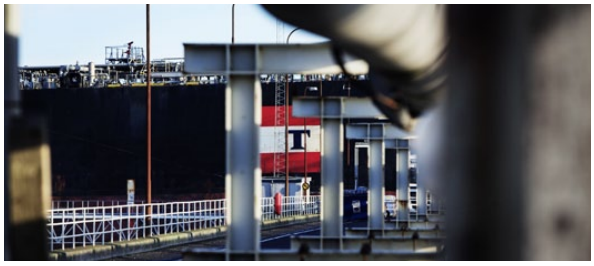
TORM

ÅRSRAPPORT 2012



INDHOLD









HØJDEPUNKTER

Introduktion 4
Fem års hoved- og nøgletal 6
Væsentlige forhold i 2012 7
Forventninger til 2013 8
Strategisk retning 11

DIVISIONER

Tankdivisionen 12
Tankdivisionen – udbud og efterspørgsel 14
Tørlastdivisionen 16
Tørlastdivisionen – udbud og efterspørgsel 18

OM TORM

Medarbejdere 20
Corporate Social Responsibility 22
Risikostyring 25
Corporate governance 28
Bestyrelse og direktion 31
Investorinformation 33

REGNSKABSBERETNING 2012

Regnskabsberetning 2012 38
Resultatopgørelse for koncernen 46
Totalindkomstopgørelse for koncernen 47
Balance for koncernen 48
Egenkapitalopgørelse for koncernen 50
Pengestrømsopgørelse for koncernen 51
Noter 52
Påtegninger 86
Moderselskab 2012 89
Flådeoversigt 102
Ordliste 104

INTRODUKTION

2012 var præget af usikkerheden omkring Selskabets økonomiske situation og af de fortsat vanskelige markedsforhold inden for produkttank og tørlast. Det lykkedes TORM at opnå en restruktureringsaftale med bankerne og ejerne af den indchartrede tonnage og samtidig gennemføre væsentlige driftsmæssige forbedringer. Dermed er der skabt et stærkere grundlag for TORM som en vigtig aktør på de konjunkturfølsomme shippingmarkeder i fremtiden.

RESTRUKTURERING

TORM gennemførte i november 2012 en restrukturering i samarbejde med Selskabets banker og ejerne af indchartret tonnage, som sikrer en stabil platform for Selskabet i de kommende år. Aftalen har sikret TORM en forlængelse af bankgæld, ny likviditet og væsentlige besparelser fra den restrukturerede flåde af indchartrede skibe.

BANKGÆLD

Som led i restruktureringen har TORM sikret en ny driftskapitalfacilitet på USD 100 mio. indtil 30. september 2014.

Selskabets bankgruppe har ensrettet de væsentligste betingelser og finansielle covenants for alle eksisterende gældsfaciliteter, og forfaldstidspunktet for alle eksisterende lånefaciliteter er ændret til 31. december 2016. Bankgældens hovedstol forbliver uændret.

Renter på den eksisterende gæld betales kun, såfremt TORM har tilstrækkelig likviditet, og vil ellers blive akkumuleret indtil tidligst 30. juni 2014 med mulighed for forlængelse indtil 30. september 2014. Selskabet vil løbende betale renter på den nye driftskapitalfacilitet.

De nye finansieringsaftaler giver mulighed for henstand med betaling af afdrag på den eksisterende bankgæld indtil 30. september 2014. I denne periode vil de ændrede afdrag på hovedstolen kun forfalde, såfremt Selskabet har tilstrækkelig likviditet. Visse cash sweep mekanismer vil træde i kraft, hvis Selskabet genererer tilstrækkeligt cash flow.

Der er med tre bankkonsortier aftalt specifikke optionsrettigheder, som kan resultere i en salgsproces for op til 22 skibe og tilbagebetaling af den hertil pantsikrede gæld. Kun ét bankkonsortium har udnyttet optionen på fem skibe, hvorefter disse aktiver er blevet behandlet som bestemt for salg i TORMs regnskab.

INDCHARTRET TONNAGE

Som led i restruktureringen har ejerne af indchartret tonnage accepteret, at time charter kontrakterne enten ændres permanent, idet fragtraterne tilpasses til markedsniveau, eller giver mulighed for at afslutte kontrakterne og tilbagelevere skibene. Disse ændringer medførte betydelige besparelser i Selskabets fremtidige time charter forpligtelser. TORM skønner, at disse ændringer i time charter kontrakterne havde en positiv nominel mark-to-market besparelse for Selskabet på ca. USD 270 mio. Som led i aftalen tilbageleverer TORM 22 skibe til ejerne af den indchartrede tonnage tidligere end oprindeligt aftalt.

NY AKTIONÆRSTRUKTUR

Det tilgodehavende, som ejerne af den indchartrede tonnage havde som følge af de ændrede kontraktsforhold, samt et honorar til bankerne, i alt opgjort til en aftalt gæld på USD 200 mio., blev konverteret til aktier i Selskabet. Bankerne fik en ejerandel på 73% og ejerne af indchartret tonnage 17%, mens de eksisterende aktionærer bevarede en ejerandel på 10% mod de 7,5%, der blev meddelt på generalforsamlingen i april 2012. Finanstilsynet har efterfølgende givet en dispensation fra de danske regler om et pligtmæssigt overtagelsestilbud. I december 2012 offentliggjorde TORM et noteringsprospekt med henblik på at få de nye aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKTER

Restruktureringen resulterede i et tab på resultatopgørelsen på netto USD 145 mio., der primært relaterer sig til opsagte time charter aftaler. Herudover resulterede restruktureringen i finansielle omkostninger på USD 65 mio. og omfattede den ovennævnte kapitalforhøjelse på USD 200 mio.

RESULTATET FOR 2012

TORM realiserede et særdeles utilfredsstillende underskud før skat på USD 579 mio. i 2012. Resultatet er på niveau med de reviderede forventninger af 27. februar 2013. Resultatet omfatter særlige poster på USD 210 mio. i forbindelse med restruktureringen samt indregnede nedskrivninger på USD 116 mio. vedrørende FR8 og aktiver bestemt for salg. Driftsunderskuddet på USD 253 mio. eksklusive disse særlige poster på USD -326 mio. skyldes de vanskelige markedsforhold i 2012 i både produkttank- og tørlastsegmentet. Tørlastdivisionens og Tankdivisionens resultater var endvidere væsentligt negativt påvirket af TORMs vanskelige finansielle situation i perioden indtil gennemførelsen af restruktureringen i slutningen af året.

På produkttankmarkedet forblev fragtraterne pressede i 2012 på grund af den fortsatte overkapacitet af tonnage. De globale vækstindikatorer var svage, hvilket havde en negativ indvirkning på transporten af raffinerede olieprodukter. På trods af de vanskelige markedsforhold formåede TORM ikke desto mindre at opnå en relativt høj flådeudnyttelse og en indtjening over spotmarkedsniveauet på grund af stærke kunderelationer og stordriftsfordele.

Tørlastmarkedet oplevede også en rekordhøj tilgang af tonnage samt aftagende efterspørgselsvækst især i Kina. Fragtraterne var generelt lavere end i 2011. TORM fokuse-



Bestyrelsesformand, Flemming Ipsen (venstre) og TORMs CEO, Jacob Meldgaard (højre).

rede i 2012 på at styrke kunderelationerne og indgik det største antal lastekontrakter i Selskabets historie.

I årets løb fik TORM leveret to MR-nybygninger (TORM Arawa og TORM Anabel) og reducerede samtidig flåden af ejede skibe med to produkttankskibe (TORM Lana og TORM Ugland) og annullerede derudover én nybygningskontrakt med planlagt levering i 2014. Disse salg og annulleringer blev gennemført som led i TORMs indsats for at skabe likviditet og nedbringe gælden under forhandlingerne om restruktureringen. Som en del af restruktureringen har TORM desuden tilbageleveret ét finansielt leaset skib.

Til trods for den vanskelige situation fortsatte TORM med at optimere organisationen inden for vigtige områder som kunder, kvalitet, omkostninger, sikkerhed og miljø. Disse forbedringer beskrives mere detaljeret på de følgende sider.

Der skal rettes en særlig tak til hele TORMs organisation for en bemærkelsesværdig indsats i en meget vanskelig periode i Selskabets 124-årige historie. En indsats af den karakter tegner lovende for fremtiden. TORM vil endvidere gerne takke alle eksterne interessenter for deres fortsatte opbakning.

2013 OG FREMOVER

TORM har nu skabt en finansiel og operationel platform for de kommende år, som giver Selskabet tid til at opnå en mere permanent kapitalstruktur. Ledelsen er overbevist om, at TORM vil bevise sin evne til i tæt samarbejde med banker og aktionærer at skabe et langsigtet fundament for Selskabet.

I 2013 vil TORM fortsat have fokus på at forbedre resultaterne yderligere, herunder udbygge stærkere kunderelationer, sikre kvalitet på alle områder, leve op til de højeste standarder inden for sikkerhed, miljø og CSR samt at fortsætte arbejdet med omkostningseffektiv drift.

Shippingmarkedet forventes fortsat at være volatilt, men TORM vil søge at drage fordel af den gradvise forbedring af markedsvilkårerme.

Flemming Ipsen, Bestyrelsesformand

Jacob Meldgaard, CEO

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 fra nedskrivning og restruktureringseffekter	-255	-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 à 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), gennemsnit (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 à DKK 5,00.

VÆSENTLIGE FORHOLD I 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 (for yderligere detaljer se "Regnskabsberetningen" side 38). 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 med finansiel leasing var på USD 1.934 mio. pr. 31. december 2012. Baseret på mæglervurderinger var markedsværdien af TORMs flåde ekskl. skibe på 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.

FORVENTNINGER TIL 2013

- For 2013 forventes et underskud før skat på USD 100-150 mio. før eventuelle skibssalg og nedskrivninger
- Med antallet af åbne indtjeningsdage vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 påvirke resultatet før skat med USD 25 mio.

INDTJENING OG AFDÆKNING FOR 2013

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.

Pr. 31. december 2012 var 8% af de samlede indtjeningsdage i Tankdivisionen for 2013 afdækket til USD/dag 15.126 i gennemsnit mod 14% til USD/dag 15.002 i gennemsnit på samme tidspunkt i 2011.

Pr. 31. december 2012 var 66% af de samlede indtjeningsdage i Tørlastdivisionen for 2013 afdækket til USD/dag 13.155 i gennemsnit mod 87% til USD/dag 13.906 i gennemsnit på samme tidspunkt i 2011.

Tabellen på denne side viser effekten på resultatet før skat for 2013 ved ændringer i de forventede fragtrater for henholdsvis produkttank- og tørlastskibe.

Pr. 31. december 2012 udgjorde den rentebærende bankgæld USD 1.904 mio. Heraf er 97% af renteudgifterne afdækket for tre måneder og 3% er afdækket for en måned. Det svarer til en afdækning på 24% af TORMs renteudgifter i 2013 (den gennemsnitlige afdækkede rente er på 2,83% inklusive rentemarginalen). En ændring af renteniveauet på 25 basispunkter vil påvirke resultatet med USD 4 mio.

De væsentligste faktorer, der påvirker TORMs indtjening i 2013, er:

- Verdensøkonomisk vækst
- Forbrug af raffinerede olieprodukter
- Aktivitet i oliehandlen og udvikling i ton/mil
- Transport af råvarer, herunder især jernmalm og kul
- Flådevækst fra tilgang af skibe, skrotning af skibe og forsinkelser i levering af skibe fra ordrebogen
- Enkeltstående begivenheder med indflydelse på markedet som f.eks. strejker, embargoer, politisk ustabilitet, vejrforhold m.v.
- Eventuelle vanskeligheder hos væsentlige samarbejdspartnere
- TORMs profil som modpart

FORVENTNINGER TIL TANKDIVISIONEN

På produkttankmarkedet forventes en gradvis bedring i 2013. Fremadrettet forventer TORM, at stigende olieforbrug og en øget ton/mil-effekt som følge af flytningen af raffinaderikapacitet vil øge efterspørgslen. Udbudssiden er fortsat påvirket af tonnagetilgangen i 2008-2012, som medførte et rigeligt tonnageudbud. En moderat ordrebog, skrotning af eksisterende tonnage og eventuelle udskydelser af nybygninger vil dog reducere stigningen i udbuddet og påvirke fragtraterne positivt. Fragtraterne forventes at være volatile, og der er fortsat usikkerhed om det fremadrettede antal af nybygningsordrer.

TORM offentliggør ikke egne forventninger til fragtraterne, men angiver i stedet markedets forventninger pr. 1. marts 2013 på side 10.

FORVENTNINGER TIL TØRLASTDIVISIONEN

TORMs forventninger til tørlastmarkedet i 2013 er fortsat forsigtige på grund af det store antal nybygninger, der forventes leveret inden for alle segmenter. Fragtraterne ventes fortsat at være under pres på grund af overkapacitet af tonnage, markedets betydelige afhængighed af Kina og de sæsonmæssige udsving i efterspørgslen.

TORM offentliggør ikke egne forventninger til fragtraterne, men angiver i stedet markedets forventninger pr. 1. marts 2013 på side 10.

2013 EFFEKT PÅ NETTORESULTAT VED ÆNDRING I FRAGTRATER

	Ændring i fragtrater (USD/dag)			
USD mio.	-2.000	-1.000	1.000	2.000
LR2	-6,0	-3,0	3,0	6,0
LR1	-4,5	-2,2	2,2	4,5
MR	-27,8	-13,9	13,9	27,8
Handysize	-7,9	-3,9	3,9	7,9
Tankdivisionen	**-46,2**	**-23,1**	**23,1**	**46,2**
Panamax	-5,1	-2,6	2,6	5,1
Handymax	2,0	1,0	-1,0	-2,0
Tørlastdivisionen	**-3,2**	**-1,6**	**1,6**	**3,2**
I alt	**-49,4**	**-24,7**	**24,7**	**49,4**

AFDÆKKEDE DAGE OG INDCHARTREDE INDTJENINGSDAGE FOR TORM PR. 31. DECEMBER 2012

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	Egne dage					
LR2	2.760	2.904	2.880			
LR1	2.492	2.497	2.495			
MR	12.459	12.223	12.168			
Handysize	3.933	3.920	3.883			
Tankdivisionen	21.645	21.544	21.425			
Panamax	726	682	726			
Handymax	-	-	-			
Tørlastdivisionen	726	682	726			
I alt	**22.371**	**22.226**	**22.151**			
	Indchartrede dage til faste rater			Indchartrede omkostninger i USD/dag		
LR2	-	-	-	-	-	-
LR1	-	-	-	12.296	-	-
MR	203	726	726	13.959	15.145	15.895
Handysize	-	-	-	-	-	-
Tankdivisionen	1.251	726	726	13.690	15.145	15.895
Panamax	2.705	1.816	1.676	9.515	12.393	12.225
Handymax	233	-	-	10.991	-	-
Tørlastdivisionen	2.938	1.816	1.676	9.632	12.393	12.225
I alt	**4.189**	**2.542**	**2.402**	**10.844**	**13.179**	**13.335**
	Indchartrede dage til flydende rater					
LR2	726	721	726			
LR1	-	-	-			
MR	1.360	1.810	1.727			
Handysize	-	-	-			
Tankdivisionen	2.086	2.531	2.453			
Panamax	636	411	363			
Handymax	363	363	363			
Tørlastdivisionen	999	774	726			
I alt	**3.085**	**3.305**	**3.179**			
	Fysiske dage i alt			Afdækkede dage i alt		
LR2	3.486	3.625	3.606	475	353	6
LR1	2.695	2.497	2.495	456	174	-
MR	14.868	14.759	14.621	963	-	-
Handysize	3.933	3.920	3.883	1	-	-
Tankdivisionen	24.982	24.801	24.604	1.895	527	6
Panamax	4.067	2.909	2.765	1.499	25	-
Handymax	596	363	363	1.575	869	908
Tørlastdivisionen	4.663	3.272	3.128	3.074	895	908
I alt	**29.645**	**28.072**	**27.732**	**4.969**	**1.422**	**914**
	Afdækning, %			Afdækket, USD/dag		
LR2	14%	10%	0%	15.891	15.316	13.993
LR1	17%	7%	0%	16.461	15.666	-
MR	6%	0%	0%	14.109	-	-
Handysize	0%	0%	0%	23.536	-	-
Tankdivisionen	8%	2%	0%	15.126	15.432	13.993
Panamax	37%	1%	0%	15.299	20.372	-
Handymax	264%	240%	250%	11.113	16.612	16.853
Tørlastdivisionen	66%	27%	29%	13.155	16.718	16.853
I alt	**17%**	**5%**	**3%**	**13.907**	**16.241**	**16.835**

Værdi af fragtratekontrakter, som dagsværdireguleres over resultatopgørelsen (mio. USD): Kontrakter ikke inkluderet ovenfor 0.0, Kontrakter inkluderet ovenfor 1.3.

Note: Faktiske antal dage kan afvige fra forventet antal dage primært som følge af skibssalg og forsinkelser i levering af skibe. Indchartrede dage til faste rater omfatter ikke eventuelle ekstrabetalinger fra aftaler om overskudsdeling. Ved indcharterede dage til flydende rater fastsættes raterne ved indgangen til hvert halvår, hvorefter TORM får cirka 10% af overskud/tab sammenlignet med denne rate.

TCE-RATER PÅ TERMINSKONTRAKTMARKEDET FOR PRODUKTTANK- OG TØRLASTSKIBE PR. 1. MARTS 2013

	2012	2013		
USD/dag	realiseret	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Produkttank				
LR2	10.735	-	-	-
LR1	12.294	13.000	14.000	15.000
MR	12.042	14.750	13.000	15.750
Handysize	12.196	-	-	-
Tørlast				
Panamax	10.248	9.450	7.400	7.950
Handymax	10.481	7.575	6.825	7.100

Der er ikke et effektivt SWAP-terminsmarked for LR2- og Handysize-skibe. Kilde: IMAREX, fuel forward swaps, TORM.

Raterne er beregnet på baggrund af en returrejse, dvs. i ballast tilbage til lastehavnen. Den faktiske indtjening vil øges betragteligt, når handelsmønstret optimeres. TORMs rater for produkttankskibe har typisk været bedre end raterne på terminskontraktmarkedet.

SAFE HARBOR ERKLÆRING

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 indgåelsen af definitive afkaldsdokumenter med 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 andre usikkerheder er yderligere beskrevet i rapporter og meddelelser, offentliggjort af TORM og indsendt til US Securities and Exchange Commission (SEC), herunder Koncernens 20-F og 6-K dokumenter. Se side 30 i Årsrapporten.

STRATEGISK RETNING

- Bevare potentialet til at drage fordel af et opsving med en spot-orienteret produkttankskibsflåde
- Udbyde fragtserviceydelser inden for tørlast

Selskabet vil på kort til mellemlang sigt skulle navigere inden for de begrænsninger, som sættes af den nuværende kapitalstruktur.

TORMs strategiske rammer fokuserer på fire fælles mål:
- Kunderne først: f.eks. optimering af kundebasen for derigennem at skabe en indtjening, der er over markedsniveauet
- Kvalitetssikring på alle områder: f.eks. forbedret teknisk og kommercielt handlerum og optimerede processer
- Ansvarlig adfærd: f.eks. at have den højeste standard inden for sikkerhed, miljø og CSR
- Omkostningseffektiv drift: f.eks. gennemførelse af TORMs omkostningsprogram med samlede besparelser på USD 100 mio. mellem 2012 og 2014

PRODUKTTANKSEGMENTET

I produkttanksegmentet er TORM godt positioneret til at kunne drage fordel af et opsving i markedet. TORMs forretningsmodel i dette segment tilstræber at fastholde tilstedeværelsen på spotmarkedet for at kunne drage fordel af den forventede volatilitet og markedets gradvise bedring. På kort sigt vil TORM ikke søge en højere afdækning end i dag, idet Selskabet vurderer, at der er potentiale for et markedsopsving. TORM vil dog søge at foretage afdækning, hvis markedsforholdene gør det muligt at sikre tilstrækkeligt attraktive fragtrater.

TORM vil fortsat forbedre sit serviceudbud til kunderne med hensyn til kvalitet, fleksibilitet og nærhed. For eksempel bestræber TORM sig på altid at stå for en kvalitet, der er godkendt af en prædefineret, repræsentativ gruppe af olieselskaber, for at sikre optimal fleksibilitet i sine aktiviteter og lønsomhed. I 2012 har TORM fortsat sin fremgang inden for dette område med en forbedring på 2 procentpoint. For at styrke nærheden til kunderne har TORM omstruktureret Tankdivisionen, så den understøtter alle tonnagesegmenter baseret på kundernes geografiske placering. Dermed tilpasser Selskabet sig den enkelte kundes organisation og behov med henblik på at styrke kunderelationerne.

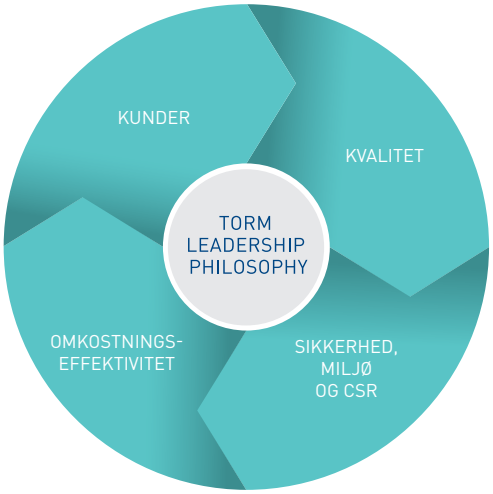
Pr. 31. december 2012 ejede TORM 65 produkttankskibe og havde indchartret 11 skibe.

TØRLASTSEGMENTET

TORM vil fortsætte sin migrering fra tonnageudbyder til udbyder af serviceydelser primært til industrielle kunder. I 2012 udvidede TORM sin fragtordrebog med en række nye lastekontrakter (COAer) med både nye og eksisterende kunder.

Selskabets holdning til tørlastmarkederne i den kommende periode er fortsat afventende. Selskabet har derfor minimeret sin markedsrisiko ved at have en høj afdækning i 2013, og det er hensigten gradvist at øge afdækningen for 2014. Afdækningen vil ske gennem videreudlejning af den indchartrede flåde og indgåelse af lastekontrakter (COAer).

Pr. 31. december 2012 ejede TORM to tørlastskibe og drev en flåde på otte langtidsindchartrede skibe, som vil blive suppleret med en række skibe til rejsecertepartier på spotmarkedet for at optimere COA-programmet.



TANKDIVISIONEN

- Trods TORMs vanskelige finansielle situation var de kommercielle resultater stadig over markedsniveau
- Fortsat svag global økonomi påvirkede fragtraterne negativt
- Omorganisering for at styrke kunderelationerne

På produkttankmarkedet var fragtraterne fortsat pressede i 2012 på grund af den fortsatte overkapacitet af tonnage. De globale økonomiske vækstnøgletal var svage, hvilket hæmmede det globale olieforbrug og dermed transporten af raffinerede olieprodukter. Priserne for produkttankskibe faldt i 2012.

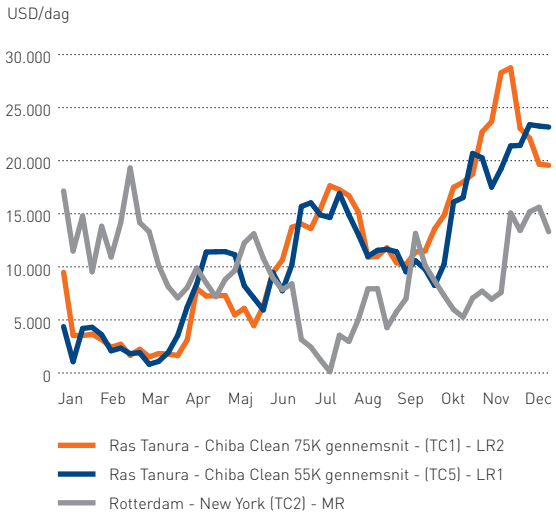
I første kvartal 2012 var fragtmarkederne især for de store segmenter (LR) fortsat på de samme lave niveauer som i slutningen af 2011. Dette skyldes primært lavere efterspørgsel efter nafta i Østen og et svagt marked i den Arabiske Golf som følge af midlertidige raffinaderilukninger og begrænsede arbitragemuligheder. Fragtraterne for MR-skibe var positivt påvirket af import fra Brasilien og en stigning i transportdistancen, men markedet var presset på grund af USAs svækkede import og aftagende efterspørgsel efter benzin.

