (TCE)	41,5%	49,4%	65,5%	73,4%	76,5%
Dækningsbidrag	-8,3%	6,2%	21,0%	28,2%	45,4%
EBITDA	-17,3%	-3,4%	11,3%	23,5%	48,3%
Resultat af primær drift	-40,0%	-29,8%	-9,3%	5,8%	37,7%
Egenkapitalforrentning (RoE)	-127,4%	-51,5%	-11,4%	-1,3%	30,6%
Afkast af investeret kapital (RoIC) **)	-19,7%	-14,4%	-2,7%	1,7%	16,4%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	11,4%	23,2%	33,9%	38,6%	38,6%
Valutakurs DKK/USD, ultimo	5,66	5,75	5,61	5,19	5,28
Valutakurs DKK/USD, gennemsnit	5,79	5,36	5,62	5,36	5,09
AKTIERELATEREDE NØGLETAL *)					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	-3,3	-6,5	-2,0	-0,3	5,2
Udvandet resultat pr. aktie, EPS (USD)	-3,3	-6,5	-2,0	-0,3	5,2
Cash flow pr. aktie, CFPS (USD)	-0,6	-1,1	0,0	1,7	5,6
Foreslået udbytte pr. aktie (USD) ***)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,76
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00
Ekstraordinært udbytte pr. aktie (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,50
Aktiepris i DKK, ultimo (pr. aktie a DKK 0,01)	1,7	3,7	39,7	50,7	55,5
Antal aktier, ultimo (mio.)	728,0	72,8	72,8	72,8	72,8
Antal aktier (ekskl. egne aktier), gns. (mio.)	178,2	69,5	69,3	69,2	69,2

*) Nøgletallene er udregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**) 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.

****) 2008-2011: pr. Aktie a DKK 5,00.

Om TORM

TORM er en af verdens førende transportører af raffinerede olieprodukter og har desuden betydelige aktiviteter i tørlastmarkedet. Rederiet driver en samlet flåde ca.110 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 New York (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 afspejler TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiel præstationsevne og kan inkludere udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne, og underliggende forudsætninger og andre udsagn 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.