I andet kvartal 2012 åbnede arbitragehandlen med flybrændstof til Europa, hvilket fik fragtraterne for LR i Østen til at stige. Fragtraterne for MR-skibe var negativt påvirket i Vesten af begrænset arbitragehandel med diesel mellem USA og Europa samt med benzin fra Europa til USA på grund af faldende efterspørgsel på USAs østkyst.

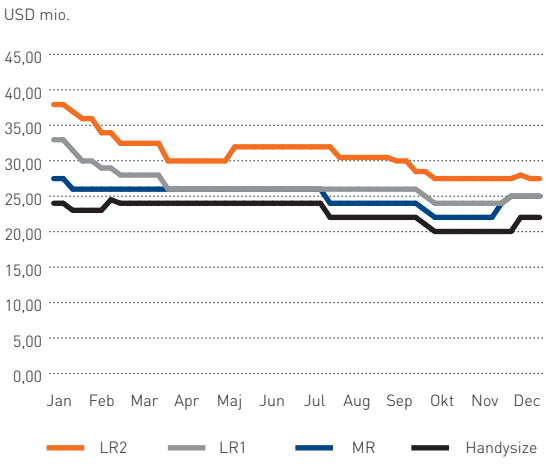
I tredje kvartal 2012 forblev fragtraterne på et lavt niveau, primært på grund af blandede globale vækstsignaler og en overkapacitet af tonnage. Fragtraterne i Østen var stærkere, og LR-segmentet blev understøttet af et stigende antal lange transporter fra den Arabiske Golf til Brasilien og naftahandlen generelt samt arbitragehandlen med destillater fra Mellemøsten til Vesten. Markedet i Vesten var fortsat svagt, og MR-segmentet var påvirket af planlagt raffinaderivedligeholdelse i Europa og fortsat begrænset handel med diesel fra den Mexicanske Golf til Europa. En eksplosion på et raffinaderi i Venezuela medførte en øget transportdistance på grund af laster fra den Mexicanske Golf. MR-segmentet var positivt påvirket af nye laster som følge af permanente raffinaderilukninger i Australien.

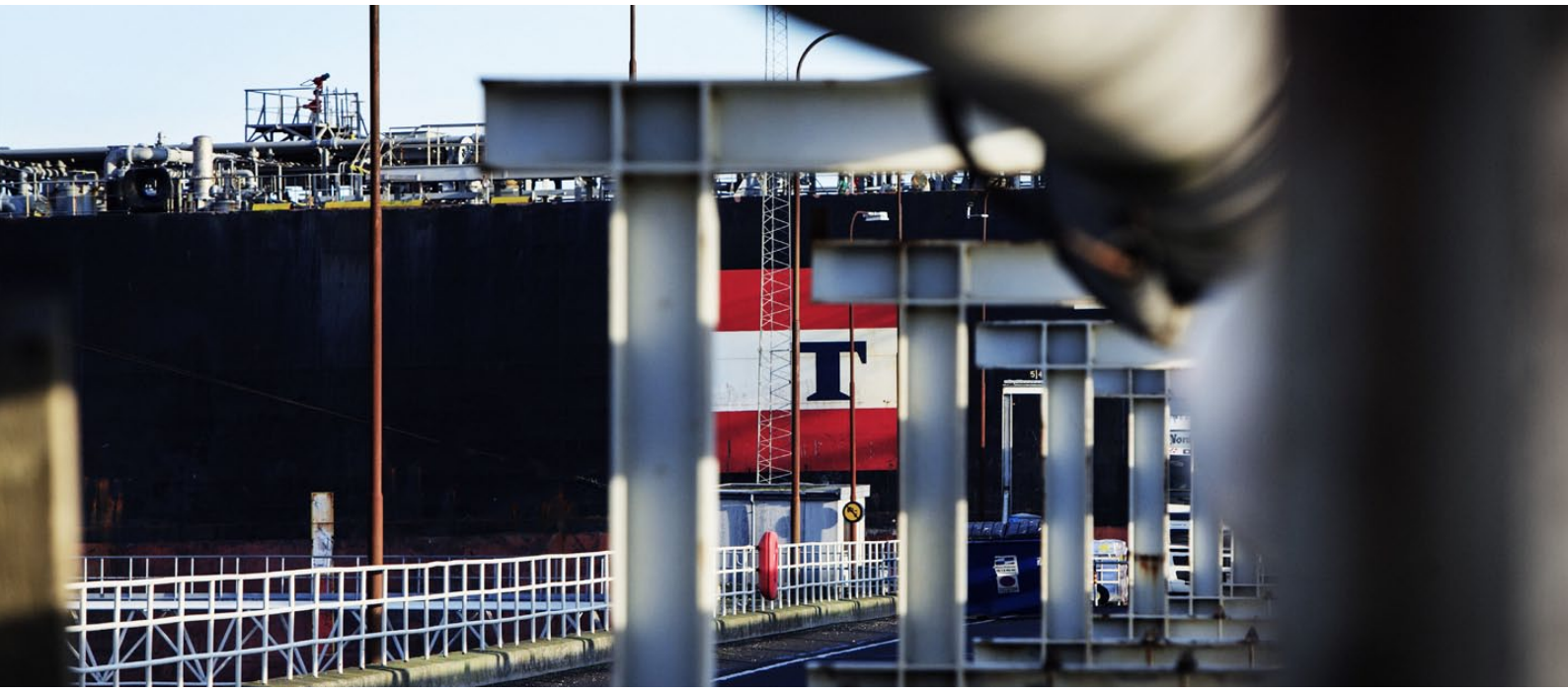
I fjerde kvartal 2012 udviste fragtraterne i MR-segmentet i Vesten en positiv udvikling i kølvandet på orkanen Sandy, der ramte USAs østkyst kortvarigt i slutningen af oktober og skabte forsyningsforstyrrelser på grund af raffinaderilukninger og nedsat produktivitet. Samtidig havde afbrydelserne på raffinaderier på USAs vestkyst en positiv effekt på ton/mil på grund af en øget transport fra den Mexicanske Golf og Fjernøsten. Markedet i Østen var positivt påvirket af den fortsatte arbitragehandel med destillater til Europa, øget efterspørgsel efter nafta, arbitragemuligheder som følge af forbedrede økonomiske udsigter i de fjernøstlige økonomier samt stigende efterspørgsel efter etylen i Kina.

PRODUKTTANKFRAGTRATER I 2012
Kilde: Clarksons



PRISER PÅ FEM ÅR GAMLE PRODUKTTANKSKIBE I 2012
Kilde: Clarksons





LR1-produkttankskibet TORM Estrid losser fyringsolie ved Prøvestenen i Danmark.

På trods af TORMs vanskelige situation slog Selskabet endnu en gang de kommercielle spot benchmarks med 9%, 13% og 37% for henholdsvis LR2, LR1 og MR (kilde: Clarksons benchmarks på TC1, TC2 og TC5). Dette skyldes TORMs stærke kunderelationer og stordriftsfordele. TORMs indtjening før restruktureringseffekter førte til et driftsresultat for 2012 på USD -156 mio. før nedskrivninger på USD 74 mio. (2011: USD 107 mio. før nedskrivninger på USD 187 mio.).

TORM har i 2012 omorganiseret Tankdivisionen, så fokus er baseret på kundernes geografiske placering og understøtter alle tonnagesegmenter. Dermed tilpasser Selskabet sig den enkelte kundes organisation og behov og styrker således kunderelationerne.

I første kvartal 2012 blev et MR-produkttankskib solgt og en MR-nybygning annulleret. Derudover fik TORM leveret to MR-nybygninger. I andet kvartal solgte TORM sin andel i et joint venture, hvis primære aktiv var LR1-skibet TORM Ugland, der er bygget i 2007.

Ved udgangen af 2012 ejede TORM 65 produkttankskibe og havde indchartret 11 skibe. Desuden drev TORM 20 skibe primært i LR2 Poolen. Selskabet havde ingen nybygninger i ordre.

TANKDIVISIONEN

	2011	2012				2012
USD mio.	Total	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	Total
RESULTATOPGØRELSE FØR RESTRUKTURERINGSEFFEKTER*)						
Nettoomsætning	958,7	251,4	232,6	214,0	219,1	917,1
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-510,7	-138,7	-137,0	-128,9	-133,5	-538,1
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	4,9	-0,4	-0,1	0,4	-0,5	-0,6
Timecharterækvivalent indtjening	**452,9**	**112,3**	**95,5**	**85,5**	**85,1**	**378,4**
Charterhyre	-199,3	-51,2	-43,7	-39,4	-19,5	-153,8
Driftsomkostninger	-161,8	-39,6	-40,4	-41,6	-43,9	-165,5
Dækningsbidrag (Indtjening fra skibsfart)	**91,8**	**21,5**	**11,4**	**4,5**	**21,7**	**59,1**
Resultat ved salg af skibe	-11,6	-15,9	0,0	0,0	-0,1	-16,0
Administrationsomkostninger	-58,0	-14,9	-14,8	-13,0	-16,2	-58,9
Andre driftsindtægter	2,7	0,5	0,3	0,4	-0,6	0,6
Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder	9,7	0,1	-5,5	0,3	0,1	-5,0
EBITDA	**34,6**	**-8,7**	**-8,6**	**-7,8**	**4,9**	**-20,2**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-328,6	-33,3	-33,5	-34,4	-108,4	-209,6
Resultat af primær drift (EBIT)	**-294,0**	**-42,0**	**-42,1**	**-42,2**	**-103,5**	**-229,8**

*) Se 'Regnskabsberetning' på side 38 for yderligere detaljer.

TANKDIVISIONEN – UDBUD OG EFTERSPØRGSEL

- Gradvis forbedring af balancen mellem udbud og efterspørgsel
- Begrænset ordrebog for produkttankskibe
- Efterspørgslen skyldes primært øget olieforbrug og udflytning af raffinaderier, hvilket medfører længere transportdistancer

UDBUD

Den eksisterende globale produkttankskibsflåde udgjorde ved udgangen af 2011 i alt 2.492 skibe: 225 LR2-skibe, 330 LR1-skibe, 1.253 MR-skibe og 684 Handysize-skibe. Ved udgangen af 2012 udgjorde den globale produkttankskibsflåde i alt 2.535 skibe: 228 LR2-skibe, 339 LR1-skibe, 1.287 MR-skibe og 681 Handysize-skibe. Det svarer til en samlet stigning på 1,8% (2,2% målt på kapacitet), varierende fra -0,4% for Handysize-skibe til 2,7% for LR1- og MR-skibe (kilde: mæglerestimater).

Det forventede udbud er primært et resultat af den nuværende ordrebog for produkttankskibe, forventede nybygningsordrer, forventede annullerede, udsatte eller forsinkede leveringer og udfasning af ældre produkttankskibe.

NYBYGNINGSORDREBOG

Ved udgangen af 2012 udgjorde den eksisterende ordrebog for produkttankskibe til levering i perioden 2013-2015 257 skibe opdelt på: 15 LR2-skibe, 18 LR1-skibe, 198 MR-skibe og 26 Handysize-skibe. Det svarer til en bruttostigning i perioden på mellem 4% og 15% alt efter segment, hvilket relativt set er et af de laveste antal skibe i ordre i shippingbranchen.

I 2012 steg antallet af nybygningsordrer (+125% på årsbasis), idet nybygningspriserne faldt til det laveste niveau i ni år og nye, mere brændstofeffektive designs kom på markedet. Over 80% af alle ordrer i 2012 var i MR-segmentet.

ANNULLERINGER OG UDSKYDELSER

Siden begyndelsen af den verdensomspændende økonomiske krise i 2008 har skibsværfter og rederier annulleret nybygningsordrer og generelt genforhandlet nybygningskontrakter. TORM vurderer, at annulleringer af nybygningsordrer allerede har medført et fald på 10% i den eksisterende ordrebog for produkttankskibe i perioden 2013-2015.

Ca. 30% af nybygninger med planlagt levering i 2011 og 2012 blev enten annulleret eller forsinket. Selv om der også forventes en del forsinkelser i 2013 og derefter, forventes omfanget ikke at blive på samme niveau som i de seneste år.

UDFASNING AF ÆLDRE OG ENKELTSKROGEDE SKIBE

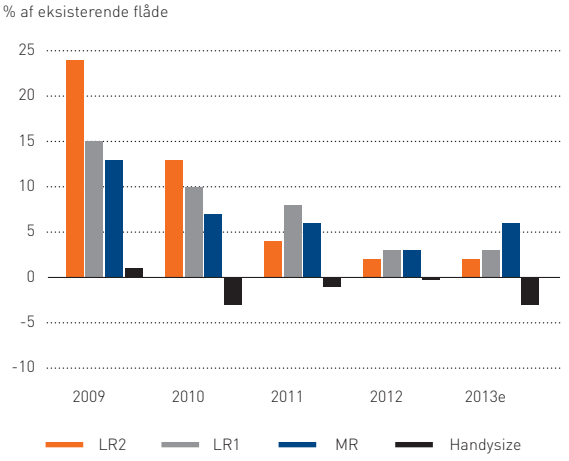
Reglerne udstedt af International Maritime Organization (IMO) for enkeltskrogede tankskibe har medført, at flertallet af disse ældre skibe allerede er udfaset. I 2012 var ca. to tredjedele af alle skrottede skibe dobbeltskrogede. Ældre skibe vil fortsat blive udfaset, da det bliver stadigt vanskeligere at anvende ældre tonnage. Det forventes, at ca. 6% af de eksisterende skibe i den globale flåde vil blive udfaset eller skrottet i perioden 2013-2015. I Handysize-segmentet forventes det, at over 70 skibe eller ca. 11% af flåden vil blive udfaset i løbet af perioden 2013-2015.

NYBYGNINGSORDRER

TORM forventer, at der kun vil blive bestilt nye produkttankskibe i begrænset omfang, som kan leveres inden udgangen af 2014. Selskabet anslår, at nybygningsordrerne for 2013 og 2014 vil blive på et niveau, der i kapacitet svarer til niveauet i 2012.

Den samlede årlige vækst i udbudet på produkttankmarkedet skønnes at blive ca. 2% p.a. i perioden 2013-2015.

FLÅDENS ÅRLIGE NETTOVÆKST (BASERET PÅ ANTAL SKIBE)
Kilde: SSY



EFTERSPØRGSEL

Der er en sammenhæng mellem fragtrater (den samlede flådes udnyttelsesgrad) og BNP-vækst og den globale olieefterspørgsel. TORMs forventninger til efterspørgslen efter transport af raffinerede olieprodukter er derudover baseret på forskellige faktorer som f.eks. en udvidelse af raffinaderikapaciteten fjernt fra forbrugsområderne, ændring i transportmønstrene og antallet af havnedage.

RAFFINADERIKAPACITET OG TRANSPORT (TON-MIL)

Det anslås, at verdens samlede raffinaderikapacitet vil blive øget med 3,8 mio. tønder pr. dag i perioden 2013-2015 (kilde: IEA). Størstedelen af nye raffinaderier vil blive placeret i Asien, primært Kina og Indien, og i Mellemøsten. Da forøgelsen af raffinaderikapacitet overstiger stigningen i den lokale efterspørgsel, forventes en væsentlig del af denne nye produktion at blive transporteret med produkttankskibe primært til Europa, Sydamerika og USA, hvor efterspørgslen overstiger den lokale raffinaderikapacitet, eller raffinaderier lukkes. Dette estimat inkluderer kun bekræftede lukninger af raffinaderier. Adskillige raffinaderier i USA og Europa kan også blive lukket, da de på nuværende tidspunkt er sat til salg grundet uattraktive indtjeningsmarginer.

TORM forventer følgende større ændringer i transportmønstrene for raffinerede olieprodukter:

- Et fald i import af benzin til østkysten af USA trods stigende import fra Mellemøsten og Indien
- En stigning i import af mellemdestillater til Europa fra den Mexicanske Golf, Mellemøsten og Indien
- En stigning i import af alle produkter til Sydamerika, i særdeleshed Brasilien, fra alle kontinenter (men især fra den Mexicanske Golf)
- Et fald i handlen mellem Kina og den Arabiske Golf (f.eks. benzin)
- En stigning i handlen med Vestafrika fra Europa, den Arabiske Golf og Sydøstasien

VÆKST I OLIEEFTERSPØRGSLEN

Efterspørgslen efter olie forventes at stige ca. 1,0% eller med 0,9 mio. tønder pr. dag til 90,8 mio. tønder pr. dag i 2013 (kilde: IEA december 2012). I de efterfølgende år, dvs. 2014 og 2015, forventes den akkumulerede olieefterspørgsel at stige med 1,4% om året. Områder uden for OECD, især Kina, Mellemøsten, Rusland og Brasilien, forventes at være de områder, der vil have den største stigning i efterspørgslen efter olie.

Den samlede årlige vækst i efterspørgslen (transportdistancen) på produkttankmarkedet i perioden 2013-2015 skønnes at blive ca. 3%. p.a.

SVINGFAKTORER

Det store antal svingfaktorer udgør et centralt element i forståelsen af produkttankmarkedet. Svingfaktorer er pr. definition uforudsigelige og kan medføre pludselige udsving i produkttankmarkedet.

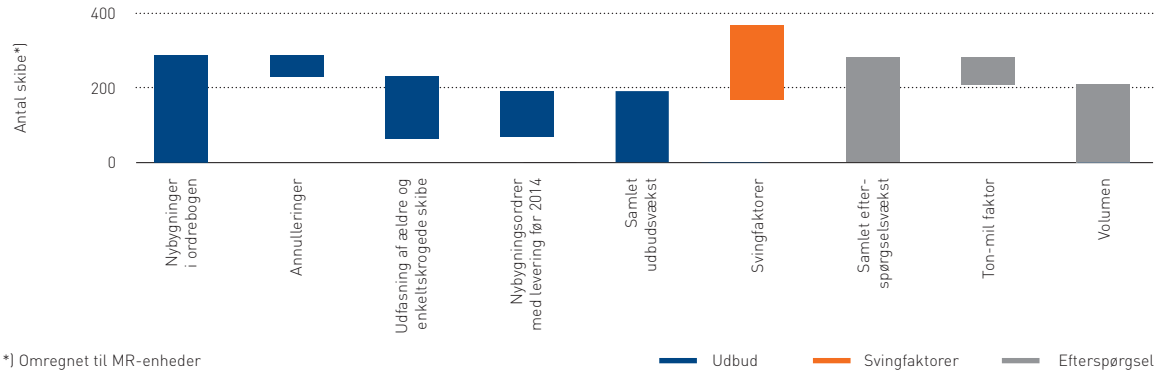
Svingfaktorer er typisk større begivenheder som f.eks. orkaner, embargoer, krig, politisk intervention, strejker, blokade af vandveje og havne, geografisk produktknaphed og uforudsete afbrydelser af raffinaderiproduktionen. Andre vigtige faktorer er skibenes fart og produkttankskibenes mulighed for at skifte mellem transport af råolie og transport af raffinerede olieprodukter. Anvendelsen af produkttankskibe som flydende lagre, som det var tilfældet i 2009 og 2010, er også et eksempel på en sådan svingfaktor, der dog forudsætter, at olieprisen er i contango.

Andre betydelige usikkerhedsfaktorer er antallet af nybygningsordrer og mulige ændringer i Kinas import- og/eller eksportbehov.

MODEL

TORMs udbuds- og efterspørgselsmodel er en marginalmodel, der omfatter de væsentligste faktorer. Modellen omregner al tonnage til MR-enheder.

UDBUD OG EFTERSPØRGSEL 2013-2015
Kilde: TORM



*) Omregnet til MR-enheder

TØRLASTDIVISIONEN

- Laveste gennemsnitlige spotmarked i 10 år
- Tørlastdivisionen opnåede højere indtjening end det gennemsnitlige markedsniveau

Den globale tørlastflåde voksede med ca. 10% i 2012 trods et betydeligt antal skrotninger. Nettovæksten i udbuddet af skibe skønnes at være mindre, når der tages hensyn til sejlads med reduceret hastighed, oplægninger og ventetid i havne. Væksten i handelsvolumen i 2012 nåede ca. 5%, primært på grund af stigende kinesisk import af jernmalm. Efterspørgslen efter tørlasttransport målt i ton-mil skønnes at være steget mindre, idet Brasilien har mistet markedsandele i det asiatiske marked for jernmalm (kilde: Clarksons og RS Platou).

Priserne på tørlastskibe faldt gradvist i løbet af 2012 på grund af, at det store antal leverede nybygninger oversteg efterspørgslen. Eksempelvis faldt den skønnede pris på et femårigt, brugt Panamax-tørlastskib med 30% i løbet af 2012 (kilde: Clarksons).

Spotraterne på tørlastmarkedet var volatile i 2012 på grund af sæsonudsving og begivenheder som tørken i den amerikanske kornsæson, det indonesiske råvareeksportforbud og de tropiske storme Isaac og Sandy.

Fragtraterne i Panamax-segmentet svingede mellem USD/dag 3.500 og 13.000 med et gennemsnitligt markedsniveau på ca. USD/dag 7.679, eller ca. 45% under 2011-niveauet (kilde: Clarksons, Baltic Dry Index). Endvidere var tørlastmarkedet ramt af den generelle økonomiske usikkerhed, særligt vedrørende eurolandene, og en stor tilgang af ny tonnage. Fragtraterne på tørlastmarkedet faldt dermed til det laveste niveau i mere end 10 år på Baltic Dry Index.

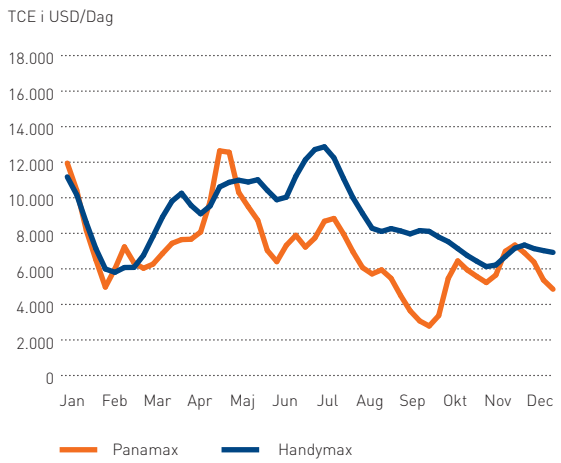
I første kvartal 2012 var fragtraterne under pres på grund af et sæsonbetonet stort antal leveringer af nybygninger. Endvidere var markedet negativt påvirket af en lavere vækst i Kinas råvareefterspørgsel og en forsinkelse i den sydamerikanske kornsæson.

I begyndelsen af andet kvartal 2012 havde starten på den sydamerikanske kornsæson en positiv indflydelse på markedet, men stemningen vendte som følge af økonomisk usikkerhed samt begivenheder som det indonesiske eksportforbud. Særligt de større segmenter var negativt påvirket af en stor tilgang af tonnage og en nedgang i volumen som resultat af høje priser på jernmalm og store råvarelagre i kinesiske havne.

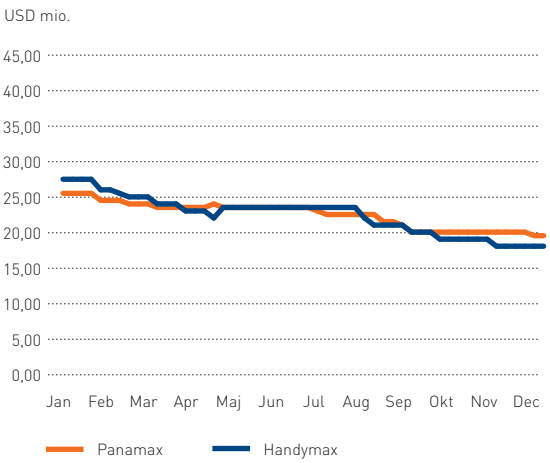
I tredje kvartal 2012 var tørlastmarkedet fortsat presset. Tørlastmarkedet i Stillehavet var påvirket af monsunsæsonen, og i Atlanterhavet faldt fragtraterne, fordi den nordamerikanske kornhøst blev den laveste i seks år på grund af tørke, og som følge af logistikproblemer i kølvandet på den tropiske storm Isaac.

Fjerde kvartal 2012 var negativt påvirket af det sæsonbetonede fald i fragtraterne på tørlastmarkedet i både

TØRLASTFRAGTRATER I 2012
Kilde: Clarksons



TØRLASTPRISER PÅ FEM ÅR GAMLE TØRLASTSKIBE I 2012
Kilde: Clarksons





En losning i Asien.

Atlanterhavet og Stillehavet. Dette til trods for, at efterspørgslen efter jernmalm forblev stor.

TORM oplevede et større antal ventedage og øget ballasttid som følge af Selskabets vanskelige finansielle situation. Tørlastdivisionens driftsresultat (EBIT) for 2012 var et underskud på USD 27 mio. før restruktureringseffekter (underskud på USD 68 mio. i 2011). Resultatet skyldes det laveste gennemsnitlige spotmarked for tørlast i 10 år (BDI).

I Panamax-segmentet opnåede TORM en gennemsnitlig indtjening på USD/dag 10.248, hvilket er 33% højere end det gennemsnitlige markedsniveau på USD/dag 7.679 (Baltic Panamax Index gennemsnit af fire benchmark-ruter). I Handymax-segmentet havde TORM en gennemsnitlig daglig indtjening på USD/dag 10.481, hvilket er 11% højere end det gennemsnitlige markedsniveau på USD/dag 9.454 (Baltic Supramax Index gennemsnit af seks benchmark-ruter).

TORM fokuserede i 2012 på at styrke kunderelationerne og indgik det største antal lastekontrakter (COAer) i Selskabets historie. Afdækningen for 2013 er således udelukkende baseret på COAer med nøglekunder.

Ved udgangen af 2012 ejede TORM to Panamax tørlastskibe. TORM drev i gennemsnit en flåde på 23 skibe i 2012. Selskabet har ingen tørlastskibe i ordre.

TØRLASTDIVISIONEN

	2011	2012				2012
USD mio.	Total	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	Total
RESULTATOPGØRELSE FØR RESTRUKTURERINGSEFFEKTER*)						
Nettoomsætning	346,5	59,2	39,7	42,0	63,2	204,1
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-164,3	-33,5	-24,6	-25,3	-43,9	-127,3
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	9,2	14,0	-8,0	7,6	-3,1	10,5
Timecharterækvivalent indtjening	**191,4**	**39,7**	**7,1**	**24,3**	**16,2**	**87,3**
Charterhyre	-199,0	-33,2	-16,9	-25,0	-25,4	-100,5
Driftsomkostninger	-3,2	-0,7	-1,0	-0,7	-1,0	-3,4
Dækningsbidrag (indtjening fra skibsfart)	**-10,8**	**5,8**	**-10,8**	**-1,4**	**-10,2**	**-16,6**
Resultat ved salg af skibe	-40,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	-13,2	-1,7	-1,7	-1,9	-3,0	-8,3
Andre driftsindtægter	0,4	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3
Resultatandele i fælles kontrolledere virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	**-64,5**	**4,1**	**-12,4**	**-3,3**	**-13,0**	**-24,6**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse	-3,2	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-2,8
Resultat af primær drift (EBIT)	**-67,7**	**3,4**	**-13,0**	**-4,1**	**-13,7**	**-27,4**

*) Se 'Regnskabsberetning' på side 38 for yderligere detaljer.

TØRLASTDIVISIONEN – UDBUD OG EFTERSPØRGSEL

- Fortsat stigende udbud i 2013, omend mindre end i de senere år, som følge af skrotning og et lavere antal leverede nybygninger
- Efterspørgselsvæksten for 2013 forventes at være lidt lavere end i 2012
- Udbuddet vil fortsat vokse mere end efterspørgslen, dog i et lavere tempo

TORM forventer, at tørlastmarkedet fortsat vil være under pres i 2013 på grund af overskud af tonnage, der er opbygget over de seneste tre-fire år. Flådetilvæksten er dog gradvist ved at aftage, og det kan være det første tegn på, at bunden er nået på tørlastmarkedet.

UDBUD

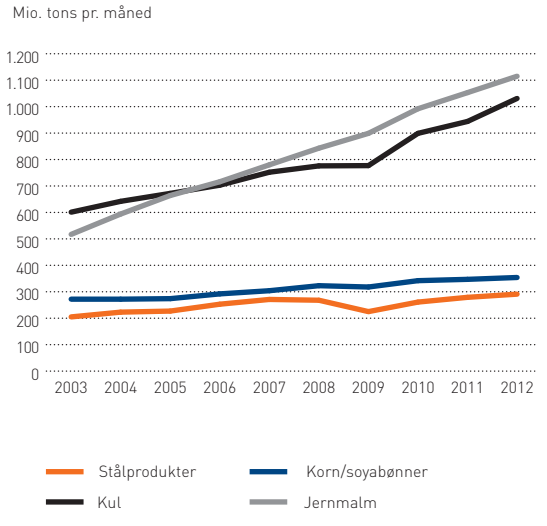
Det forventede antal nybygninger til levering i 2013 er ca. 55-65 mio. tdw, hvilket er 5-10 mio. tdw. mindre end det faktiske antal leveringer i 2012 (kilde: RS Platou). Inden for tørlast forventes den største flådevækst på 7-8% på årsbasis at ske i Panamax-segmentet.

Lige som i 2011-12 forudser TORM, at antallet af nybygninger med planlagt levering i 2013 vil blive delvis opvejet af annulleringer og leveringsforsinkelser som følge af fortsat begrænsede finansieringsmuligheder og pres på fragtraterne.

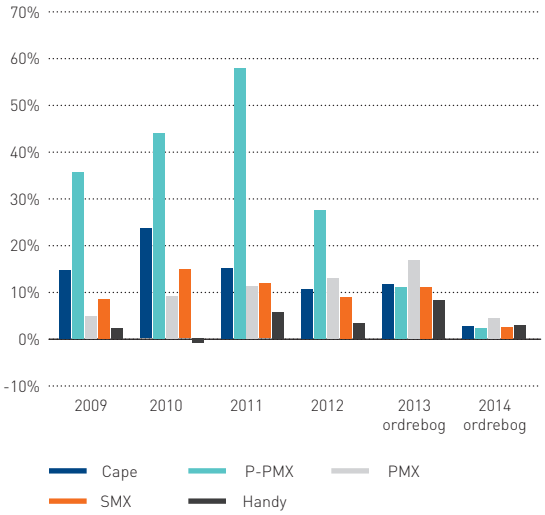
En væsentlig faktor er, at de lave skibspriser kombineret med høje stålpriser fortsat vil øge incitamentet til at skrotte ældre skibe. I 2012 blev i alt 32 mio. tdw skrottet, svarende til 5% af den eksisterende flåde. Det forventes, at et tilsvarende antal vil blive skrottet i løbet af 2013 (kilde: RS Platou).

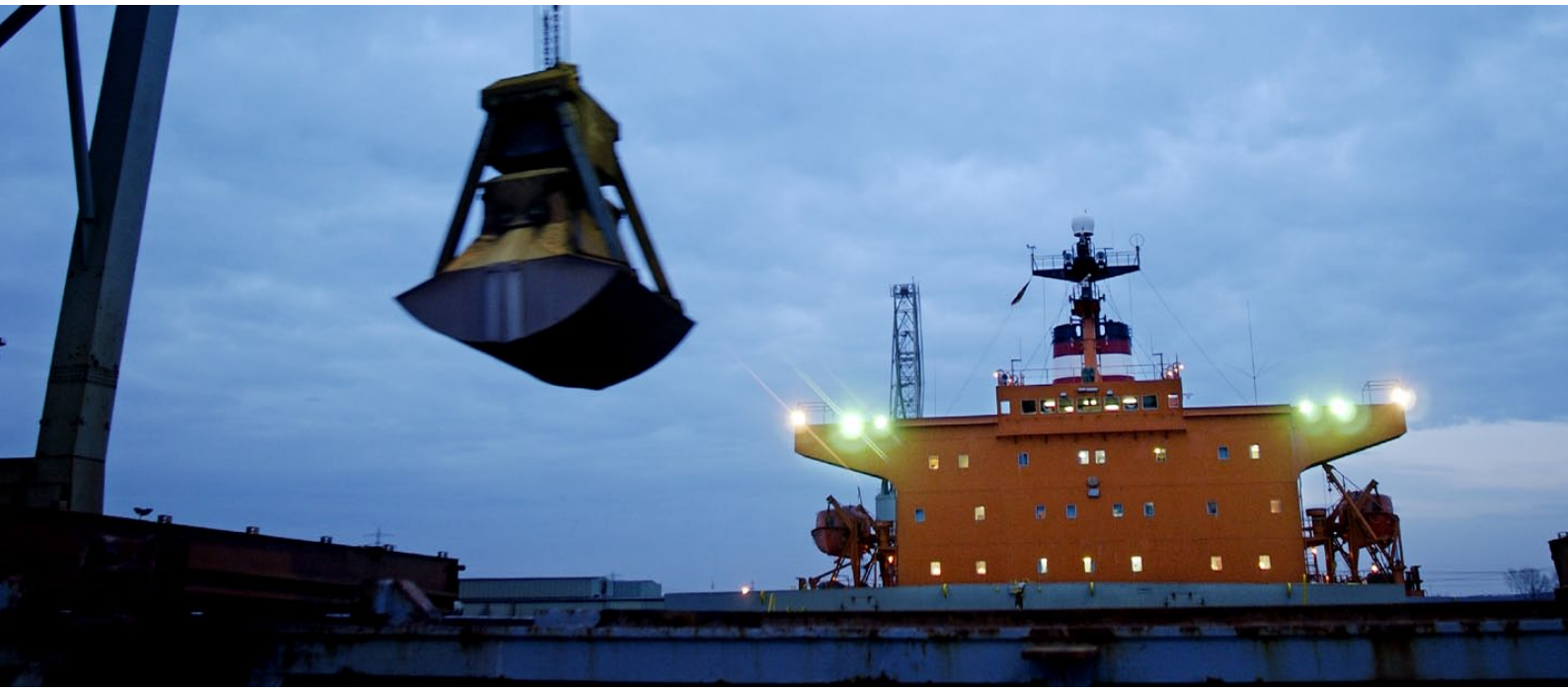
Korrigeret for en forventet skrotning af 30-35 mio. tdw vil nettoflådetilvæksten i 2013 være på omkring 4-6% beregnet på årsbasis.

EKSPORT AF RÅVARER TIL VANDS
Kilde: Clarksons



TØRLASTORDREBOG I PROCENT AF DEN EKSISTERENDE FLÅDE
Kilde: TORM





TORM tørlastskib laster korn i New Orleans, USA.

EFTERSPØRGSEL

De væsentligste produkter, jernmalm og kul, udgør ca. 60% af den samlede transport med tørlastskibe. TORM forudser ingen større ændringer i handelsmønstret for de væsentligste råvarer og forventer fortsat afhængighed af Kina og andre vækstøkonomier i Asien, som er de største importører af tørlastprodukter (kilde: IEA og RS Platou).

Den globale handel med jernmalm transporteret til vands forventes at stige med 6% i 2013 i forhold til 5% i 2012. Kina er verdens største stålproducent, og landets forbrug af jernmalm forventes at stige med 5% i 2013 (kilde: RS Platou). I 2012 stammede ca. 50% af Kinas jernmalm fra import. TORM forventer, at denne andel vil stige, hvis jernmalmpriserne falder igen.

Den globale handel med kul transporteret til vands forventes at stige med ca. 7% i 2013. Det største marked for kul er Asien, som står for ca. 65% af verdens forbrug af kul til både elektricitets- og stålproduktion. Kina alene står for ca. halvdelen af det globale kulforbrug, men udvandt selv 95% heraf i 2012.

Efterspørgslen efter skibstransport skønnes at stige med ca. 4% på årsbasis i 2013.

TORM forventer, at en flådevækst på 4-6% p.a. vil overstige efterspørgselsstigningen på ca. 4% p.a., selv efter at der korrigeres for annulleringer, forsinkelser og skrotning.

MEDARBEJDERE

- Integration af TORMs Leadership Philosophy om bord på skibene
- Ny og strømlinet operationel platform til Marine HR

PERFORMANCE-KULTUR I VANSKELIGE TIDER

2012 var et udfordrende år for TORM og dets medarbejdere på grund af Selskabets finansielle situation og usikkerheden omkring den fremtidige ejerstruktur. For den landbaserede organisation betød det en højere medarbejderafgang end normalt. Alligevel oplevede TORM i 2012 en styrket indsats både fra den landbaserede organisation og blandt de søfarende.

Uddannelse og kommunikation var vigtige prioriteter i 2012 for at fastholde fokus på at udvikle en strømlinet arbejdsstyrke i hele organisationen til lands og til vands. Der blev afholdt seks globale konferencer for søfarende i Danmark, Indien og Filippinerne.

SØFARENDE

TORMs søfarende leverede endnu en gang en stor indsats målt på alle nøgletal igennem hele 2012. Det resulterede i en stigning i handlerummet (tradability) for Selskabets flåde, ingen anmærkninger fra kunder om TORMs overholdelse af officersmatrix (mandskabskvalifikationer) og den højeste fastholdelsesprocent blandt seniorofficerer i fem år.

Selskabet fastholdt i 2012 sit fokus på at integrere TORMs Leadership Philosophy. Dette omfattede et Senior Officer Incentive Program, som skal honorere god indsats ved at etablere en struktureret rangorden for alle skibe og seniorofficerer baseret på performance. Ved at sætte fokus på væsentlige succeskriterier for skibene skabes der ledelsesmæssig sammenhæng mellem den enkeltes indsats og TORMs overordnede resultater.

LANDBASERET ORGANISATION

Medarbejderne til lands ydede en stor indsats og gode præstationer i løbet af den vanskelige tid under restruktureringen, og TORM kunne således fastholde sit stærke brand over for kunder, leverandører og handelspartnere.

Et fokusområde for 2012 var videreudviklingen af nøgletal og feedback-strukturer for at styrke Selskabets performance.

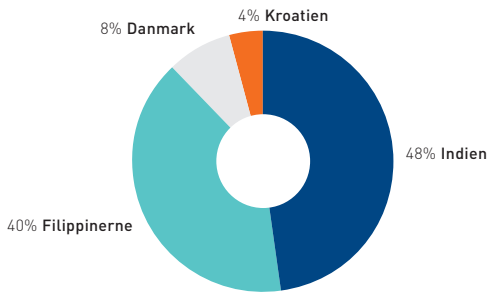
NY OPERATIONEL MARINE HR-PLATFORM

NYT GLOBALT BEMANDINGSSYSTEM

TORM har i 2012 implementeret en ny global bemandingsplatform, som gør det muligt at håndtere planer og data for alle søfarende globalt i ét og samme system. Dermed sikres standardiserede globale procedurer og processer og en ensartet kundeservice. TORMs strategiske målsætning er at have en global, ensartet og omkostningseffektiv bemanding af Selskabets flåde med de nødvendige kvalifikationer. I 2012 forbedrede TORM sin performance yderligere, og organisationen levede fortsat op til meget høje kvalitetskrav.

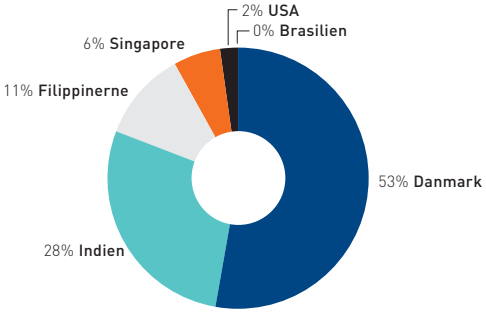
GEOGRAFISK FORDELING AF SØFARENDE I %

100% = 2.692 søfarende ultimo 2012 inkl. kontraktansatte



GEOGRAFISK FORDELING AF LANDBASEREDE MEDARBEJDERE I %

100% = 298 medarbejdere ultimo 2012





En SQE-officer gennemgår sikkerhedsprocedurer med besætningsmedlemmer om bord på et af TORMs produkttankskibe.

SAMMENSÆTNING AF MANDSKAB

I 2012 indførte Selskabet et koncept om yderligere blanding og differentiering af nationaliteter og kompetencer om bord på de enkelte skibe. TORM havde i 2012 i alt 15 skibe, der havde mindst tre forskellige nationaliteter om bord. Det er en væsentlig ændring i sammensætningen af bemandingen, som betyder, at medarbejderne til søs føler sig som en del af et stort selskab med globale karrieremuligheder både om bord på skibene og til lands. Dette er blevet godt modtaget af TORMs søfarende og har været medvirkende til at skabe en forbedring i fastholdelsen af seniorofficerer.

NYT BEMANDINGSKONTOR I MANILA

I april 2012 flyttede TORM til nye kontorlokaler i Manila. TORM er i dag den næststørste bemandingsoperatør i Filippinerne målt på antallet af filippinske seniorofficerer, og den nye struktur i Selskabets eget navn signalerer TORMs engagement i Filippinerne og er en del af den nye Marine HR-platform.



TORM fortsatte sit fokus på at integrere Selskabets Leadership Philosophy i organisationen og om bord på skibene.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

- Introduktion af online CSR-rapport, som opnåede ca. 5.000 unikke læsere i 2012
- Reduktion af CO_2-udledningen og omkostninger gennem øget fokus på brændstofeffektivitet
- Fortsat positiv udvikling i sikkerheden

RAPPORTERING OG GENNEMSIGTIGHED

Ansvarlig opførsel er en vigtig del af TORMs måde at drive forretning på. Selskabets CSR-politik dækker følgende områder:

- Overholdelse af gældende lovgivning
- Risikostyring
- Bæredygtig drift
- Antikorruption
- Transparens

TORM var i 2009 det første danske rederi, der underskrev FNs Global Compact. Siden har Selskabet årligt rapporteret om sin samfundsmæssige og miljømæssige indsats for at sikre fremskridt og ansvarlighed over for sine interessenter. Selskabet mener, at ansvarlighed på alle områder er en forudsætning for at være den foretrukne partner i industrien.

Selskabet har siden 2007 rapporteret sin udledning til Carbon Disclosure Project og vil fortsætte med denne rapportering, da den fremmer TORMs ambition om at minimere udledninger og omkostninger.

I marts 2012 lancerede TORM online CSR-rapportering gennem Selskabets CSR-side og er i 2012 nået ud til ca. 5.000 unikke læsere. TORM vil fortsætte med at styrke sin online profil, og rapporteringen for 2012 vil blive offentliggjort i slutningen af marts 2013.

FORRETNINGSPRINCIPPER

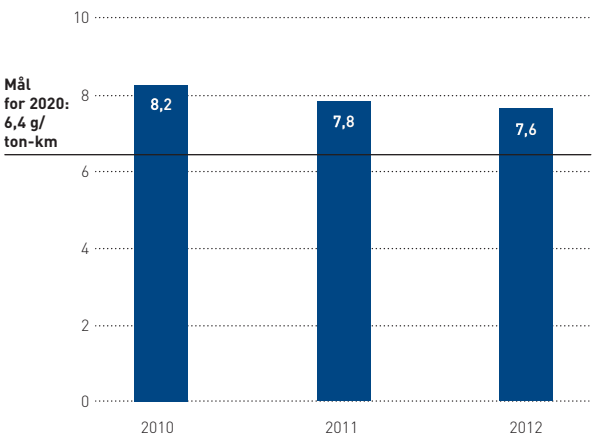
Shippingbranchen er kraftigt reguleret inden for sikkerhed og miljøbeskyttelse, og kunderne stiller stadigt strengere krav til opfyldelse heraf. Det er TORMs erklærede mål at overgå disse krav og fortsætte med at skabe værdi for kunderne gennem sit CSR-arbejde.

I 2012 har TORM introduceret et revideret sæt forretningsprincipper, som udgør Selskabets retningslinjer for ansvarlig forretningsskik. Principperne er forankret i TORMs Leadership Philosophy og Selskabets deltagelse i FNs Global Compact.

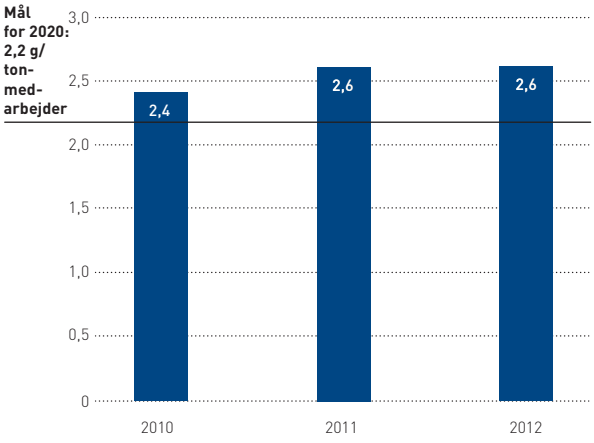
INSPEKTIONER OG KONTROLLER

Shippingbranchen - og produkttanksegmentet i særdeleshed - er genstand for en lang række inspektioner og kontroller, der udføres af terminaler, havnestater, klassificationsselskaber, interne revisorer og olieselskaber. For at

CO_2-UDLEDNING PR. SKIB PR. G/TON-KM
Kilde: TORM



CO_2-UDLEDNING PR. KONTORMEDARBEJDER I TON
Kilde: TORM





TORM har bevæbnede vagter om bord på alle skibe, som sejler gennem højrisikoområder.

overgå interessenternes standarder har Selskabet forbedret forberedelserne til inspektionerne og øget antallet af interne kontroller på skibene udført af SQE-officerer.

MILJØ OG KLIMA

Den største miljørisiko for TORM er havforurening. Selskabet søger derfor at minimere miljøpåvirkningen ved at udvise konstant omhu og måle udviklingen på de fastlagte KPIer.

BRÆNDSTOFEFFEKTIVITET

TORM forholder sig proaktivt til brændstofeffektivitet, da dette har en stor indflydelse på både miljø og økonomi. I 2012 har Selskabet fokuseret på at styrke målbarheden af motorernes ydeevne, at styrke ledertræningen i energi-effektivitet og påvirke relevante interessenters tankegang og adfærd. Selskabet har også implementeret et system til at optimere intervallerne mellem rensning af skrog og propeller for at reducere brændstofforbruget. Endvidere har TORM gennemført vellykkede pilotprojekter vedrørende skibenes trim, værktøjer til optimering af motorer samt tekniske opgraderinger af skibene. TORM vil fortsætte denne indsats i 2013 med mange nye initiativer.

KLIMAINDSATS

TORM reducerede CO_2-udledningen på årsbasis fra 7,8 til 7,6 g/ton-km, hvilket primært kan tilskrives reduceret hastighed for hele flåden samt initiativer relateret til brændstofeffektivitet. TORM vil i 2013 fortsat investere i brændstofeffektivitesprojekter inden for eftermontering, performance management og ændring af tankegang og adfærd.

Udviklingen i CO_2-udledningen fra kontorer er uændret på 2,6 g/ton-medarbejder fra 2011 til 2012. Siden 2008 er TORMs resultater på dette mål forbedret med ca. 10%.

OLIEUDSLIP

I 2012 oplevede TORM ét olieudslip svarende til en tønde olie, som skyldes et beskadiget udluftningsrør. Derudover oplevede TORM seks mindre olieudslip svarende til i alt to tønder olie. Alle hændelserne blev undersøgt, og alle relevante procedurer blev revideret.

ARBEJDSMILJØ

90% af TORMs medarbejdere arbejder til søs, og det er en vigtig del af forretningen at sørge for, at de har sunde og sikre arbejdsforhold. Selskabets sikkerhedspolitik er baseret på regler fra Søfartens Arbejdsmiljøråd.

SIKKERHEDSKULTUR

En stærk sikkerhedskultur er af stor betydning for TORM, og Selskabet har aldrig været udsat for arbejdsrelaterede dødsfald.

Lost Time Accident Frequency (LTAF) er en indikator for alvorlige, arbejdsrelaterede personskader, som resulterer i mere end én dags fravær. TORMs LTAF for 2012 var under 1. Dette resultat skyldes, at der konstant er fokus på at øge arbejdsikkerheden om bord på skibene, bl.a. gennem træning og rapportering om ligeved-hændelser. Definitionen af LTAF er i overensstemmelse med shippingfirmaernes normale praksis.

Rapportering om ligeved-hændelser giver mulighed for at analysere forhold, som kunne have ført til ulykker, og i sidste ende at forebygge ulykker. Stigende rapportering om ligeved-hændelser indikerer, at organisationen er opmærksom på risici og reagerer på disse. I 2012 nåede TORM 6,2 ligeved-hændelsesrapporter pr. måned pr. skib, hvilket er over målet på 6,0 og skyldes, at der konstant er stort fokus på dette område.

PIRATERI
TORMs håndtering af pirateri er baseret på den Best Management Practice (BMP), der er udviklet af International Chamber of Shipping, International Shipping Federation og de nationale flådestyrker. I 2012 oplevede TORM to afværgede piratangreb og to røverier. Selskabet vil fortsætte med at overvåge risikosituationen og forebygge piratangreb ved at følge Selskabets sikkerhedsprocedurer. Dette inkluderer i øjeblikket at have bevæbnede vagter ombord på alle skibe, der sejler gennem højrisikoområder. TORM gennemførte 271 rejser med bevæbnede vagter i 2012.

ANSVARLIG VIRKSOMHED

TORM samarbejder på en række områder med andre shippingselskaber og interessenter om at øge ansvarligheden i shippingbranchen og forsyningskæden. Som medstifter af Maritime Anti-Corruption Network (MACN) i 2010 yder TORM en særlig indsats for at komme korruption til livs.

I 2012 startede TORM et pilotprojekt til bekæmpelse af korruption i Nigeria sammen med FNs Udviklingsprogram (UNDP). Vestafrika er en region, der er af stigende betydning for den internationale shippingbranche, og det er af afgørende vigtighed at undgå institutionalisering af facilitation payments ("smøring"). Selskabet har også fastsat procesmål for overvågning af facilitation payments.

MEDARBEJDERE OG LOKALSAMFUND
Selskabet har i en årrække støttet uddannelse af søfolk i Indien og Filippinerne. Dette arbejde har også et strategisk sigte og er udtryk for Selskabets relationer til lokalsamfundene.

FORVENTNINGER 2013

- Fortsat implementering af pilotprojekter til optimering af skibenes brændstofeffektivitet på hele flåden
- Fortsat overvågning af facilitation payments
- Fuldstændig udrulning af nye forretningsprincipper
- Fortsat fokus på arbejds- og hviletidsbestemmelser til søs
- Certificering af flåden i henhold til Maritime Labour Convention

Dette afsnit udgør TORMs lovpligtige CSR-rapportering i henhold til årsregnskabsloven.

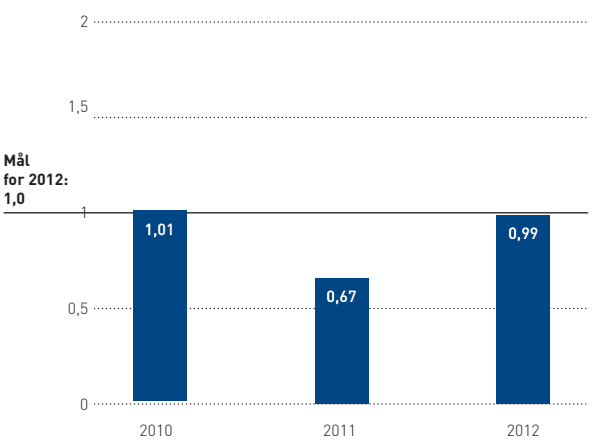
TORMs CSR-rapport udkommer den 31. marts 2013. Rapporten samt yderligere informationer om TORMs CSR-arbejde kan ses på **www.TORM.com/csr**.

TORM rapporterer til FNs Global Compact. Rapporterne kan ses på **www.unglobalcompact.org**.

TORM rapporterer sin udledning til Carbon Disclosure Project. Rapporten kan ses på **http://carbondisclosureproject.net**.

LOST TIME ACCIDENT FREQUENCY (LTAF)
Kilde: TORM

LTAF = arbejdsrelaterede personskader, der medfører mere end én fraværsdag pr. million arbejdstimer



RISIKOSTYRING

- Kapitalstruktur og likviditetsstyring har fortsat stort fokus
- Markedsrelaterede risici er stadig store, men TORM står stærkt ved et markedsopsving
- Operationelle risici styres fortsat hensigtsmæssigt

TORM mener, at stærke risikostyringsrammer er afgørende både for at beskytte Selskabet og for at sikre, at Selskabet står stærkt på nøglemarkederne. Målet er fortsat at finde den balance mellem risici og muligheder, der skaber størst mulig værdi for aktionærerne.

Risiko defineres som enhver begivenhed eller udvikling, der i væsentlig grad kan begrænse TORMs evne til at fastholde Selskabets værdi på lang sigt.

I tilgangen til risikostyring lægges der vægt på ansvarlighed hos den øverste ledelse og en bred organisatorisk forankring med hensyn til styring og minimering af risici. Risikostyringen er baseret på en kombination af generelle risikostyringsværktøjer, som f.eks. scenarie- og følsomhedsanalyser, opdatering af risikobilledet halvårligt og konkrete politikker for risikostyring inden for alle hovedområder. Endelig er der en verifikation af, om infrastrukturen for TORMs risikostyring er tilstrækkelig.

De nøglerisici, som er forbundet med TORMs aktiviteter, kan overordnet inddeles i de fire hovedkategorier, der er beskrevet i figuren nedenfor.

Tilstrækkelig styring af operationelle og compliancerelaterede risici inden for TORMs risikotolerance er en forudsætning for, at Selskabet kan styre de branche- og markedsrelaterede risici.

Direktionen og bestyrelsen diskuterer og fastsætter Selskabets risikotolerance for de væsentligste risici, mens direktionen har ansvaret for den løbende overvågning af risici og implementering af tiltag til at minimere risici. TORMs overordnede risikotolerance for hver af de fire hovedkategorier uddybes nedenfor.

LANGSIGTEDE STRATEGISKE RISICI ("RISIKOSØGENDE")
Risici og muligheder, der ligger ud over den umiddelbare strategihorisont, overvåges af ledelsen og indarbejdes i opdateringer af strategien. Ændringer i branchen, som f.eks. substitution af olie med andre energikilder og radikale ændringer i transportmønstre, anses for at udgøre en relativt stor potentiel risiko, men anses for at være langsigtede risici.

BRANCHE- OG MARKEDSRELATEREDE RISICI (RISIKOSØGENDE")
TORMs forretning er meget følsom over for ændringer i markedsrisici som f.eks. ændringer i den globale økonomiske situation og ændringer i fragtrater, særligt på produkttankmarkedet.

Det er fortsat en hjørnesten i Selskabets strategi aktivt at udnytte denne type risiko ved at tage positioner i markedet for dermed at kunne drage fordel af udsving i fragtrater og skibspriser. En længere periode med lave fragtrater har dog klart vist, at det er nødvendigt at have modstandsdygtighed for at kunne håndtere disse udsving.

RISICI FORBUNDET MED TORMS AKTIVITETER I 2012

LANGSIGTEDE STRATEGISKE RISICI	BRANCHE- OG MARKEDS-RELATEREDE RISICI	OPERATIONELLE OG COMPLIANCE-RELATEREDE RISICI	FINANSIELLE RISICI
• Politiske risici • Substitution af olie	• Makroøkonomisk udvikling • Udsving i fragtrater • Udsving i bunkerpriser • Udsving i salgs- og købspriser	• Overholdelse af gældende søfartsregler • Udnyttelse af flåden • Modpartsrisiko • Sikker drift af skibe • Terrorisme og pirateri • Adgang til erfarne søfolk og medarbejdere • Overholdelse af miljøkrav • IT-systemernes stabilitet • Bedrageri • Forsikringsdækning	• Finansierings- og likviditets-risici • Renterisiko • Valutarisiko

OPERATIONELLE OG COMPLIANCERELATEREDE RISICI ("RISIKO-AVERS")
TORMs mål er at fastholde sin position som en kvalitetsoperatør med stort fokus på sikker og pålidelig skibsdrift. Som følge heraf er den operationelle drift en vigtig del af TORMs forretningsmodel. Dette område indebærer potentielt væsentlige miljø-, sundheds-, sikkerheds- og compliance-risici. TORM fokuserer hele tiden på at reducere disse risici ved hjælp af stringente procedurer og standardiserede kontroller, der udføres af veluddannede medarbejdere. Selskabet implementerede i 2012 kvalitetsforbedrende tiltag og vil fortsætte med dette arbejde i 2013.

FINANCIELLE RISICI ("RISIKO-NEUTRAL")
Ledelsen mener, at det er i Selskabets interesse at indtage en forsigtig, konservativ position i forhold til finansielle risici, herunder finansiering.

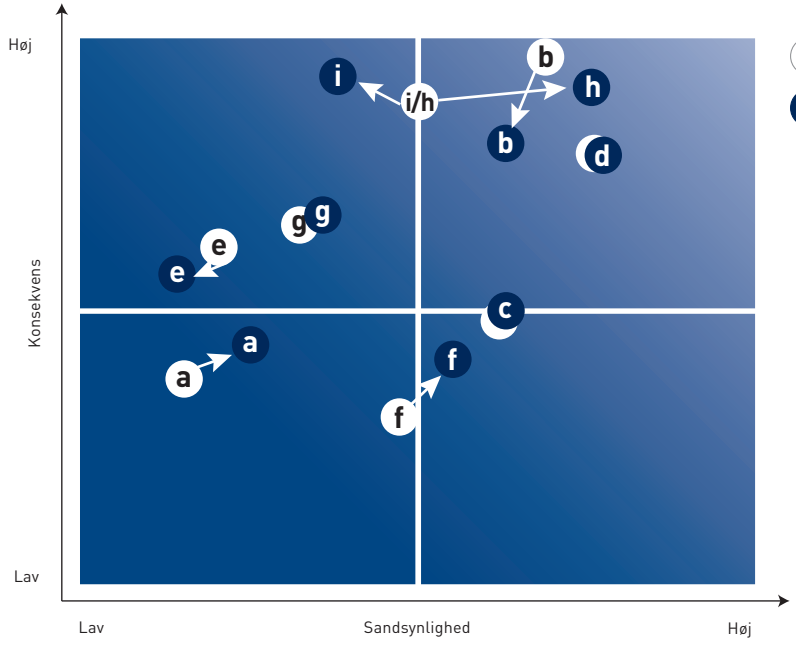
Der er i 2012 sket store fremskridt i relation til at styrke kapitalstrukturen og likviditeten, men som beskrevet på side 27 er yderligere tiltag på disse to områder nødvendige for at reducere risikoen yderligere.

TORMS NUVÆRENDE RISIKOBILLEDE
De væsentligste aspekter i TORMs nuværende risikobillede er beskrevet nedenfor:

- Markedsrisici er høje som følge af de stadigt pressede fragtrater og skibsværdier, men TORM står fortsat stærkt ved et markedsopsving
- Selvom Selskabet har indgået Restruktureringsaftalen i 2012, er der stadig store risici forbundet med den nuværende kapitalstruktur og likviditet
- Risici, der er inden for Selskabets umiddelbare kontrol, herunder opfyldelse af kvalitets- og miljømæssige krav, har været stabile på grund af de indførte kontrolforanstaltninger

TORMs største risici og ændringer sammenlignet med 2012 er beskrevet nedenfor. Der henvises til note 23 på side 78 for en mere tilbundsgående beskrivelse af disse risici og TORMs styring heraf samt følsomhedsanalyser.

DE STØRSTE RISICI I TORMS RISIKOBILLEDE (RISIKOEVALUERING INKLUDERER EFFEKTEN AF DE FOREBYGGENDE TILTAG, SOM ANVENDES)



a 2011 (værdier baseret på Årsrapport 2011)

a 2012

- a Eksponering over for tørlastmarkedet
- b Fragtrater på tankmarkedet
- c Bunkerpriser
- d Timing af køb og salg af skibe
- e Godkendelse fra større olieselskaber
- f Miljølovgivning
- g Alvorlige skibsulykker
- h Kapitalstruktur
- i Likviditet

	#	RISIKO	BESKRIVELSE	GRAD (HØJ, MIDDEL, LAV)	KOMMENTAR TIL UDVIKLING 2010-2012/ STATUS 2012
BRANCHE-/MARKEDSRISICI	a	Eksponering over for tørlast-markedet	Risikoen for, at en modpartseksponering opstår inden for tørlast og for, at TORM ikke er i stand til at forudsige og reagere på udviklingen i fragtraterne på tørlastmarkedet.	Lav	TORM har fastholdt en høj afdækning, men på grund af lave fragtrater på tørlastmarkedet, priser på jernmalm samt politiske uroligheder er modpartsrisikoen steget. Den samlede eksponering over for tørlasthandel er steget marginalt.
	b	Fragtrater på tankmarkedet	Risikoen for fortsat lave fragtrater på tankmarkedet eller for, at TORM ikke er i stand til at forudsige og reagere på udviklingen i disse.	Høj	Flåden af indchartrede skibe er kraftigt reduceret, men de fortsat svage spotrater på tankmarkedet betyder ugunstige afdækningsmuligheder for den resterende tankskibsflåde. TORM har således fortsat en høj eksponering over for tankmarkedet.
	c	Bunkerpriser	Risikoen for uventede stigninger i bunkerpriser, som ikke er modsvaret af tilsvarende stigninger i fragtrater.	Middel	Der er fortsat tilstrækkelige procedurer for køb af bunkers, men da bunkerpriserne er volatile og ikke nødvendigvis afspejles i fragtraterne, er TORM fortsat eksponeret over for ændringer i bunkerpriserne.
	d	Timing af køb og salg af skibe	Risikoen for, at TORM ikke køber og sælger skibe rettidigt i forhold til markedsudviklingen og de forretningsmæssige behov.	Høj	Skibsværdierne er faldet yderligere, og de operationelle covenants i de nye finansieringsaftaler begrænser Selskabets traditionelle optimering af aktivmassen, hvilket betyder en fortsat høj risiko.
OPERATIONELLE OG COMPLIANCE-RELATEREDE RISICI	e	Godkendelse fra større olieselskaber	Risikoen for, at de større olieselskaber delvist fravælger TORMs flåde af tankskibe.	Middel	Flådens generelle mulighed for handel med større olieselskaber er forbedret, men risikoen er stort set uændret.
	f	Miljølovgivning	Risikoen for overtrædelse af miljølovgivning.	Middel	TORM har opretholdt omfattende infrastruktur omkring overholdelse og overvågning på miljøområdet, men potentiel ny miljølovgivning har øget risikoen noget.
	g	Alvorlige skibsulykker	Risikoen for en alvorlig skibsulykke.	Middel	TORM har opretholdt sine omfattende kvalitets- og sikkerhedsprocedurer, og risikoen er derfor stort set uændret.
FINANSIELLE RISICI	h	Kapitalstruktur	Risikoen for, at den nuværende kapitalstruktur forhindrer TORM i at drive forretning.	Høj	Under gennemførelsen af Restruktureringsaftalen er forskellen mellem markedsværdien af TORMs skibe og den langfristede gæld steget, hvorfor konsekvensen og sandsynligheden for, at denne risiko opstår, fortsat er høj.
	i	Likviditet	Risikoen for, at likviditeten er for stram til, at Selskabet effektivt kan drive sin virksomhed.	Høj	Set i forhold til de forretningsmæssige behov er likviditeten fortsat begrænset og meget følsom over for ændringer i forretningsforholdene, hvorfor konsekvensen og sandsynligheden for, at denne risiko opstår, fortsat er forholdsvis høj.

CORPORATE GOVERNANCE

- Pr. 31. december 2012 overholdt TORM 77 ud af de 79 danske anbefalinger om god selskabsledelse
- TORM har et omfattende system til intern kontrol og risikostyring for at opfylde kravene i henhold til Sarbanes-Oxley Act

TORMs bestyrelse og direktion ønsker at opretholde en høj standard for selskabsledelse. For TORM er god selskabsledelse de rammer og retningslinjer, som er gældende for virksomhedsledelsen. Dette omfatter de overordnede principper og strukturer, der regulerer samspillet mellem Selskabets ledelsesniveauer. Formålet er at sikre, at Selskabet ledes ordentligt og redeligt i overensstemmelse med gældende lovgivning og regelsæt.

ANBEFALINGER OM GOD SELSKABSLEDELSE

I overensstemmelse med "følg-eller-forklar"-princippet har bestyrelsen drøftet de gældende anbefalinger om god selskabsledelse, der er en del af oplysningspligten for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Med ændringen af Selskabets vedtægter, der blev vedtaget på den ordinære generalforsamling i april 2012, var Selskabet i fuld overensstemmelse med anbefalingerne. Pr. september 2012 havde to bestyrelsesmedlemmer en anciennitet på mere end 12 år, hvilket betød, at mindst halvdelen af de på generalforsamlingen valgte medlemmer ikke længere var at regne for uafhængige. Kravet om uafhængighed indgår i to af anbefalingerne, og TORM har således pr. 31. december 2012 overholdt 77 ud af de 79 danske anbefalinger om god selskabsledelse. Med valget af en ny bestyrelse den 9. januar 2013 var TORM igen i overensstemmelse med disse to anbefalinger.

TORM overholder de seneste anbefalinger med hensyn til mangfoldighed i ledelsen. TORM har i lighed med mange andre større danske rederier underskrevet Charter for Flere Kvinder i Ledelse. Selskabet har i 2012 fortsat fokuseret på at fremme og udvikle kvindelige talenter. I december 2012 udgjorde kvinder 34% af de landbaserede medarbejdere på verdensplan (defineret som ikke-ledende medarbejdere), 29% af mellemlederne og 9% af toplederne (vice presidents og derover). Med gennemførelsen af TORMs Leadership Philosophy og det nuværende fokus på mangfoldighedsfremmende tiltag forventer TORM, at Selskabets mangfoldighed alt andet lige vil stige i de kommende år.

Nærværende corporate governancekapitel og en oversigt over TORMs stillingtagen til de enkelte anbefalinger er tilgængelige på Selskabets hjemmeside og udgør TORMs lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse i henhold til årsregnskabslovens § 107b.

Pr. 31. december 2012 overholdt TORM de af den amerikanske Sarbanes-Oxley Act's bestemmelser, der gælder for udenlandske udstedere.

BESTYRELSEN

TORM har i overensstemmelse med dansk selskabsret en tostrenget ledelsesstruktur. Bestyrelsen udstikker klare politikker og retningslinjer, som direktionen herefter implementerer i den daglige drift. Bestyrelsen fungerer som sparringspartner og tilsynsorgan for direktionen. Direktionens medlemmer er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager normalt i dennes møder.

Det er bestyrelsens hovedansvar at varetage aktionærernes interesser og sikre en ordentlig ledelse af Selskabet i overensstemmelse med vedtægterne og gældende love og regler samt at følge op på Selskabets kommercielle målsætninger og strategiske udvikling.

Ved udgangen af 2012 bestod bestyrelsen af fem medlemmer, hvoraf tre var valgt på den ordinære generalforsamling. De øvrige to medlemmer er valgt af medarbejderne. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelsen har udstukket klare retningslinjer for ledelsen og udarbejdet regler for god og etisk adfærd med henblik på at sikre, at Selskabet ledes, og at dets forretningsaktiviteter udføres efter principper baseret på integritet og etik.

TORMs bestyrelse og direktion arbejder løbende på at forbedre Selskabets ledelse. Bestyrelsen mødes i henhold til forretningsordenen for bestyrelse og direktion mindst fem gange årligt. I 2012 blev der som følge af de ekstraordinære omstændigheder i forbindelse med restrukturingen afholdt 61 møder.

Bestyrelsen evaluerer jævnligt arbejdet, resultaterne og sammensætningen af såvel bestyrelse som direktion.

Den 9. januar 2013 blev der på den ekstraordinære generalforsamling valgt fire nye bestyrelsesmedlemmer (Flemming Ipsen, Olivier Dubois, Alexander Green og Jon Syvertsen). De afløste N.E. Nielsen, Christian Frigast og Jesper Jarlbæk, som havde stillet deres mandater som bestyrelsesmedlemmer til rådighed for generalforsamlingen.

REVISIONSKOMITEEN

Revisionskomiteen mødes mindst fire gange om året, og såvel direktionen som de uafhængige revisorer deltager i disse møder. I 2012 blev der afholdt syv møder. Pr. 31. december 2012 bestod Revisionskomiteen af to medlemmer, som er valgt af bestyrelsen blandt dennes medlemmer.

Komiteens medlemmer besidder de relevante kompetencer til at varetage revisionskomiteens opgaver.

Revisionskomiteen udfører sit hverv årligt i henhold til et regelsæt, som er godkendt af bestyrelsen, og assisterer bestyrelsen med overvågning og optimering af finansiel rapportering, risikostyringsprocesser, interne kontroller og revisionsmæssige anliggender.

Revisionskomiteen afgiver en rapport om komiteens aktiviteter til bestyrelsen senest på det førstkommende bestyrelsesmøde efter et møde i revisionskomiteen.

VEDERLAGSKOMITEEN OG VEDERLAGSPOLITIKKER

Vederlagskomiteen mødes mindst to gange om året, og i 2012 blev der afholdt tre møder. Vederlagskomiteen havde pr. 31. december 2012 to medlemmer, som begge var valgt af bestyrelsen blandt dennes medlemmer. Vederlagskomiteen assisterer bestyrelsen med evaluering af direktionens arbejde og vederlaget herfor samt Selskabets generelle vederlagspolitikker.

For at tiltrække, fastholde og motivere kvalificerede ledere baseres aflønningen på arbejdets art og kvalitet, værdiskabelse for Selskabet samt aflønningsniveau i sammenlignelige virksomheder. Størrelsen og sammensætningen af de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers vederlag er oplyst i note 4 i regnskabet.

DIREKTIONEN

Direktionen er ansvarlig for TORMs daglige drift og for den løbende optimering og opfølgning. Pr. 31. december 2012 bestod direktionen af to medlemmer: CEO Jacob Meldgaard og CFO Roland M. Andersen.

INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Selskabets interne kontrol samt risikovurdering og -styring. Direktionen er ansvarlig for identifikation af væsentlige risici, driften af et effektivt internt kontrolsystem og implementering af tilstrækkelige risikostyringsprocedurer.

Direktionen er ligeledes ansvarlig for den løbende rapportering til revisionskomiteen og bestyrelsen om væsentlige risici, herunder forretningskritiske geopolitiske, miljømæssige, makroøkonomiske, finansielle og operationelle risici. Bestyrelsen gennemgår de væsentligste risici og diskuterer udviklingen af disse med direktionen efter behov, dog mindst én gang om året.

Som følge af noteringen af TORMs aktier på NASDAQ i USA skal Selskabet overholde en række standarder, regler og krav til god selskabsledelse i henhold til den amerikanske Sarbanes-Oxley Act, der er gældende for udenlandske udstedere. De væsentligste krav er anført i Section 404, som kræver, at ledelsen og de uafhængige revisorer skriftligt forholder sig til, om Selskabets interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilstrækkelige.

TORMs Sarbanes-Oxley compliance program og interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen udføres af og overvåges i Selskabets Internal Control and Administration System (INCA). INCA er i overensstemmelse med den anerkendte begrebsramme, som er fastlagt af Committee of Sponsoring Organizations (COSO), og giver et klart revisionsspor af ændringer i risikovurderinger, i udarbejdelsen af kontroller og i resultatet af afprøvninger af de interne kontroller. I TORMs regnskabsaflæggelsesproces og INCA-systemet indgår følgende elementer, der udføres i løbet af regnskabsåret:

- Generel fastlæggelse af omfang: På baggrund af erfaringer fra tidligere år, budgetter og faktiske tal for regnskabsåret samt viden om væsentlige ændringer, der påvirker TORM, vurderes det, om omfanget skal ændres.
- Risikovurdering: TORM gennemfører en risikovurdering med henblik på at identificere Selskabets regnskabsmæssige risici, dvs. risikoen for fejl, som (selvstændigt

DELTAGELSE I MØDER/AFHOLDTE MØDER

Medlemmer	Bestyrelse	Revisionskomite	Vederlagskomite
Niels Erik Nielsen 2)	61/61		3/3
Christian Frigast 1) 2)	55/61	7/7	3/3
Peter Abildgaard 3)	27/61		
Kari Millum Gardarnar	47/61		
Rasmus J. Hoffmann	49/61		
Jesper Jarlbæk 1)	58/61	6/7	
Gabriel Panayotides 2) 3)	20/61		0/3
Angelos Papoulias 1) 3)	21/61	1/7	
Stefanos-Niko Zouvelos 2) 3)	25/61		0/3

1) Medlem af revisionskomiteen 2) Medlem af vederlagskomiteen
3) Medlem indtil april 2012

eller i kombination med andre) kan medføre væsentlige fejl i regnskabet. TORM anvender en risikobaseret "top-down-metode" til denne vurdering. Processen starter med identifikation og vurdering af de risici, der er forbundet med regnskabsaflæggelsen, herunder mulige ændringer i disse risici sammenholdt med sidste år. I identifikations- og vurderingsprocessen tages der højde for viden om og forståelse af virksomheden, organisationen, aktiviteterne og processen såvel som størrelse, kompleksitet, organisationsstruktur og betingelser for regnskabsaflæggelsen. Som led i risikovurderingen tages kontrolsystemerne for hele virksomheden og de generelle IT-kontroller endvidere i betragtning. Sandsynligheden for, at risikoen indtræffer, samt den økonomiske betydning eller konsekvens heraf tages også i betragtning.

- Kortlægning: De væsentlige risici, der er identificeret ved risikovurderingen, vurderes i forhold til regnskabet og de eksisterende interne kontroller for at sikre, at der ikke er opstået divergens mellem væsentlige risici og de interne kontroller.
- Overvågning: På baggrund af indberetninger fra TORMs datterselskaber og moderselskabets finansielle data udarbejdes der hver måned en intern regnskabsrapport til Selskabets ledelse. Denne regnskabsrapportering og grundlaget herfor kontrolleres og dokumenteres løbende. Ved udgangen af hvert kvartal udarbejdes et eksternt regnskab, hvor der foretages yderligere kontrol og analyser i forhold til den månedlige rapportering. Ved årets udgang foretages der yderligere kontrol og analyse i forhold til den kvartalsvise regnskabsrapportering, primært for at tilsikre en korrekt og fuldstændig regnskabsaflæggelse i Selskabets årsrapport.
- Afprøvning: TORM skal mindst én gang om året ved stikprøvekontrol sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i den interne kontrol, som potentielt kan medføre væsentlige fejl i regnskabet.
- Konklusion: Ved regnskabsårets udløb konkluderer TORM, om der er fundet væsentlige svagheder i de interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen. I FORM 20-F for 2011 til US Securities and Exchange Commission (SEC) af 30. april 2012 konkluderede såvel ledelsen som revisorerne, at der ikke var fundet væsentlige svagheder eller problemområder pr. 31. december 2011. Ledelsens konklusion og revisionens vurdering af de interne kontroller og af ledelsens afprøvning vedrørende 2012 forventes indsendt til SEC i april 2013.

Grundet TORMs Sarbanes-Oxley compliance program og interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt Selskabets størrelse, har bestyrelsen endnu ikke fundet det relevant at etablere en intern revisionsafdeling. Bestyrelsen anerkender ligeledes den allerede intensiverede interne kontrol på alle kontorer og alle geografiske områder. Bestyrelsen vil fortsat årligt vurdere behovet for en intern revisionsafdeling.

Ud over at sikre overholdelse af den gældende lovgivning er det TORMs opfattelse, at det øgede fokus på interne kontroller og risikostyring vil bidrage positivt til at optimere og effektivisere Selskabets forretningsgange og processer, og dermed indtjeningen, på både kort og lang sigt.

WHISTLEBLOWERFUNKTION

Som led i det interne kontrolsystem har bestyrelsen siden 2006 haft en whistleblowerfunktion, som håndterer indberetning af klager til et uafhængigt advokatkontor i forbindelse med overtrædelser af love, regler og god forretningsskik begået af repræsentanter for TORM. Der har i 2012 ikke været henvendelser til whistleblowerfunktionen.

Whistleblowerfunktionen er anmeldt til og godkendt af Datatilsynet. Yderligere oplysninger om whistleblowerfunktionen er tilgængelige på TORMs hjemmeside **www.torm.com/whistleblower** og på Selskabets intranet.

Oplysninger om TORMs overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for medlemmer af bestyrelsen og direktionen er tilgængelige på **www.torm.com/investor-relations/incentiveprogramme**.

Oplysninger om TORMs stillingtagen til de enkelte corporate governance anbefalinger er tilgængelige på TORMs hjemmeside **www.torm.com/investor-relations/corporategovernance/report2012**.

BESTYRELSE

FLEMMING IPSEN / Født: 16-04-1948 / TORM-aktier: 500



Flemming Ipsen er valgt som medlem af og formand for TORMs bestyrelse i januar 2013. Flemming Ipsen har en PMD fra Harvard Business School samt en cand. jur. fra Københavns Universitet. Flemming Ipsen er formand for vederlagskomiteen og medlem af revisionskomiteen og bestrider følgende ledelseshverv:

- A/S Mærsk Aviation Holding
- Star Air A/S
- Ejendomselskabet Lindø
- Kongelig Dansk Yachtklub
- Mærsk Broker A/S
- Hanstholm Havn
- Sø- og Handelsretten
- J Poulsen Shipping A/S
- Julius Koch International A/S
- Voldgiftsinstituttet
- TORM Fonden

Særlige kompetencer:

- Generel ledelse
- Aktiv ledelse i bestyrelser
- Shipping og søret

OLIVIER DUBOIS / Født: 20-03-1954 / TORM-aktier: 10



Olivier Dubois er valgt som medlem af og næstformand for TORMs bestyrelse i januar 2013. Olivier Dubois er finansdirektør for Elior-gruppen. Olivier Dubois har en MBA fra ESSEC, en grad i statskundskab fra Institut d'Etudes Politiques i Paris samt en bachelorgrad i økonomi fra universitetet i Paris. Olivier Dubois er formand for TORMs revisionskomite og bestrider følgende ledelseshverv:

- Elior-gruppen
- Meilleurtaux

Særlige kompetencer:

- Generel og økonomisk ledelse
- Aktiv ledelse i bestyrelser
- Revisionsudvalg
- Shipping

KARI MILLUM GARDARNAR / Født: 05-05-1951 / TORM-aktier: 2.880



Medlem af bestyrelsen siden april 2011, hvor han repræsenterer TORMs medarbejdere. Kari Millum Gardarnar er ansat i Selskabet som kaptajn og har været i TORM siden 1975.

Særlige kompetencer:

- Har sejlet over hele verden siden 1975 og har erfaring inden for generel transport, køletransport, containertransport og projekttransport samt tørlast og produkttank

ALEXANDER GREEN / Født: 26-07-1963 / TORM-aktier: 100



Alexander Green er valgt som medlem af bestyrelsen i januar 2013. Alexander Green har en bachelorgrad i Civil Engineering fra University of Salford og er uddannet på Royal Military Academy at Sandhurst samt Royal School of Military Engineering. Alexander Green er medlem af TORMs vederlagskomite.

Særlige kompetencer:

- Olie, energi og råvarehandel
- Styring af handel med fysiske og afledte finansielle instrumenter
- Risikostyring

RASMUS J. SKAUN HOFFMANN / Født: 10-04-1977 / TORM-aktier: 1.675



Medlem af bestyrelsen siden april 2011, hvor han repræsenterer TORMs medarbejdere. Rasmus J. Skaun Hoffmann er ansat i TORM som maskinmester og har været i Selskabet siden 2003.

Særlige kompetencer:
- 19 års erfaring om bord på forskellige skibstyper

JON SYVERTSEN / Født: 22-08-1961 / TORM-aktier: 0



Jon Syvertsen er valgt som medlem af bestyrelsen i januar 2013. Jon Syvertsen har en MBA fra IESE Business School og en Master's degree i skibsdesign fra Norges Tekniske Høgskole. Jon Syvertsen er medlem af TORMs vederlagskomite og bestrider følgende ledelseshverv:
- Gram Car Carriers Ltd
- KM Holdings AS
- Arne Blystad AS
- Offshore Heavy Transport AS

Særlige kompetencer:
- Generel ledelse i bestyrelser
- Shipping

DIREKTION

JACOB MELDGAARD / Født: 24-06-68 / TORM-aktier: 100.000



Jacob Meldgaard har været Chief Executive Officer siden 1. april 2010. Jacob Meldgaard kommer fra en stilling som koncerndirektør (Executive Vice President) i Dampskibsselskabet NORDEN A/S. Jacob Meldgaard har en HD i udenrigshandel fra Copenhagen Business School og har fulgt Advanced Management Program på Wharton Business School og Harvard Business School i USA.

ROLAND M. ANDERSEN / Født: 22-03-68 / TORM-aktier: 10.449



Chief Financial Officer siden maj 2008. Fra 2005 til 2008 var Roland M. Andersen CFO for den danske mobil- og bredbåndsoperatør Sonofon/Cybercity. Fra 2000 til 2005 var han CFO i den private equity-ejede virksomhed Cybercity. Før dette beklædte Roland M. Andersen forskellige stillinger i A.P. Møller-Mærsk, senest som CFO for A.P. Møller-Mærsk Singapore. Ud over sin professionelle erfaring er Roland M. Andersen cand.merc. og har fulgt Executive Program på London Business School.

INVESTORINFORMATION

- Kapitalnedsættelse og efterfølgende kapitalforhøjelse som følge af Restruktureringsaftalen
- Fem nye aktionærer med en ejerandel over 5%
- ADR-ratio ændret for at opfylde noteringsreglerne i USA

KOMMUNIKATIONSKANALER TIL INVESTORER

Kvartals- og årsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er TORMs væsentligste kommunikationskanaler til at sikre konsistent information til alle investorer. I 2012 udsendte TORM 43 fondsbørsmeddelelser, som kan findes både på dansk og engelsk på www.torm.com/investor-relations. Interesserede kan tilmelde sig TORMs investor relations mailingliste her.

TORM holder løbende kontakt til kapitalmarkedet gennem præsentationer for analytikere og branchefolk, investormøder og telekonferencer. Road shows afholdes primært i København og i de store, europæiske og amerikanske finanscentre.

I en periode på tre uger forud for offentliggørelsen af kvartals- og årsregnskaber er kommunikationen begrænset til emner af generel karakter, og der afholdes ikke individuelle investormøder.

ÆNDRINGER I AKTIEKAPITALEN

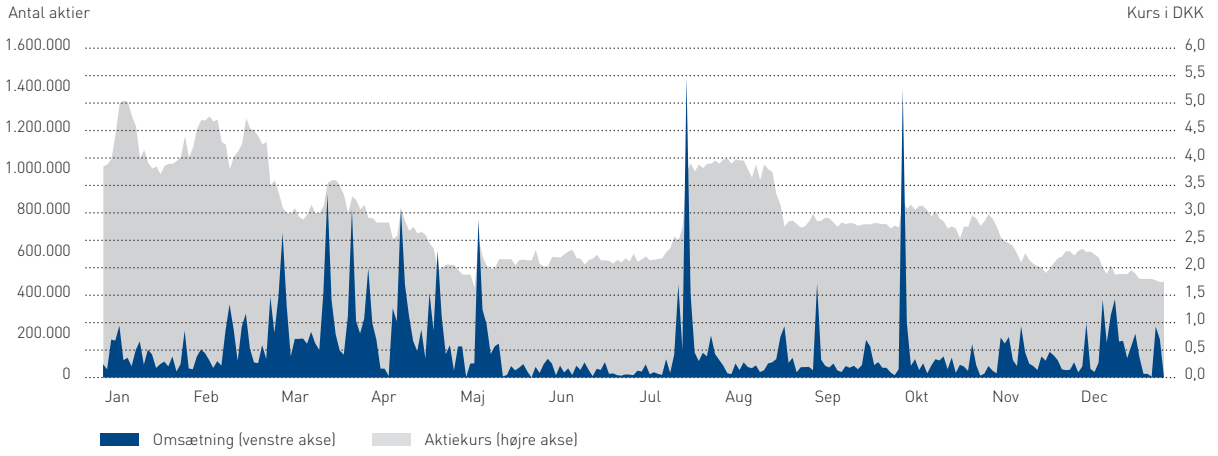
På TORMs ordinære generalforsamling den 23. april 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at nedsætte TORMs aktiekapital med nominelt DKK 363.272.000 fra nominelt DKK 364.000.000 til nominelt DKK 728.000 ved henlæggelse af det nedsatte beløb til en særlig reserve og ved ændring af den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 5 til DKK 0,01. Hovedårsagen til beslutningen var, at der ikke kan udstedes nye aktier til en kurs under den pålydende værdi. TORM var derfor ikke i stand til at udstede nye aktier før kapitalnedsættelsen, idet aktiekursen var under DKK 5.

På TORMs generalforsamling den 23. april 2012 blev bestyrelsen også bemyndiget til at foretage kapitalforhøjelser med et nominelt beløb på i alt op til DKK 2.400.000.000 ved kontant indbetaling, gældskonvertering eller apportindskud af andre værdier end kontanter uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer til favørkurs jf. vedtægternes § 2.14. Denne paragraf blev efterfølgende annulleret på den ekstraordinære generalforsamling den 9. januar 2013.

I forbindelse med gennemførelsen af restruktureringen besluttede bestyrelsen at udnytte bemyndigelsen til først at nedsætte aktiekapitalen som beskrevet ovenfor og derefter at forhøje TORMs aktiekapital med nominelt DKK 6.552.000 ved udstedelse af 655.200.000 aktier à nominelt DKK 0,01. Kapitalforhøjelsen skete som en rettet emission af nye aktier til TORMs banker og ejerne af den indchartrede tonnage eller deres rettighedserhververe ved konvertering af gæld på i alt DKK 1.174.100.581 (ca. USD

FONDSBØRS	NASDAQ OMX Copenhagen A/S	NASDAQ New York
Ratio (ODR:ADR)	–	10:1
ISIN-kode	DK0060082915	US8910721005
Ticker symbol	TORM	TRMD

TORM-AKTIENS KURSUDVIKLING OG OMSÆTNING, KØBENHAVN



200 mio.) i henhold til vilkårene i Restruktureringsaftalen samt supplerende aftaler. Kapitalforhøjelsen var fuldtegnet med i alt 655.200.000 nye aktier à nominelt DKK 0,01 til en tegningskurs på DKK 1,79 pr. aktie à DKK 0,01 (ca. USD 0,31 pr. aktie). Udstedelsen af de nye aktier svarer til 90% af TORMs registrerede aktiekapital og stemmerettigheder efter registreringen af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. TORMs aktiekapital udgør herefter nom. DKK 7.280.000, fordelt på 728.000.000 aktier à nom. DKK 0,01.

HANDEL

Efter kapitalforhøjelsen offentliggjorde TORM et noteringsprospekt med henblik på at få de nye aktier optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen, hvilket skete den 10. december 2012.

Det gennemsnitlige daglige handelsvolumen i 2012 var ca. 113.000 på NASDAQ OMX og 31.000 American Depository Receipts (ADR). Aktiekursen faldt fra DKK 3,9 pr. aktie primo 2012 til DKK 1,7 pr. aktie ultimo 2012.

TORM sikrede fortsat overholdelse af NASDAQs regelsæt ved at ændre forholdet mellem ADRer og ordinære aktier fra 1:1 til 1:10.

AKTIONÆRER

Pr. 31. december 2012 havde TORM ca. 14.300 navnenoterede aktionærer, der repræsenterede 88% af aktiekapitalen. Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mere end 5% af aktiekapitalen pr. 5. november 2012, jf. §29 i lov om værdipapirhandel:

- HSH Nordbank AG: 13,6%
- Danske Bank: 11,5%
- Nordea Bank Danmark A/S: 11,3%
- Deutsche Bank AG: 6,2%
- DBS Bank Ltd.: 5,5%
- Alpha Trust og dennes trustee, First Link Management: 5,2%*)

Ved udgangen af 2012 havde medlemmerne af bestyrelsen i alt 5.156 aktier svarende til en samlet markedsværdi på DKK 0,0 mio. (USD 0,0 mio.). Ved udgangen af 2012 havde direktionen i alt 110.449 aktier svarende til en samlet markedsværdi på DKK 0,2 mio. (USD 0,0 mio.). Bestyrelsen og alle medarbejdere har kun mulighed for at handle aktier inden for en periode på fire uger efter offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser.

TORMs aktiebog administreres af VP Securities, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S.

UDBYTTE

TORMs udbyttepolitik fastsætter, at op til 50% af årets resultat kan udloddes i udbytte. Endvidere skal udbyttet altid vurderes i lyset af TORMs kapitalforhold, den strategiske udvikling, fremtidige forpligtelser, markedsudviklingen og aktionærinteresser. Efter restruktureringen omfatter vilkårene for kreditfaciliteterne en klausul om, at der ikke må udstedes nye aktier eller udbetales udbytte uden långivernes godkendelse.

Bestyrelsen anbefaler, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

*) Ejerskab er baseret på Alpha Trusts meddelelse til Selskabet af 23. september 2011 og dets afgivelse af fuldmagt til bestyrelsesformanden i TORM A/S i forbindelse med den ordinære generalforsamling den 23. april 2012 justeret for udvanding efter restruktureringen.

Yderligere investorinformation kan findes på **www.torm.com/investor-relations.**

Noteringsprospektet er tilgængeligt på **www.torm.com**.

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Christian Søgaard-Christensen
VP, Investor Relations &
Corporate Support

Tlf.: +45 3917 9285
E-mail: csc@torm.com

FINANSKALENDER 2013

28. februar 2013	Sidste frist for indsendelse af emner til den ordinære generalforsamling
13. marts 2013	Årsrapport 2012
11. april 2013	Ordinær generalforsamling
08. maj 2013	Delårsrapport 1. kvartal 2013
15. august 2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
05. november 2013	Delårsrapport ni måneder 2013

ANALYTIKERE, DER DÆKKER TORM

ABG Sundal Collier
Analytiker: Lars Heindorff
Tlf.: +45 3318 6115

Carnegie
Analytiker: Stig Frederiksen
Tlf.: +45 3288 0258

Danske Equities
Analytiker: Brian Børsting (midlertidig)
Tlf.: +45 4512 8036

DNB markets
Analytiker: Nicolay Dyvik
Tlf.: +47 2294 8542

Fearnley Fonds ASA
Analytiker: Rikard Vabo
Tlf.: +47 2293 6000

Handelsbanken Capital Markets
Analytiker: Dan Togo Jensen
Tlf.: +45 3341 8246

Nordea Markets
Analytiker: Finn Bjarke Pedersen
Tlf.: +45 3333 5723


NO SMOKING

ÅRSREGNSKAB 2012

Regnskabsberetning 2012	38
Resultatopgørelse for koncernen	46
Totalindkomstopgørelse for koncernen	47
Balance for koncernen	48
Egenkapitalopgørelse for koncernen	50
Pengestrømsopgørelse for koncernen	51
Noter	52
Påtegninger	86
Moderselskab 2012	89
Flådeoversigt	102
Ordliste	104

REGNSKABSBERETNING 2012

RESTRUKTURERING

TORM gennemførte i november 2012 en restrukturering i samarbejde med Selskabets banker og ejerne af indchartret tonnage, hvilket sikrer en stabil platform for Selskabet i de kommende år. Aftalen sikrede TORM en forlængelse af bankgæld, ny likviditet og væsentlige besparelser fra den restrukturerede flåde af indchartrede skibe.

De regnskabsmæssige effekter af restruktureringen præsenteres detaljeret i tabellen på side 39.

Restruktureringseffekterne er ekskluderet i analysen af segmentresultaterne i tabellerne på side 40 og 41 for at muliggøre en ensartet sammenligning mellem 2011 og 2012.

For yderligere informationer om restruktureringen henvises til introduktionen på side 4 og 5, likviditets- og pengestrømsafsnittet i denne regnskabsberetning, note 2 samt meddelelse nr. 40 af 7. december 2012 med det vedhæftede noteringsprospekt.

FAKTA OM RESTRUKTUREREINGEN

TORMs restrukturering blev gennemført den 5. november 2012. Hovedpunkterne i restruktureringen er vist nedenfor.

NY LIKVIDITET	FORLÆNGELSE AF BANKGÆLD	RESTRUKTUERING AF FLÅDEN AF INDCHARTREDE SKIBE	NY AKTIONÆRSTRUKTUR
En ny driftskapitalfacilitet på USD 100 mio. er etableret med følgende væsentlige betingelser: • Forfalder 30. september 2014 uden faste afdrag • En cash sweep-mekanisme træder i kraft, hvis TORMs likviditet overstiger USD 50 mio. • Kontantrente med en margin på 650 basispunkter (bp) og med et LIBOR floor på 150 bp • Førsteprioritetspant i hovedparten af TORMs skibe	De eksisterende bankfaciliteter før restruktureringen med en samlet gæld på USD 1.800 mio. er forlænget sammen med skyldige swapforpligtelser på USD 46 mio. i henhold til en ny bankaftale. Med den nye aftale er faciliteternes væsentligste betingelser ensrettet: • Forfald 31. december 2016 • Ingen faste afdrag før 30. juni 2014 og med potentiel forlængelse indtil 30. september 2014, og indtil da gælder en cash sweep-mekanisme • Årlige minimumsafdrag på USD 100 mio. indtil 31. december 2016 • Hver facilitet opdelt i en seniortranche, en juniortranche og en efterstillet tranche baseret på belåningsgrad • Gennemsnitlig rentemarginal på ca. 240 bp på tværs af lånefaciliteter (prissætning tilpasset den enkelte tranche) • Ensrettede finansielle covenants (minimumslikviditet, belåningsgrad, nettogearingsgrad og rentedækning) • Der er for tre bankfaciliteter aftalt specifikke optionsrettigheder, som kan igangsætte en salgsproces for op til 22 skibe samt tilbagebetaling af den tilhørende gæld o En af bankfaciliteterne har udnyttet optionen på fem skibe	• Time charter forpligtelserne er reduceret svarende til en skønnet positiv mark-to-market besparelse på ca. USD 270 mio. beregnet som den nominelle forskel mellem de oprindeligt kontraktligt indgåede rater og referenceraten pr. marts 2012. • TORM vil tilbagelevere 22 skibe tidligere end aftalt i de oprindelige kontrakter • Annullering af kontrakter for fem ordrer på endnu ikke leverede indchartrede skibe • Time charter raterne er tilpasset til markedsniveau på de resterende kontrakter	• Som vederlag for den nye likviditet, de ændrede bankfaciliteter og reduktionen af time charter forpligtelserne har TORMs banker og ejerne af indchartret tonnage modtaget et samlet restruktureringshonorar og aftalt gæld på i alt USD 200 mio., som er konverteret til 655,2 mio. nye aktier • Tegningskurs på DKK 1,79 pr. aktie svarende til et samlet restruktureringshonorar og aftalt gæld på USD 200 mio. • Ny aktionærstruktur ved gennemførelsen: o Eksisterende aktionærer: 10% o Visse banker: 73% o Ejere af indchartret tonnage: 17%

DE REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKTER AF RESTRUKTURERINGSAFTALEN OG RELATEREDE TRANSAKTIONER

USD mio.	Honorar til banker 1)	Vederlag vedr. indchartring (operationel leasing) 2)	Vederlag vedr. indchartring (finansiel leasing) 3)	Ny finansiel leasingaftale 4)	Kapitalnedsættelse 5)	Konvertering af gæld 6)	Overførsel til langfristede forpligtelser 7)	Træk på facilitet og betaling af renter og gebyrer 8)	Honorar til rådgivere 9)	**Effekt af restrukturering**
Charterhyre	-	-135	-	-	-	-	-	-	-	-135
Resultat ved salg af skibe	-	-	-10	-	-	-	-	-	-	-10
Finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-65	-65
Resultat	**0**	**-135**	**-10**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-65**	**-210**
Skibe og dokningsaktiver	-	-	-67	15	-	-	-	-	-	-52
Likvide beholdninger	-	-	-	-	-	-	-	5	-74	-69
AKTIVER I ALT	**0**	**0**	**-67**	**15**	**0**	**0**	**0**	**5**	**-74**	**-121**
Selskabskapital	-	-	-	-	-61	1	-	-	-	-60
Særlig reserve	-	-	-	-	61	-	-	-	-	61
Overført resultat	-	-135	-10	-	-	199	-	-	-68	-14
Egenkapital i alt	**0**	**-135**	**-10**	**0**	**0**	**200**	**0**	**0**	**-68**	**-13**
Prioritetsgæld og banklån	-	-	-	-	-	-	1.830	58	-6	1.882
Finansielle leasingforpligtelser	-	-	-28	15	-	-	-	-	-	-13
Langfristede forpligtelser i alt	**0**	**0**	**-28**	**15**	**0**	**0**	**1.830**	**58**	**-6**	**1.869**
Prioritetsgæld og banklån	-10	-	-	-	-	-	-1.784	-	-	-1.794
Finansielle leasingforpligtelser	-	-	-50	-	-	-	-	-	-	-50
Anden gæld	10	135	21	-	-	-200	-46	-53	-	-133
Kortfristede forpligtelser i alt	**0**	**135**	**-29**	**0**	**0**	**-200**	**-1.830**	**-53**	**0**	**-1,977**
PASSIVER I ALT	**0**	**0**	**-67**	**15**	**0**	**0**	**0**	**5**	**-74**	**-121**

1) Et honorar på USD 10 mio. til bankerne blev indregnet som transaktionsomkostninger under 'Prioritetsgæld og banklån' og som en forøgelse af aftalt gæld under 'Anden gæld'.

2) Af vederlaget på USD 190 mio. til ejerne af den indchartrede tonnage ansås USD 169 mio. regnskabsmæssigt for at vedrøre opsigelse og ændring af gæld vedrørende indchartring under operationelle leasingkontrakter. Af de USD 169 mio. var charterhyre på USD 34 mio. allerede akkumuleret i periodiseret charterhyre under 'Anden gæld'. Nettobeløbet på USD 135 mio. blev omkostningsført i posten 'Charterhyre' som opsigelsesomkostninger på USD 88 mio. (opsagte kontrakter) og et forventet tab på fortsættende time charter kontrakter på USD 47 mio. (tabsgivende kontrakter).

3) TORMs to finansielle leasingaftaler (USD 67 mio. i skibe) blev begge opsagt som led i restruktureringen, hvoraf én siden blev behandlet som en ny finansiel leasingaftale, jf. note 4 nedenfor. USD 21 mio. af vederlaget på USD 190 mio. til ejerne af den indchartrede tonnage ansås for at vedrøre afregning af opsagte charter aftaler, der blev behandlet som finansiel leasing. De USD 21 mio. blev indregnet i 'Anden gæld', og de finansielle leasingforpligtelser og den bogførte værdi af skibene blev fjernet fra balancen, hvilket resulterede i et nettotab på USD 10 mio. under 'Resultat ved salg af skibe'.

4) En af TORMs to finansielle leasingaftaler forblev i flåden under nye vilkår og blev behandlet som en ny finansiel leasingaftale, jf. note 3 ovenfor. Den nye finansielle leasingaftale blev indregnet med USD 15 mio. i posten 'Skibe og dokningsaktiver' og med en tilsvarende forøgelse af finansielle leasingforpligtelser.

5) Kapitalnedsættelsen, som blev godkendt på generalforsamlingen den 23. april 2012, blev gennemført som led i gennemførelsen af restruktureringen ved at reducere aktiernes nominelle værdi fra DKK 5,00 pr. aktie til DKK 0,01 pr. aktie. Aktiekapitalen blev reduceret med USD 61 mio., som blev overført fra posten 'Selskabskapital' til posten 'Særlig reserve'.

6) De samlede restruktureringshonorarer og aftalt gæld på USD 200 mio. blev konverteret til nye aktier ved gennemførelsen af restruktureringen. TORM udstedte 665,2 mio. nye aktier à nom. DKK 0,01 til en tegningskurs på DKK 1,79 pr. ny aktie, svarende til en forøgelse af den nominelle aktiekapital på USD 1 mio. og en forøgelse af overført resultat på USD 199 mio.

7) Med gennemførelsen af restruktureringen misligholdt TORM ikke længere nogen covenants, og dermed ansås TORMs bankgæld ikke længere for at forfalde inden for 12 måneder fra gennemførelsen af restruktureringen. Derfor blev USD 1.784 mio. i prioritetsgæld og banklån overført fra kortfristet til langfristet gæld. Derudover er USD 46 mio. i swap-forpligtelser overført til langfristet gæld.

8) Ved gennemførelsen af restruktureringen trak TORM USD 60 mio. på den nye driftskapitalfacilitet, hvoraf USD 2 mio. blev anvendt til at betale upfront- og agentgebyrer og indregnet som transaktionsomkostninger i prioritetsgæld og banklån. Derudover blev beløbet brugt til at finansiere betaling af akkumulerede renter på USD 22 mio. og andre periodiserede gebyrer og omkostninger på ca. USD 31 mio. Pr. 28. december 2012 tilbagebetalte Selskabet USD 2 mio., så det samlede træk ultimo 2012 var USD 58 mio.

9) Honorarer til Selskabets rådgivere og Selskabets kreditorer vedrørte arbejdet med Restruktureringsaftalen.

SEGMENTOPLYSNINGER FOR KONCERNEN 2012 - KORRIGERET FOR EFFEKTER AF RESTRUKTUREREINGEN

Denne tabel viser segmentresultaterne for 2012 eksklusive restruktureringsomkostningerne for at muliggøre en ensartet sammenligning med 2011. Derudover vises den totale effekt på EBIT samt på segmenter. Den fulde regnskabseffekt fra restruktureringen fremgår af tabellen på side 39.

	2012									
USD mio.	Tank-division uden restruk-turering	Effekt af restruk-turering	Tank-division i alt	Tør-last-division uden restruk-turering	Effekt af restruk-turering	Tør-last-division i alt	Divi-sioner uden restruk-turering	Effekt af restruk-turering	Ikke allokeret	**I alt**
RESULTATOPGØRELSE										
Nettoomsætning	917,1	-	917,1	204,1	-	204,1	1.121,2	0,0	-	1.121,2
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-538,1	-	-538,1	-127,3	-	-127,3	-665,4	0,0	-	-665,4
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	-0,6	-	-0,6	10,5	-	10,5	9,9	0,0	-	9,9
Timecharterækvivalent indtjening	**378,4**	**0,0**	**378,4**	**87,3**	**0,0**	**87,3**	**465,7**	**0,0**	**0,0**	**465,7**
Charterhyre	-153,8	-74,6	-228,4	-100,5	-60,7	-161,2	-254,3	-135,3	-	-389,6
Driftsomkostninger	-165,5	-	-165,5	-3,4	-	-3,4	-168,9	0,0	-	-168,9
Dækningsbidrag (indtjening ved skibsfart)	**59,1**	**-74,6**	**-15,5**	**-16,6**	**-60,7**	**-77,3**	**42,5**	**-135,3**	**0,0**	**-92,8**
Resultat ved salg af skibe	-16,0	-10,0	-26,0	0,0	-	0,0	-16,0	-10,0	-	-26,0
Administrationsomkostninger	-58,9	-	-58,9	-8,3	-	-8,3	-67,2	0,0	-	-67,2
Andre driftsindtægter	0,6	-	0,6	0,3	-	0,3	0,9	0,0	-	0,9
Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder	-5,0	-	-5,0	0,0	-	0,0	-5,0	0,0	-4,4	-9,4
EBITDA	**-20,2**	**-84,6**	**-104,8**	**-24,6**	**-60,7**	**-85,3**	**-44,8**	**-145,3**	**-4,4**	**-194,5**
Afskrivninger inkl. tab ved værdiforringelse	-209,6	-	-209,6	-2,8	-	-2,8	-212,4	0,0	-41,6	-254,0
Resultat af primær drift (EBIT) (Segmentresultat)	**-229,8**	**-84,6**	**-314,4**	**-27,4**	**-60,7**	**-88,1**	**-257,2**	**-145,3**	**-46,0**	**-448,5**

SAMLET REGNSKABSRESULTAT

Årets resultat for 2012 var på USD -581 mio. mod USD -453 mio. i 2011. Dette resulterede i en indtjening pr. aktie (EPS) på USD -3,3 i 2012, hvilket var særdeles utilfredstillende. Resultatet for 2012 var dårligere som følge af lavere fragtrater i 2012 samt de regnskabsmæssige effekter af gennemførelsen af restruktureringen, skibssalg og nedskrivninger. Som vist i tabellen på side 39 udgjorde nettotabet i forbindelse med restruktureringen USD 210 mio. Derudover indregnede TORM nedskrivningstab på USD 74 mio. vedrørende fem skibe bestemt for salg og på USD 42 mio. vedrørende Selskabets ejerandel på 50% af FR8. For yderligere oplysning om ledelsens værdiforringelsestest henvises til note 9.

Årets resultat før skat var USD -579 mio., hvilket svarede til det tidligere udmeldte forventede underskud før skat på ca. USD 579 mio.

Nettoomsætningen udgjorde i 2012 USD 1.121 mio. mod USD 1.305 mio. i 2011. TCE-indtjeningen i 2012 udgjorde USD 466 mio. mod USD 644 mio. i 2011. Faldet i TCE-indtjeningen skyldes et 16% fald i antallet af disponible indtjeningsdage, svarende til et fald i den timecharterækvivalente indtjening på USD 102 mio., og lavere fragtrater i både Tankdivisionen og Tørlastdivisionen svarende til et fald i den timecharterækvivalente indtjening på USD 68 mio.

Resultatet af primær drift faldt med USD 60 mio. til USD -449 mio. i 2012 fra USD -389 mio. i 2011. Resultatnedgangen i forhold til 2011 skyldes primært den regnskabsmæssige effekt af restruktureringen på USD 145 mio., som delvist blev opvejet af en reduktion i tab fra salg af skibe på USD 36 mio. og en nettoreduktion på USD 84 mio. i nedskrivninger af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder og materielle og immaterielle anlægsaktiver. I 2011 beløb nedskrivningerne sig til USD 200 mio.

TORMs samlede aktiver faldt med USD 424 mio. i 2012 til USD 2.355 mio. fra USD 2.779 mio. i 2011, hvoraf den regnskabsmæssige værdi af skibe, herunder skibe bestemt for salg, dokningsaktiver og forudbetalinger for skibe, udgjorde USD 2.082 mio. mod USD 2.349 mio. i 2011. Faldet kunne primært henføres til nedskrivninger på USD 116 mio. og afskrivninger på USD 138 mio.

Kortfristede aktiver eksklusive likvide beholdninger steg med USD 73 mio. Stigningen i kortfristede aktiver var primært et resultat af en stigning i aktiver bestemt for salg på USD 113 mio. i forhold til 2011, som delvist blev opvejet af et fald i udestående fragter. Faldet i udestående fragter kunne primært tilskrives en væsentlig reduktion i nettoomsætningen.

Den samlede egenkapital faldt med USD 377 mio. i 2012 til USD 267 mio. fra USD 644 mio. i 2011. Faldet i egenkapitalen kunne primært henføres til årets resultat på USD -581 mio.,

SEGMENTDÆKNINGSBIDRAG

USD mio.	Tank-divisionen	Tørlast-divisionen	I alt 2011	Tank-divisionen	Tørlast-divisionen	I alt 2012
Nettoomsætning	958,7	346,5	1.305,2	917,1	204,1	1.121,2
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-510,7	-164,3	-675,0	-538,1	-127,3	-665,4
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	4,9	9,2	14,1	-0,6	10,5	9,9
Timecharterækvivalent indtjening	**452,9**	**191,4**	**644,3**	**378,4**	**87,3**	**465,7**
Charterhyre*)	-199,3	-199,0	-398,3	-153,8	-100,5	-254,3
Driftsomkostninger	-161,8	-3,2	-165,0	-165,5	-3,4	-168,9
Dækningsbidrag (indtjening ved skibsfart)	**91,8**	**-10,8**	**81,0**	**59,1**	**-16,6**	**42,5**

*) Beløb vedrørende 2012 indeholder ikke effekterne af restruktureringen som beskrevet på side 38 og 39 for at gøre 2011 og 2012 sammenlignelige.

ÆNDRING I TIMECHARTERÆKVIVALENT INDTJENING

USD mio.	Handy-size	MR	LR1	LR2	Ikke-fordelt	**Tank-divi-sionen i alt**	Handy-max	Pana-max	Ikke-fordelt	**Tørlast-divi-sionen i alt**	**I alt**
Timecharterækvivalent indtjening 2011	44.4	242.3	102.2	61.5	2.5	452.9	53.5	129.6	8.3	191.4	644.3
Ændring i antallet af disponible indtjeningsdage	0.6	-7.8	-18.9	-11.6	-	-37.7	-23.4	-41.0	-	-64.4	-102.1
Ændring i fragtrater	3.6	-28.6	1.9	-10.3	-	-33.4	-6.3	-28.2	-	-34.5	-67.9
Andet	-	-	-	-	-3.4	-3.4	-	-	-5.2	-5.2	-8.6
Timecharterækvivalent indtjening 2012	**48.6**	**205.9**	**85.2**	**39.6**	**-0.9**	**378.4**	**23.8**	**60.4**	**3.1**	**87.3**	**465.7**

Ikke-fordelt indtjening består af dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers, som ikke behandles efter reglerne om regnskabsmæssig sikring, samt gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers, som ikke er indgået med henblik på risikoafdækning.

hvoraf USD 210 mio. vedrørte restruktureringen. Årets resultat blev delvist opvejet af en stigning i aktiekapitalen på USD 200 mio. ved gældskonvertering.

TORMs samlede forpligtelser faldt med USD 47 mio. i 2012 til USD 2.088 mio. fra USD 2.135 mio. i 2011, primært på grund af opsigelse af en finansiel leasingkontrakt på USD 46 mio. i forbindelse med restruktureringen og et fald i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld på USD 69 mio., som delvist blev modsvaret af træk på USD 58 mio. på den nye driftskapitalfacilitet.

SEGMENTRESULTATER

TORMs omsætning kommer fra to segmenter: Tankdivisionen og Tørlastdivisionen. Tabellen Segmentdækningsbidrag på side 41 viser resultatet for shippingaktiviteter pr. segment for 2011 og 2012 uden restruktureringseffekter. Dækningsbidraget i Tankdivisionen faldt med USD 33 mio., mens det i Tørlastdivisionen faldt med USD 6 mio. ekslusive restruktureringseffekter.

Samlet set kan ændringen i den timecharterækvivalente indtjening i Tankdivisionen og Tørlastdivisionen forklares som anført i tabellen på side 41.

Endvidere viser tabellen på side 42 indtjeningsdata pr. kvartal.

Tankdivisionen

Omsætningen i Tankdivisionen faldt med 4% til USD 917 mio. fra USD 959 mio. i 2011, mens den timecharterækvivalente indtjening faldt med USD 75 mio. eller 16% til USD 378 mio. i 2012 fra USD 453 mio. i 2011. Faldet i den timecharterækvivalente indtjening skyldes primært fald i både antallet af disponible indtjeningsdage med 9% og den vægtede gennemsnitlige timecharterækvivalente indtjening pr. disponibel indtjeningsdag med 8% i forhold til 2011.

I LR2-flåden blev ét skib tilbageleveret i 2012 som en del af restruktureringen. Sammen med salget af to skibe sidst på året i 2011 betød det, at antallet af disponible indtjeningsdage i LR2-flåden faldt med 19% i forhold til 2011, hvilket medførte et fald i indtjeningen på USD 12 mio. De gennemsnitlige fragtrater faldt med 21% fra 2011 til 2012, hvilket medførte et fald i indtjeningen på USD 10 mio.

I LR1-flåden blev ét skib solgt (50% ejerskab), og flåden af indchartrede skibe blev væsentligt reduceret som led i restruktureringen, hvilket betød, at antallet af disponible indtjeningsdage i LR1-flåden var 18% lavere end i 2011. Fragtraterne steg i gennemsnit med 2% i 2012. Samlet faldt indtjeningen med USD 17 mio.

I MR-flåden blev to nye skibe leveret til flåden af egne skibe, mens ét skib blev solgt. Flåden af indchartrede skibe blev reduceret som følge af restruktureringen, hvilket betød et fald i antallet af disponible indtjeningsdage på 573 dage eller 3%. Kombineret med et 12% fald i fragtraterne betød det et fald i indtjeningen på USD 36 mio.

I Handysize-flåden var de gennemsnitlige fragtrater 8% højere end i 2011, hvilket medførte en stigning i indtjeningen på USD 4 mio.

Tørlastdivisionen

Omsætningen i Tørlastdivisionen faldt med 41% til USD 204 mio. fra USD 347 mio. året før, og den timecharterækvivalente indtjening faldt med 54% eller USD 104 mio. til USD 87 mio. fra USD 191 mio. i 2011. Indtjeningen var negativt påvirket af et samlet fald på 35% i antallet af disponible indtjeningsdage kombineret med en reduktion af den vægtede gennemsnitlige timecharterækvivalente indtjening pr. indtjeningsdag på 28% i forhold til 2011.

INDTJENINGSDATA

USD mio.	2011 Hele året	2012 Q1	Q2	Q3	Q4	**Hele året**	Ændring i % hele året
TANKDIVISIONEN							
LR2/Aframax-skibe							
Disponible indtjeningsdage	4.560	899	854	989	961	3.703	-19%
Ejede	4.234	808	711	806	781	3.106	
T/C	326	91	143	184	180	598	
Spot-rater 1)	11.821	10.814	10.206	13.581	14.383	12.573	6%
TCE pr. indtjeningsdag 2)	13.505	7.865	14.157	11.082	10.025	10.735	-21%
LR1/Panamax-skibe							
Disponible indtjeningsdage	8.537	2.076	1.879	1.716	1.296	6.967	-18%
Ejede	2.537	636	606	644	644	2.530	
T/C	6.000	1.440	1.273	1.072	652	4.437	
Spot-rater 1)	11.855	12.515	11.237	13.512	11.856	11.953	1%
TCE pr. indtjeningsdag 2)	12.017	12.977	11.747	12.723	11.424	12.294	2%
MR-skibe							
Disponible indtjeningsdage	17.625	4.681	4.362	4.176	3.833	17.052	-3%
Ejede	13.627	3.549	3.436	3.491	3.486	13.962	
T/C	3.998	1.132	926	685	347	3.090	
Spot-rater 1)	13.448	14.363	11.510	10.612	14.165	12.178	-9%
TCE pr. indtjeningsdag 2)	13.718	14.082	11.418	9.843	12.655	12.042	-12%
Handysize-skibe							
Disponible indtjeningsdage	3.935	989	981	1.007	1.009	3.986	1%
Ejede	3.935	989	981	1.007	1.009	3.986	
T/C	-	-	-	-	-	-	
Spot-rater 1)	10.074	12.823	10.939	11.263	13.211	11.801	17%
TCE pr. indtjeningsdag 2)	11.288	13.122	12.189	10.873	12.617	12.196	8%
TØRLASTDIVISIONEN							
Panamax-skibe							
Disponible indtjeningsdage	8.998	1.848	1.447	1.205	1.726	6.226	-31%
Ejede	730	182	174	184	184	724	
T/C	8.268	1.666	1.272	1.021	1.543	5.502	
TCE pr. indtjeningsdag 2)	14.783	11.727	11.084	10.857	7.541	10.248	-31%
Handymax-skibe							
Disponible indtjeningsdage	4.212	642	260	757	762	2.421	-43%
Ejede	-	-	-	-	-	-	
T/C	4.212	642	260	757	762	2.421	
TCE pr. indtjeningsdag 2)	13.065	12.683	4.954	9.916	11.076	10.481	-20%

1) Spot-rater = Timecharterækvivalent indtjening for alle certepartier med mindre end seks måneders varighed = Bruttofragtindtægter fratrukket bunkers, kommissioner og havneomkostninger.

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

I Panamax-flåden faldt antallet af disponible indtjeningsdage med 2.772 dage i forhold til 2011 eller 31% på grund af en reduktion af flåden af indchartrede skibe, hvilket medførte et fald i indtjeningen på USD 41 mio. Fragtraterne var gennemsnitligt 31% lavere end i 2011, hvilket reducerede indtjeningen med USD 28 mio. i forhold til 2011.

I Handymax-flåden faldt antallet af disponible indtjeningsdage med 1.791 dage til 2.421 dage i forhold til 2011 eller 43% på grund af en reduktion af flåden af indchartrede skibe. Faldet i antallet af disponible indtjeningsdage reducerede indtjeningen med USD 23 mio., mens et fald i de gennemsnitlige fragtrater på 20% betød et indtjeningsfald på USD 6 mio.

DRIFT AF SKIBE

I forhold til 2011 faldt charterhyreomkostningerne i Tankdivisionen med USD 46 mio. (23%) til USD 154 mio. i 2012, mens charterhyreomkostningerne i Tørlastdivisionen faldt med USD 99 mio. (49%) til USD 101 mio. Disse fald skyldes primært en reduktion i antallet af indchartrede dage på grund af et stort antal tilbageleveringer i forbindelse med restruktureringen og reduceret aktivitet i Tørlastdivisionen.

ÆNDRING I DRIFTSOMKOSTNINGER

USD mio.	Tankdivisionen				Tørlast-divisionen		
	Handysize	MR	LR1	LR2	Panamax	Ikke fordelt	**I alt**
Driftsomkostninger 2011	24	91	16	31	3	0	165
Ændring i antallet af driftsdage	-	2	-	-4	-	-	-2
Ændring i driftsomkostninger pr. dag	-	6	-	-	-	-	6
Driftsomkostninger 2012	**24**	**99**	**16**	**27**	**3**	**-**	**169**

DRIFTSDATA

USD/dag	Tankdivisionen					Tørlastdivisionen			**2012**
	Handysize	MR	LR1	LR2	**Tank i alt**	Handymax	Panamax	**Tørlast i alt**	I alt
Driftsomkostninger pr. driftsdag i 2011	6.013	6.479	6.403	6.586	6.417	-	4.440	4.440	6.363
Driftsomkostninger pr. driftsdag i 2012	6.004	6.921	6.293	6.554	6.649	-	4.637	4.637	6.591
Ændring i driftsomkostninger pr. driftsdag i %	0%	7%	-2%	0%	4%	N/A	4%	4%	4%
Driftsdage i 2012*)	4.026	14.290	2.562	4.015	24.893	-	732	732	25.625
- Off-hire	40	152	2	86	280	-	8	8	288
- Dage i tørdok	-	175	30	92	297	-	-	-	297
+/- Bareboatchartrede skibe ud/ind	-	-	-	-732	-732	-	-	-	-732
+ Indchartrede skibe	-	3.090	4.437	598	8.125	2.421	5.502	7.923	16.048
Disponible indtjeningsdage	**3.986**	**17.053**	**6.967**	**3.703**	**31.709**	**2.421**	**6.226**	**8.647**	**40.356**

*) Inklusive bareboat ind.

Ændringen i driftsomkostningerne kan forklares som anført i tabellen på side 43. Tabellen viser også driftsdata for Selskabets ejede og bareboatchartrede flåde.

Omkostningerne ved driften af ejede skibe steg med USD 4 mio. til USD 169 mio. i 2012. I 2012 fortsatte omkostningsbesparings- og effektiviseringsprogrammerne, hvorved omkostningerne blev holdt under kontrol.

Hele Selskabets flåde af egne skibe havde 585 off-hire dage i 2012 svarende til 2,3% af antallet af driftsdage i 2012 mod 373 off-hire dage i 2011 svarende til 1,4% af antallet af driftsdage.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER OG ANDRE DRIFTSINDTÆGTER
De samlede administrationsomkostninger udgjorde USD 67 mio., hvilket var et fald på USD 4 mio. eller 6% i forhold til USD 71 mio. i 2011, primært som følge af en reduktion af medarbejderantallet.

Andre driftsindtægter omfatter primært kommissionsindtægter og administrationshonorarer. Andre driftsindtægter udgjorde USD 1 mio. i 2012 sammenlignet med USD 3 mio. i 2011.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER
Finansielle omkostninger udgjorde netto USD 131 mio. mod USD 63 mio. i 2011, svarende til en stigning på USD 68 mio., hvoraf USD 65 mio. vedrører honorarer til Selskabets rådgivere og Selskabets kreditorer i forbindelse med arbejdet på Restruktureringsaftalen.

SKAT
Årets skat udgjorde en omkostning på USD 2 mio., hvilket var på niveau med 2011.

SKIBE OG DOKNINGSAKTIVER
Faldet i materielle anlægsaktiver på USD 382 mio. til USD 1.956 mio. i 2012 kan henføres til afhændelse af skibe, nedskrivninger, reklassifikation til aktiver bestemt for salg og årets afskrivninger.

Et LR2-skib blev tilbageleveret og et MR-tankskib blev solgt med en samlet regnskabsmæssig værdi på USD 74 mio. Derudover er to MR-nybygninger til en samlet værdi af USD 103 mio. blevet leveret.

Overførsel til aktiver bestemt for salg udgjorde USD 134 mio. i 2012 mod USD 62 mio. i 2011. Afskrivninger vedrørende materielle anlægsaktiver udgjorde USD 138 mio. i 2012 mod USD 145 mio. i 2011, og der blev foretaget en nedskrivning på USD 74 mio. vedrørende de fem MR-skibe klassificeret som bestemt for salg i 2012, hvorimod nedskrivning af tankskibsflåden i 2011 beløb sig til USD 98 mio.

KAPITALANDELE INKL. KAPITALANDELE I FÆLLES KONTROLLEREDE VIRKSOMHEDER (FR8)
Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i og lån til fælles kontrollerede virksomheder var USD 1 mio. pr. 31. december 2012 sammenlignet med USD 58 mio. pr. 31. december 2011. Den regnskabsmæssige værdi blev primært reduceret med en nedskrivning på USD 42 mio. vedrørende TORMs 50% ejerandel i FR8 mod en nedskrivning på USD 13 mio. i 2011, ligeledes vedrørende FR8. Ejerandelen på 50% af et skib, der

blev solgt, reducerede den regnskabmæssige værdi af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder og lån med USD 15 mio. Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder udgjorde i 2012 et tab på USD 9 mio., hvoraf et tab på USD 4 mio. hidrørte fra FR8, mod et tab på USD 4 mio. i 2011, hvoraf et tab på USD 12 mio. hidrørte fra FR8.

VURDERING AF VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER
TORM observerede i 2012 fortsat indikationer på mulig værdiforringelse af Selskabets aktiver i form af en nedadgående udvikling i fragtrater og skibspriser. Derfor fulgte ledelsen sin sædvanlige procedure, der består i hvert kvartal at foretage en gennemgang af aktivernes genindvindingsværdi, som derefter præsenteres for revisionskomiteen. Revisionskomiteen evaluerer ledelsens værdiforringelsestest og indstiller en anbefaling til bestyrelsen. Aktivernes genindvindingsværdi gennemgås ved at vurdere nettorealisationsværdien og nytteværdien af de væsentlige aktiver inden for de to pengestrømsfrembringende enheder: Tankdivisionen og Tørlastdivisionen.

Ved vurderingen af nettorealisationsværdien har ledelsen anvendt gennemsnittet af markedsværdivurderinger indhentet fra to internationalt anerkendte skibsmæglere. Skibsmæglernes primære data er dødvægtstonnage, værft og skibets alder. Vurderingen af nytteværdien er baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Nøgleforudsætningerne anses for at være forbundet med den fremtidige udvikling i fragtrater og driftsomkostninger samt den vægtede gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC), der er anvendt som diskonteringsfaktor i beregningerne.

Vurderingen af værdiforringelse, som er foretaget ud fra en forudsætning om, at TORM fortsætter driften af sine skibe som en flåde inden for de nuværende rammer, er særdeles følsom især over for ændringer i fragtraterne.

De underliggende forudsætninger og følsomheder for beregningerne af de diskonterede pengestrømme fremgår af note 9.

Långiverne bag en af Selskabets bankfaciliteter har udnyttet deres option til at igangsætte en salgsproces for så vidt angår de fem MR-skibe, som er finansieret af denne facilitet. Pr. 31. december 2012 forventer ledelsen, at de fem skibe vil blive solgt inden for 12 måneder, og skibene er således reklassificeret fra langfristede aktiver til aktiver bestemt for salg. Som en konsekvens heraf er der indregnet en nedskrivning på USD 74 mio., svarende til forskellen mellem den forventede salgspris og den regnskabsmæssige værdi. Derudover udgjorde nedskrivningen af ejerandelen på 50% af FR8 USD 42 mio. i 2012, mod USD 13 mio. i 2011.

Tankdivisionen og Tørlastdivisionen blev ikke værdiforringet yderligere i 2012, mens der i 2011 blev indregnet nedskrivninger på USD 187 mio. vedrørende Tankdivisionen.

Selskabet vil fortsat hvert kvartal overvåge udviklingen for indikationer af værdiforringelse.

LIKVIDITET OG PENGESTRØMME
Investeret kapital faldt i 2012 med USD 297 mio. til USD 2.128 mio. pr. 31. december 2012 fra USD 2.425 mio. pr. 31. december 2011. Faldet kan primært henføres til afhændelse af skibe, reklassifikation til aktiver bestemt for salg og årets afskrivninger.

De samlede likvide midler udgjorde ved udgangen af 2012 USD 28 mio. mod USD 86 mio. ved udgangen af 2011, hvilket resulterede i en samlet negativ likviditetspåvirkning fra årets pengestrømme på USD 58 mio. sammenlignet med en negativ likviditetspåvirkning på USD 34 mio. i 2011. Uudnyttede kreditfaciliteter pr. 31. december 2012 udgjorde USD 42 mio. (2011: USD 52 mio.).

Selskabets driftsaktiviteter genererede pengestrømme på USD -100 mio. i 2012, hvoraf honorarer til Selskabets rådgivere og Selskabets kreditorer vedrørende arbejdet med Restruktureringsaftalen udgjorde USD 65 mio. I 2011 beløb pengestrømme fra driftsaktiviteter sig til USD -75 mio. Derudover investerede Selskabet USD 59 mio. i materielle anlægsaktiver i 2012, herunder primært tilgangen af skibe i forbindelse med nybygningsprogrammet, mod USD 118 mio. i 2011. Selskabet genererede USD 50 mio. i pengestrømme fra salg af langfristede aktiver, primært skibe, i 2012 mod USD 284 mio. i 2011.

Den samlede pengestrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med USD 42 mio. i 2012, mod en negativ pengestrøm på USD 128 mio. i 2011. Yderligere låntagning bidrog med en positiv pengestrøm på USD 82 mio., hvoraf USD 58 mio. var relateret til den nye driftskapitalfacilitet. Afdrag på prioritetsgæld og banklån udgjorde USD 35 mio. TORM udbetalte ikke udbytte til sine aktionærer i 2012.

PRIMÆRE FAKTORER, DER PÅVIRKER TORMS DRIFTSRESULTAT
TORM genererer sin omsætning fra kunder, som betaler for at benytte Selskabets tank- og tørlastskibe til transport af raffinerede olieprodukter, råolie og, i mindre omfang, tørlast. Selskabet fokuserer på at have en ung flåde af høj kvalitet, og i det omfang Restruktureringsaftalen tillader det at tilsikre den bedst mulige kombination af langtidsindchartrede og egne skibe. I Tørlastdivisionen suppleres dette med kortvarige tidscertepartier med en varighed på alt fra en enkelt rejse til flere måneder. I det omfang Restruktureringsaftalen tillader det, styrer Selskabet aktivt fordelingen af sin flåde mellem rejsecertepartier på spotmarkedet, som generelt varer fra få dage til flere uger, og tidscertepartier. Nogle af Selskabets produkttankskibe anvendes i en pool, hvor omsætningen genereres af både rejsecertepartier på spotmarkedet og tidscertepartier.

Det er TORMs opfattelse, at de vigtigste nøgletal, der kan anvendes til at analysere udviklingen i Selskabets driftsresultater for både tank- og tørlastskibe, er følgende:

- Timecharterækvivalent (TCE) indtjening pr. disponibel indtjeningsdag. TCE-indtjening pr. disponibel indtjeningsdag defineres som omsætning fratrukket rejseomkostninger divideret med antallet af disponible indtjeningsdage. Rejseomkostninger består primært af havne- og bunkeromkostninger, som er specifikke for en bestemt rejse, og som ellers ville blive betalt af en befragter i henhold til en time charter aftale, såvel som kommissioner og afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers indgået før Restruktureringsaftalen. TORM mener, at ved at angive omsætningen fratrukket rejseomkostninger får Selskabet udlignet den variation, der ellers opstår som følge af de specifikke omkostninger, der er forbundet med bestemte rejser eller anvendelse af skibe på spotmarkedet. Samtidig skaber det et mere ensartet sammenligningsgrundlag for de forskellige perioder. Ved et tidscerteparti betaler befragteren for rejseomkostningerne, mens rederen betaler for

disse omkostninger ved et rejsecerteparti. En befragter har valget mellem at indgå et tidscerteparti (som kan udgøre en enkelt rejse) eller et rejsecerteparti. TORM forholder sig neutralt i forhold til befragterens valg, idet Selskabet primært baserer sine økonomiske beslutninger på de forventede TCE-rater og ikke på den forventede omsætning. Gennemgangen af TORMs omsætning tager derfor primært udgangspunkt i udviklingen i TCE-indtjeningen.

- Spotrater. Et rejsecerteparti på spotmarkedet er generelt en aftale om at transportere en bestemt last fra en afskibningshavn til en modtagehavn mod betaling af en aftalt fragtrate pr. ton last eller et nærmere specificeret samlet beløb. I forbindelse med rejsecertepartier på spotmarkedet betaler TORM rejseomkostningerne, som f.eks. havne-, kanal- og bunkeromkostninger. Spotrater er volatile og svinger fra sæson til sæson og fra år til år. Disse udsving skyldes ubalancer mellem mængden af de laster, der skal transporteres, og antallet af skibe, som på det givne tidspunkt er til rådighed til at transportere disse laster. Skibe, der opererer på spotmarkedet, genererer en omsætning, som er mindre forudsigelig, men som kan gøre det muligt for Selskabet at opnå højere indtjening i perioder, hvor tankraterne stiger.
- Timecharter rater. Et tidscerteparti er generelt en aftale om at leje et skib for en bestemt periode til en bestemt rate pr. dag eller pr. måned. I forbindelse med tidscertepartier betaler befragteren for rejseomkostningerne, som f.eks. havne-, kanal- og bunkeromkostninger. Skibe, der opererer i henhold til et tidscerteparti, giver mere forudsigelige pengestrømme, men kan give lavere indtjening end skibe, der opererer på spotmarkedet i perioder, hvor markedsvilkårene er gunstige.
- Disponible indtjeningsdage. Disponible indtjeningsdage er det samlede antal dage i en periode, hvor et skib er klar og til rådighed til at foretage en rejse, hvilket vil sige, at skibet ikke er off-hire eller i tørdok. I relation til TORMs egne skibe beregnes dette ved at tage antallet af driftsdage og fratrække off-hire dage og dage i tørdok. I relation til TORMs indchartrede skibe er denne beregning ikke nødvendig, idet Selskabet kun betaler charterhyre for indtjeningsdage og aldrig for off-hire dage eller dage i tørdok.
- Driftsdage. Driftsdage er det samlede antal disponible dage i en periode for TORMs egne skibe før fradrag af ikke-disponible dage, som f.eks. off-hire dage og dage i tørdok. Driftsdage er en måleenhed, som kun kan anvendes i relation til Selskabets egne skibe, ikke indchartrede skibe.
- Driftsomkostninger pr. driftsdag. Driftsomkostninger pr. driftsdag defineres som lønninger til mandskab og relaterede omkostninger, udgifter til reservedele og hjælpematerialer, udgifter til reparation og vedligeholdelse (bortset fra tørdokning), udgifter til forsikring og andre øvrige omkostninger pr. driftsdag. Der afholdes kun driftsomkostninger for Selskabets egne skibe. I relation til indchartrede skibe betales driftsomkostninger ikke af TORM, men derimod af skibsejeren, og omkostningerne indgår i stedet i charterhyreomkostningerne for de indchartrede skibe.

RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	Note	**2012**	2011
Nettoomsætning		1.121.215	1.305.208
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner		-665.395	-675.004
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers		9.914	14.105
Timecharterækvivalent indtjening		**465.734**	**644.309**
Charterhyre		-389.603	-398.326
Driftsomkostninger	4	-168.903	-164.949
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	**3**	**-92.772**	**81.034**
Resultat ved salg af skibe	27	-26.048	-52.538
Administrationsomkostninger	4, 5	-67.224	-71.222
Andre driftsindtægter		951	3.170
Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder	28	-9.408	-4.217
EBITDA		**-194.501**	**-43.773**
Tab ved værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder	9	-41.542	-13.000
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	7, 8, 9, 26	-74.232	-187.000
Afskrivninger	7, 8	-138.229	-144.826
Resultat af primær drift (EBIT)		**-448.504**	**-388.599**
Finansielle indtægter	10	11.846	9.930
Finansielle omkostninger	10	-142.427	-72.716
Resultat før skat		**-579.085**	**-451.385**
Skat	13	-1.558	-1.621
Årets resultat		**-580.643**	**-453.006**

RESULTAT PR. AKTIE

		2012	2011
Resultat pr. aktie (USD)	29	-3,3	-6,5
Resultat pr. aktie (DKK)*)		-18,9	-34,9
Udvandet resultat pr. aktie (USD)	29	-3,3	-6,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)*)		-18,9	-34,9

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

Noterne er en integreret del af regnskabet.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	**2012**	2011
Årets resultat	**-580.643**	**-453.006**
Anden totalindkomst:		
Valutakursregulering ved omregning af enheder, der anvender en målingsvaluta, som er forskellig fra USD	343	-399
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	-11.112	-29.668
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelse	18.186	1.700
Dagsværdireguleringer af værdipapirer disponible for salg	170	8.651
Anden totalindkomst efter skat	**7.587**	**-19.716**
Totalindkomst for året i alt	**-573.056**	**-472.722**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

BALANCE FOR KONCERNEN
PR. 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill		0	0
Andre immaterielle aktiver		1.720	1.903
Immaterielle aktiver i alt	**7, 9**	**1.720**	**1.903**
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger		812	1.976
Skibe og dokningsaktiver	18	1.948.348	2.258.550
Forudbetaling for skibe		0	69.250
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		6.504	8.176
Materielle anlægsaktiver i alt	**8, 9**	**1.955.664**	**2.337.952**
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	9, 28	1.040	50.259
Tilgodehavende hos fælles kontrollerede virksomheder		0	8.198
Andre kapitalandele	6	12.333	11.614
Finansielle aktiver i alt		**13.373**	**70.071**
Langfristede aktiver i alt		**1.970.757**	**2.409.926**
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker		72.544	84.552
Udestående fragter	11	117.331	140.177
Andre tilgodehavender	12	16.831	26.037
Periodeafgrænsningsposter		15.566	11.731
Likvide beholdninger		28.328	85.548
Kortfristede aktiver i alt eksklusiv aktiver bestemt for salg		**250.600**	**348.045**
Langfristede aktiver bestemt for salg	26	133.980	21.236
Kortfristede aktiver i alt		**384.580**	**369.281**
AKTIVER I ALT		**2.355.337**	**2.779.207**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

BALANCE FOR KONCERNEN
PR. 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	14	1.247	61.098
Særlig reserve		60.974	0
Egne aktier	14	-19.104	-17.309
Opskrivningshenlæggelser		6.350	6.180
Overført resultat		236.607	620.032
Reserve for sikringstransaktioner		-22.739	-29.813
Reserve for valutakursreguleringer		4.004	3.661
Egenkapital i alt		**267.339**	**643.849**
FORPLIGTELSER			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
Hensættelse til udskudt skat	13	53.220	53.711
Prioritetsgæld og banklån	2, 17, 18, 20	1.881.014	0
Finansielle leasingforpligtelser	21	14.371	29.361
Periodeafgrænsningsposter	15	5.224	6.407
Langfristede forpligtelser i alt		**1.953.829**	**89.479**
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
Prioritetsgæld og banklån	2, 17, 18, 20	812	1.794.644
Finansielle leasingforpligtelser	21	0	48.296
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.766	115.552
Skyldig selskabsskat		325	1.216
Anden gæld	16	48.083	84.904
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	24	0	84
Periodeafgrænsningsposter	15	1.183	1.183
Kortfristede forpligtelser i alt		**134.169**	**2.045.879**
Forpligtelser i alt		**2.087.998**	**2.135.358**
PASSIVER I ALT		**2.355.337**	**2.779.207**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

Anvendt regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Likviditet, kapitalberedskab, going concern og begivenheder efter statusdagen	2
Garanti- og eventualforpligtelser	19
Afledte finansielle instrumenter	22
Risici forbundet med TORMs aktiviteter	23
Transaktioner med nærtstående parter	25

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

USD '000	Selskabs-kapital	Særlig reserve*)	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Reserve for sik-rings-transak-tioner	Reserve for valu-takurs-regule-ringer	I alt
EGENKAPITAL									
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**61.098**	**0**	**-17.883**	**1.072.330**	**0**	**-2.471**	**-1.845**	**4.060**	**1.115.289**
Totalindkomst for året:									
Årets resultat	-	-	-	-453.006	-	-	-	-	-453.006
Anden totalindkomst for året	-	-	-	-	-	8.651	-27.968	-399	-19.716
Totalindkomst for året i alt	**0**	**0**	**0**	**-453.006**	**0**	**8.651**	**-27.968**	**-399**	**-472.722**
Nedsættelse af aktiekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Gældskonvertering	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Anskaffelse af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transaktionsomkostninger aktieemission	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Afgang af egne aktier, kostpris	-	-	574	-	-	-	-	-	574
Tab fra afgang af egne aktier	-	-	-	-574	-	-	-	-	-574
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	1.282	-	-	-	-	1.282
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	**0**	**0**	**574**	**-452.298**	**0**	**8.651**	**-27.968**	**-399**	**-471.440**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**61.098**	**0**	**-17.309**	**620.032**	**0**	**6.180**	**-29.813**	**3.661**	**643.849**
Totalindkomst for året:									
Årets resultat	-	-	-	-580.643	-	-	-	-	-580.643
Anden totalindkomst for året	-	-	-	-	-	170	7.074	343	7.587
Totalindkomst for året i alt	**0**	**0**	**0**	**-580.643**	**0**	**170**	**7.074**	**343**	**-573.056**
Nedsættelse af aktiekapital	-60.974	60.974	-	-	-	-	-	-	0
Gældskonvertering	1.123	-	-	198.877	-	-	-	-	200.000
Anskaffelse af egne aktier, kostpris	-	-	-1.795	-	-	-	-	-	-1.795
Transaktionsomkostninger aktieemission	-	-	-	-2.944	-	-	-	-	-2.944
Afgang af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Tab fra afgang af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	1.285	-	-	-	-	1.285
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	**-59.851**	**60.974**	**-1.795**	**-383.425**	**0**	**170**	**7.074**	**343**	**-376.510**
Egenkapital pr. 31. december 2012	**1.247**	**60.974**	**-19.104**	**236.607**	**0**	**6.350**	**-22.739**	**4.004**	**267.339**

*) Særlig reserve i henhold til Selskabsloven.

Noterne er en integreret del af regnskabet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	Note	**2012**	2011
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift		-448.504	-388.599
Reguleringer:			
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe		26.048	52.538
Tilbageførsel af afskrivninger		138.229	144.826
Tilbageførsel af værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder		41.542	13.000
Tilbageførsel af værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver		74.232	187.000
Tilbageførsel af resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder		9.408	4.217
Tilbageførsel af vederlag ved restrukturering til ejerne af indchartret tonnage		168.870	0
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	27	2.777	-6.796
Modtagne udbytter		428	1
Modtagne udbytter fra fælles kontrollerede virksomheder		0	1.360
Modtagne renter og kursgevinster		676	4.983
Betalte renter og kurstab		-51.598	-66.951
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og restruktureringsplan		-64.972	0
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat		-2.935	-2.671
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	27	6.285	-17.687
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		**-99.514**	**-74.779**
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investering i materielle anlægsaktiver		-59.446	-118.455
Tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder		8.198	2.100
Salg af kapitalinteresser og værdipapirer		1.948	0
Salg af langfristede aktiver		49.626	284.475
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		**326**	**168.120**
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Låneoptagelse, prioritetsgæld		82.451	87.043
Låneoptagelse, finansielle leasingforpligtelser		0	46.765
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld		-34.597	-254.104
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser		-2.219	-7.468
Transaktionsomkostninger ved aktieemission		-1.872	0
Køb/salg af egne aktier		-1.795	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		**41.968**	**-127.764**
Årets nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering		**-57.220**	**-34.423**
Likvide midler pr. 1. januar		**85.548**	**119.971**
Likvide midler pr. 31. december		**28.328**	**85.548**
Heraf bundne likvide midler		0	0
Likvide midler pr. 31. december, ej bundne		**28.328**	**85.548**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, samt de af NASDAQ OMX Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Regnskabstallene er udarbejdet i overensstemmelse med det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver anvendelse af dagsværdi.

Den funktionelle valuta i alle væsentlige virksomheder er USD, og Selskabet anvender USD som præsentationsvaluta i årsregnskabet.

ANVENDELSE AF NYE OG AJOURFØRTE IFRSer

Baseret på en vurdering af de nye eller ajourførte og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRSer) udstedt af IASB og IFRSer godkendt af EU pr. 1. januar 2012 er det konkluderet, at anvendelsen af de nye IFRSer ikke har væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2012, og TORM forventer ikke, at anvendelsen af disse nye IFRSer vil få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ENDNU IKKE ER IMPLEMENTERET

IASB har udstedt en række nye eller ajourførte og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft. Den følgende er den væsentligste:

- IASB har udstedt IFRS 9 'Finansielle instrumenter', som skal tages i anvendelse senest den 1. januar 2015. Med den nye standard og efterfølgende ændringer vil klassifikationen og målingen af finansielle instrumenter og kravene til sikring blive ændret betydeligt. Den nye standard og efterfølgende ændringer er endnu ikke godkendt af EU. Virkningen på koncernregnskabet er endnu ikke blevet vurderet på et tilstrækkeligt pålideligt grundlag.

VÆSENTLIG ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ledelsen anser følgende for at være de vigtigste elementer i anvendt regnskabspraksis for TORM-koncernen.

Deltagelse i pools

TORM genererer sin omsætning fra rederivirksomhed, som for en dels vedkommende udføres gennem poolsamarbejder. Omsætningen i en pool genereres af hvert enkelt af de skibe, der indgår i poolen, og er baseret på rejse- eller tidscertepartier. Poolen opgør omsætning baseret på de kontraktbestemte rater samt den enkelte rejses varighed, og omsætningen indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af ydelserne i henhold til de indgåede certepartier.

Pools anses for at være fælles kontrollerede aktiviteter, og Selskabets andel af resultatopgørelsens og balancens poster i de respektive pools indregnes forholdsmæssigt baseret på deltagelsen i poolen ved sammenlægning af poster af ensartet karakter.

Selskabets andel af indtægter i pools afhænger primært af antallet af dage, hvor Selskabets skibe har været til rådighed i de respektive pools, set i forhold til poolens samlede antal disponible indtjeningsdage i perioden.

TORM var i 2012 pooloperatør for en pool, og Selskabet har placeret et væsentligt antal skibe i denne. Som pooloperatør modtager TORM en charterkommissionsindtægt til dækning af omkostninger forbundet med denne rolle. Charterkommissionsindtægten er beregnet som en fast procentdel af fragtindtægten fra hver enkelt fragtaftale. Hvis poolen ikke har nogen fragtindtægter, modtager TORM ikke nogen charterkommissionsindtægt. Kommissionsindtægten indregnes i resultatopgørelsen under 'Andre driftsindtægter' samtidig med indregningen af den underliggende fragtindtægt i poolen.

Skæringsrejser

Omsætning indregnes i takt med levering af ydelserne i henhold til de indgåede certepartier. For skæringsrejser (igangværende rejser ved udgangen af en regnskabsperiode) er usikkerheden og afhængigheden af estimater større end for afsluttede rejser. Selskabet indregner en procentdel af den estimerede omsætning svarende til den procentdel af den estimerede varighed af rejsen, som er gennemført på balancedagen. Den estimerede omsætning er baseret på forventninger om rejsens varighed og destination. Rejserelaterede omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Ved indregning af omsætning er der en risiko for, at det faktiske antal dage, der anvendes til at udføre en rejse, afviger fra det estimerede antal dage, og i tidscertepartier kan der være fastsat en lavere dagsrate for ekstra dage. Kontrakten for en enkelt rejse kan desuden indeholde flere mulige destinationer. Destinationen kan skifte undervejs, og raten kan variere afhængigt af destinationen. Ændringer i rejsens varighed samt skiftende destinationer og vejrlig vil have en effekt på de rejserelaterede omkostninger.

Demurrageindtægter

Fragtaftaler indeholder bestemmelser om tidsforbrug til lastning og losning af skibet. Overskrides den aftalte tid, kompenseres TORM for det ekstra tidsforbrug i form af en demurrageindtægt. Demurrageindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af ydelserne i henhold til de indgåede certepartier. Ved rejsens afslutning opgør Selskabet tidsforbruget i havn, og krav om demurrage fremsendes til befragteren baseret på den indgåede aftale. Kravet vil ofte blive mødt med modkrav på grund af uenighed om fortolkning af aftalen i forhold til de faktiske omstændigheder omkring det ekstra tidsforbrug. Baseret på erfaringer fra tidligere perioder udgør den løbende indregning af demurrageindtægter derfor 95% af de oprindelige demurragekrav. Selskabet modtager demurragebetalingen, når endelig enighed er opnået, hvilket i gennemsnit tager 100 dage fra fremsendelsen af det oprindelige krav. Såfremt Selskabet må acceptere en reduktion på mere end 5% i forhold til det fremsendte krav, eller hvis befragteren ikke er i stand til at betale, vil det påvirke demurrageindtægterne.

Skibe

Skibe måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug, herunder renteomkostninger til finansiering i byggeperioden baseret på de optagne skibslån. Alle større bestanddele af skibene, bortset fra dokningsaktiver, afskrives lineært til den forventede restværdi over den forventede levetid, som TORM estimerer til 25 år. Det er Selskabets opfattelse, at en 25-års afskrivningsperiode er i overensstemmelse med afskrivningsperioden for andre rederiers tilsvarende tonnage. Afskrivninger er baseret på kostpris fratrukket den estimerede restværdi. Restværdien er estimeret som hvert enkelt skibs egenvægt multipliceret med skrotningsværdien pr. ton. Skibenes levetid og restværdi revurderes som minimum ved udgangen af hver regnskabsperiode baseret på gældende markedsvilkår, lovgivningsmæssige krav samt Selskabets forretningsplaner.

NOTE 1 – FORTSAT

Selskabet vurderer endvidere skibenes regnskabsmæssige værdier for at afgøre, om indtrufne begivenheder indikerer værdiforringelse og nødvendiggør justering af de regnskabsmæssige værdier. Forudbetalinger på skibe måles til afholdte omkostninger.

Tørdokning
Flåden af egne skibe gennemgår planlagte tørdokninger med henblik på at få udført udskiftning af visse dele, større reparationsarbejder og vedligeholdelse, der ikke kan udføres, mens skibet er i normal drift. Tørdokninger gennemføres med 30 og 60 måneders interval afhængig af arbejdets karakter og eksternt bestemte krav. Omkostninger, der relaterer sig til tørdokningerne, aktiveres og afskrives lineært over den forventede periode frem til næste tørdokning. Restværdien af de pågældende dele estimeres til nul. Dokningsaktivers levetid revurderes som minimum ved udgangen af hver regnskabsperiode baseret på gældende markedsvilkår, lovgivningsmæssige krav samt TORMs forretningsplaner.

En andel af kostprisen for et skib allokeres til de dele, som forventes udskiftet eller repareret ved næste tørdokning. Afskrivning heraf foretages over perioden frem til næste tørdokning. For nybygninger skønnes kostprisen for dokningsaktivet ud fra de forventede omkostninger ved den førstkommende dokning, hvilket igen er baseret på erfaringer og historik med tilsvarende skibe. For brugte skibe udskilles og aktiveres dokningsaktivet ligeledes separat, idet der dog tages hensyn til de sædvanlige dokningsintervaller i Selskabet.

Ved efterfølgende tørdokninger udgør aktivet de faktisk afholdte dokningsomkostninger. Dokningsomkostningerne kan inkludere omkostninger til leje af mandskab til udførelse af reparationer og større vedligeholdelse samt medgåede materialer, rejse- og opholdsomkostninger for Selskabets inspektører samt omkostninger til aflønning af ekstern assistance. Tørdokningsaktiviteter inkluderer, men er ikke afgrænset til, inspektion, service på turbolader, udskiftning af pakdåser og stævnrør, service på kedel, udskiftning af anoder, malearbejde udvendigt på skroget, stålreparationer samt forbedring og udskiftning af andre dele af skibet.

Udskudt skat
Alle væsentlige danske virksomheder i koncernen er pr. 1. januar 2001 indtrådt i tonnageskatteordningen for en bindende 10-årig periode. Som følge af overtagelsen af 50% af OMI i 2007 er en ny 10-årig bindingsperiode imidlertid påbegyndt den 1. januar 2008. I tonnageskatteordningen er beregningen af skattepligtig indkomst ikke baseret på indtægter og udgifter som ved normal selskabsbeskatning. I stedet beregnes den skattepligtige indkomst på baggrund af den anvendte tonnage i perioden. Et selskabs skattepligtige indkomst for en given periode opgøres som summen af den skattepligtige indkomst i tonnageskatteordningen og den skattepligtige indkomst af de aktiviteter, som ikke omfattes af tonnageskatteordningen, opgjort i overensstemmelse med de almindelige danske selskabsskatteregler.

Såfremt deltagelsen i tonnageskatteordningen opgives, eller virksomhedernes investerings- og aktivitetsniveau reduceres væsentligt, vil en udskudt skatteforpligtelse opstå. En udskudt skatteforpligtelse opgjort efter den balanceorienterede gældsmetode indregnes i balancen på balancedagen ved hver periodeafslutning. Værdiansættelsen af den udskudte skatteforpligtelse vedrørende skibe er baseret på forskellen mellem skatteværdien af skibene på tidspunktet for indtræden i tonnageskatteordningen og den laveste værdi af kostpris og den realiserede eller realiserbare salgsværdi af skibene.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS I ØVRIGT

Konsolidering
Koncernregnskabet omfatter regnskaberne for moderselskabet TORM A/S og dets dattervirksomheder, det vil sige virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer flertallet af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder og medtages ved anvendelse af indre værdis metode.

Virksomheder, der aftalemæssigt ledes i fællesskab sammen med én eller flere andre virksomheder og således er under fælles kontrol (fælles kontrollerede virksomheder), medtages ved anvendelse af indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, dets dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede aktiviteter ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af koncerninterne transaktioner, mellemværender og aktiebesiddelser samt realiserede og urealiserede interne fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til konsolidering, er udarbejdet i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis.

Virksomhedssammenslutninger
Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra tidspunktet for overtagelse eller stiftelse. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- eller afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Sammenligningstallene tilpasses ikke ved overtagelse, salg eller afvikling af virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Er dele af vederlaget betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang, begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt. Omkostningerne til udstedelse af gæld eller egenkapitalinstrumenter i forbindelse med en virksomhedsammenslutning behandles regnskabsmæssigt sammen med udstedelsen af gæld eller egenkapitalinstrument. Samtlige andre omkostninger i forbindelse med overtagelsen udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser (goodwill) indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Goodwill henføres ved overtagelsen til de relevante pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestests.

Såfremt dagsværdien af de købte aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser overstiger kostprisen for virksomheden, revurderes identifikationen af aktiver og forpligtelser samt processen til måling af aktivers og forpligtelsers dagsværdi og kostprisen for virksomheden. Hvis dagsværdien af virksomheden fortsat overstiger kostprisen, indtægtsføres den opgjorte gevinst i resultatopgørelsen.

NOTE 1 - FORTSAT

Omregning af fremmed valuta
Den funktionelle valuta for alle væsentlige virksomheder, herunder datterselskaber og associerede virksomheder, er USD, idet Selskabets skibe opererer på internationale fragtmarkeder, hvor indtægter og omkostninger afregnes i USD, ligesom Selskabets væsentligste aktiver og forpligtelser i form af værdien af skibe og tilhørende gældsforpligtelser er i USD. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta på transaktionstidspunktet. Likvider, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta på balancetidspunktet. Valutakursgevinster og -tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionstidspunktet og betalingstidspunktet eller balancetidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen under 'Finansielle indtægter og omkostninger'.

Valutakursgevinster og -tab på ikke-monetære poster bogført til dagsværdi indregnes i samme linje som dagsværdireguleringen.

Selskabets præsentationsvaluta er USD. Ved indregning af virksomheder med andre funktionelle valutaer end USD omregnes regnskaberne til USD. Poster i resultatopgørelsen omregnes til USD til den gennemsnitlige valutakurs for perioden, medens balanceposter omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer som følge af omregning af regnskaber til USD indregnes direkte som en særskilt post i egenkapitalen. Ved afhændelse af en virksomhed overføres den akkumulerede valutakursdifference indregnet i egenkapitalen vedrørende denne virksomhed til resultatopgørelsen som en del af avanceopgørelsen ved afhændelse.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter, primært renteswaps, valutaterminsforretninger, FFA- og terminskontrakter vedrørende bunkerkøb, indgås med henblik på sikring af indgåede eller forventede fremtidige transaktioner. TORM anvender de specifikke regler for regnskabsmæssig sikring af pengestrømme, når dette er muligt og hensigtsmæssigt. Som en konsekvens af restruktureringen vil TORM ikke kunne indgå nye transaktioner med afledte finansielle instrumenter.

Derudover tager TORM begrænsede positioner i FFA-markedet, som ikke indgås med henblik på afdækning af risici, men udgør et supplement til Selskabets fysiske positioner i skibe.

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til dagsværdi på det tidspunkt, hvor derivatkontrakten indgås, og måles efterfølgende til dagsværdi, og de indgår under henholdsvis andre tilgodehavender og andre forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af pengestrømme og anses som effektive, indregnes direkte i 'Anden totalindkomst'. Når den sikrede transaktion indregnes i resultatopgørelsen, overføres den akkumulerede ændring i dagsværdi fra 'Anden totalindkomst' til resultatopgørelsen og indregnes på samme linje som den sikrede transaktion. Når den forventede transaktion, der er sikret, resulterer i indregning af et materielt anlægsaktiv, overføres den akkumulerede ændring i dagsværdien fra 'Anden totalindkomst' og inkluderes i første måling af kostprisen for det materielle anlægsaktiv. Ændringer i dagsværdien af en ineffektiv andel af et sikringsinstrument indregnes i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke anvendes til sikring, indregnes i resultatopgørelsen. Selv om de effektivt reducerer risikoen forbundet med pengestrømme i overensstemmelse med Selskabets risikostyringspolitik, opfylder renteswaps med indbygget option og visse FFA- og terminskontrakter vedrørende bunkerkøb ikke de regnskabsmæssige kriterier for sikring. Ændringer i dagsværdien af disse afledte finansielle instrumenter indregnes derfor i resultatopgørelsen under Finansielle indtægter eller omkostninger for renteswaps og under 'Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers' for FFA- og terminskontrakter vedrørende bunkerkøb. Ændringer i dagsværdien af FFA-positioner, som ikke er indgået med henblik på risikoafdækning, indregnes ligeledes under 'Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers'.

Segmentoplysninger
TORM består af to forretningssegmenter: Tankdivisionen og Tørlastdivisionen. Denne segmentering er baseret på koncernens interne ledelses- og rapporteringsstruktur. I tanksegmentet leveres primært ydelser i form af transport af raffinerede olieprodukter, f.eks. benzin, flybrændstof eller nafta, og i tørlastsegmentet leveres ydelser i form af transport af ikke-flydende emner, typisk kul, korn, jernmalm og lignende. Transaktioner mellem segmenter baseres på markedsrelaterede priser og udlignes på koncernniveau. Selskabet har kun ét geografisk segment, idet Selskabet betragter verdensmarkedet som en sammenhængende enhed, og idet de enkelte skibes aktiviteter ikke begrænser sig til bestemte dele af verden. Endvidere indeholder Selskabets interne ledelsesrapportering ikke sådanne oplysninger. Segmentoplysninger på geografiske områder om henholdsvis omsætning fra eksterne kunder og langfristede segmentaktiver er derfor ikke mulig.

Den anvendte regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling for segmenterne svarer til den for TORM i nærværende note beskrevne.

Segmentets resultatopgørelse omfatter indtægter, som direkte kan henføres til segmentet, og omkostninger, som direkte eller indirekte kan henføres til segmentet. Indirekte allokering af omkostninger er baseret på fordelingsnøgler, som afspejler segmentets forbrug af de fælles ressourcer.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

Omsætningsaktiver fordeles på segmenterne i det omfang, de kan henføres direkte hertil, herunder varelagre, udestående fragter, andre tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der hidrører fra segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende Selskabets administrative funktioner og investeringsaktivitet, herunder likvide beholdninger og bankindeståender, rentebærende gæld, indkomstskat, udskudt skat m.v.

Personaleydelser
Lønninger, bidrag til social sikring, betalt ferie og sygefravær, bonus og andre monetære og ikke-monetære ydelser indregnes i det regnskabsår, hvor de ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse.

Pensionsordninger
Selskabet har alene bidragsbaserede pensionsordninger. Pensionsomkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de vedrører.

Aktiebaseret vederlag
I perioden 2007-2009 deltog direktionen og alle fastansatte landbaserede medarbejdere (bortset fra trainees, elever og aspiranter), der var direkte ansat i TORM A/S, i et incitamentsprogram, der inkluderede tildeling af aktier og aktieoptioner. I 2010 og 2011 var der et nyt incitamentsprogram med aktieoptioner for direktionen og visse medarbejdere. Programmerne giver ikke mulighed for at modtage kontanter i stedet for aktier. Værdien af service-

NOTE 1 - FORTSAT

ydelser modtaget som modydelse for aktierne og aktieoptionerne tildelt under programmerne måles til dagsværdien af aktierne og aktieoptionerne. Dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen som personaleomkostninger under administrationsomkostninger og driftsomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår endelig ret til aktierne og aktieoptionerne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. Beregningen af dagsværdien er baseret på Black-Scholes og Monte Carlo-modellerne.

Leasing
Aftaler om indchartring af skibe eller leje af andre anlæg, driftsmidler og inventar, hvor TORM har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, indregnes i balancen som finansiel leasing. De leasede aktiver indregnes til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelserne ifølge aftalerne.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes aftalernes interne rentefod eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. De finansielt leasede aktiver af- og nedskrives i henhold til Selskabets regnskabspraksis for egne skibe eller over leasingperioden afhængigt af leasingbetingelserne.

Den tilsvarende leasingforpligtelse indregnes som en forpligtelse i balancen, og leasingydelsens rentedel for perioden indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige indchartringsaftaler vedrørende skibe og øvrige lejeaftaler klassificeres som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Forpligtelsen vedrørende den resterende løbetid oplyses i noterne under finansielle forpligtelser.

Aftaler om udchartring af skibe, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten overgår til lejer, klassificeres som finansiel leasing, og et beløb svarende til nettoinvesteringen i leasingaftalen indregnes i balancen som et tilgodehavende. Indregning af skibet ophører, og gevinst eller tab i forbindelse med afgangen indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige aftaler om udchartring af skibe klassificeres som operationel leasing, og leasingindtægter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Sale and leaseback-transaktioner
Gevinst eller tab ved en sale and leaseback-transaktion, som resulterer i en finansiel leasingaftale, udskydes og amortiseres proportionelt med bruttoleasingydelserne over aftalens løbetid.

Gevinst ved en sale and leaseback-transaktion, som resulterer i en operationel leasingaftale, indregnes i resultatopgørelsen straks, såfremt transaktionen er aftalt til dagsværdi, eller salgsprisen er under dagsværdi. Såfremt salgsprisen overstiger dagsværdien, udskydes forskellen mellem salgspris og dagsværdi og amortiseres proportionelt med leasingydelserne over leasingaftalens løbetid. Tab ved en sale and leaseback-transaktion, som resulterer i en operationel leasingaftale, indregnes i resultatopgørelsen på transaktionstidspunktet, undtagen hvis tabet godtgøres ved fremtidige leasingydelser under dagsværdi. I så fald skal tabet udskydes og amortiseres proportionalt med leasingydelserne over leasingaftalens løbetid.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning
Indtægter, herunder nettoindsejling, indregnes i resultatopgørelsen når:
- De indtægtsskabende ydelser er udført på grundlag af en bindende aftale
- Indtægten kan måles pålideligt
- Det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, som knytter sig til transaktionen, vil tilflyde Selskabet
- Omkostninger i forbindelse med transaktionen kan måles pålideligt

Nettoomsætning omfatter skibenes fragtindtægter, indtægter fra udchartring af skibe, demurrageindtægter samt gevinster og tab på FFAer, når disse er klassificeret som sikringsinstrumenter. Nettoomsætning indregnes, når de generelle kriterier omtalt ovenfor er opfyldt, og færdiggørelsesgraden kan opgøres pålideligt. Fragtindtægter, indtægter fra udchartring af skibe og demurrageindtægter indregnes således til salgsværdien i takt med leveringen af ydelserne i henhold til de indgåede certepartier.

Havneomkostninger, bunkers og kommissioner
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner indregnes i takt med, at de afholdes. Gevinster og tab på terminskontrakter vedrørende bunkerkøb, som er klassificeret som sikringsinstrumenter, samt nedskrivninger og hensættelser til imødegåelse af tab på udestående fragter indgår i denne linje.

Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers
I afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers indregnes dagsværdireguleringer samt gevinster og tab på FFAer, terminskontrakter vedrørende bunkerkøb og andre afledte finansielle instrumenter direkte relateret til shippingaktiviteterne, som ikke behandles efter reglerne om regnskabsmæssig sikring.

Charterhyre
Charterhyre omfatter omkostninger forbundet med operationel indchartring af skibe, som er medgået til opnåelse af periodens nettoomsætning.

Driftsomkostninger
Driftsomkostninger, der omfatter omkostninger til mandskab, reparation, vedligeholdelse og tonnageafgift, indregnes i takt med, at de afholdes.

Resultat ved salg af skibe
Resultat ved salg af skibe indregnes, når de væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overgået til køber, og det opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi af aktivet. Resultat ved salg af skibe inkluderer tillige tabsgivende kontrakter relateret til skibssalg samt tab ved annullering af nybygningskontrakter.

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger, der omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og andre administrationsomkostninger, indregnes i takt med, at de afholdes.

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter omfatter primært befragtningskommissioner, administrationsindtægter og gevinst eller tab ved salg af andre anlæg og driftsmateriel.

Tab ved værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder
Tab ved værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder omfatter reduktionen i værdien af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder med det beløb, hvormed den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Ved indikation af værdiforringelse foretages vurdering af den regnskabsmæssige værdi, og aktivets værdi nedskrives til genindvindingsværdien svarende til den højeste af enten kapitalværdien baseret på nutidsværdien af fremtidige indtægter fra aktiverne eller salgsværdien.

NOTE 1 - FORTSAT

Afskrivninger og tab ved værdiforringelse
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse omfatter årets afskrivning på andre immaterielle aktiver og materielle anlægsaktiver samt nedskrivninger på aktiver med det beløb, hvormed aktivernes regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Ved indikation af værdiforringelse foretages vurdering af den regnskabsmæssige værdi, og aktivets værdi nedskrives til genindvindingsværdien svarende til den højeste af enten kapitalværdien baseret på nutidsværdien af fremtidige indtægter fra aktiverne eller salgsværdien. Genindvindingsværdien af goodwill vurderes hvert kvartal.

Finansielle indtægter
Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede valutakursgevinster vedrørende transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta, realiserede gevinster på andre kapitalandele og værdipapirer, urealiserede gevinster på værdipapirer, modtagne aktieudbytter samt andre finansielle indtægter, herunder værdireguleringer på visse afledte finansielle instrumenter, som regnskabsmæssigt ikke behandles som sikring af fremtidige transaktioner.

Renter indregnes efter periodiseringsprincippet under hensyntagen til den effektive rente. Udbytter fra andre kapitalandele indregnes, når retten til at modtage betaling er besluttet, hvilket typisk vil være det tidspunkt, hvor udbyttet er deklareret, og det kan hjemtages uden hindringer.

Finansielle omkostninger
Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter, finansieringsomkostninger vedrørende finansielle leasingkontrakter, realiserede og urealiserede valutakurstab vedrørende transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta, realiserede tab på andre kapitalandele og værdipapirer, urealiserede tab på værdipapirer samt andre finansielle omkostninger, herunder værdireguleringer på visse afledte finansielle instrumenter, som regnskabsmæssigt ikke behandles som sikring af fremtidige transaktioner. Renter indregnes efter periodiseringsprincippet under hensyntagen til den effektive rente.

Skat
TORM A/S sambeskattes i Danmark med sine danske dattervirksomheder. Moderselskabet indregner og betaler den samlede danske skat af disse virksomheders skattepligtige indkomst, men modtager den relevante andel af de betalte skatter fra dattervirksomhederne baseret på den enkelte virksomheds andel af den samlede skattepligtige indkomst. I resultatopgørelsen indregnes den beregnede skat inkl. tonnageskat af årets skattepligtige indkomst for koncernen, reguleringer vedrørende tidligere år samt årets bevægelse i udskudt skat. Skat relateret til egenkapitalposter posteres direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Goodwill
Goodwill måles som forskellen mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser og indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Til brug for test for værdiforringelse fordeles goodwill ved første indregning på de af Selskabets pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill knytter sig til.

Andre immaterielle aktiver
Andre immaterielle aktiver blev erhvervet i forbindelse med købet af OMI og afskrives over deres forventede levetid, som varierer fra et til 15 år.

Andre anlæg, driftsmidler og inventar
Grunde måles til kostpris.

Bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Bygninger afskrives lineært over 50 år.

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. IT-anskaffelser afskrives lineært over tre år, medens øvrige driftsmidler afskrives lineært over fem år.

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejeperioden eller den økonomiske levetid, hvor denne er kortere. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder omfatter investeringer i virksomheder, der aftalemæssigt ledes i fællesskab sammen med én eller flere andre virksomheder og således er under fælles kontrol, og måles til indre værdi.

Finansielle aktiver
Finansielle aktiver indregnes første gang på afregningstidspunktet til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger bortset fra finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, som indregnes til dagsværdi. Indregning af finansielle aktiver ophører, når retten til at modtage pengestrømme fra aktiverne er udløbet eller overdraget.

Finansielle aktiver klassificeres som:
- Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
- Hold-til-udløb investeringer
- Udlån og tilgodehavender
- Finansielle aktiver disponible for salg

Andre kapitalandele
Andre kapitalandele omfatter aktier i andre virksomheder og klassificeres som disponible for salg. Børsnoterede aktier måles til kursværdien på balancedagen, og unoterede aktier måles til skønnet dagsværdi. Urealiserede gevinster og tab som følge af dagsværdiregulering af aktier indregnes i 'Anden totalindkomst'. Realiserede gevinster og tab som følge af afhændelse af aktier indregnes som finansielle poster i resultatopgørelsen. Den akkumulerede værdiregulering indregnet i 'Anden totalindkomst' overføres til resultatopgørelsen, når aktierne afhændes. Udbytter på aktier i andre virksomheder indregnes som finansielle indtægter i den periode, hvori de deklareres.

Andre kapitalandele præsenteres som langfristede aktiver, medmindre ledelsen forventer at afhænde kapitalandelene inden for 12 måneder efter balancedagen.

Andre finansielle aktiver
Andre finansielle aktiver omfatter TORMs ret til en andel af en gevinst på købsoptioner på skibe overtaget i forbindelse med købet af OMI og klassificeres som afledte finansielle instrumenter. Rettighederne måles og indregnes til dagsværdi, og periodens ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender
Tilgodehavender for fragter og andre tilgodehavender, der forventes realiseret inden for 12 måneder fra balancedagen, klassificeres som udlån og tilgodehavender og præsenteres som kortfristede aktiver. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Dette svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af

NOTE 1 - FORTSAT

tab. Afledte finansielle instrumenter indregnet under andre tilgodehavender måles til dagsværdi.

Værdiforringelse af aktiver
Langfristede aktiver gennemgås hvert kvartal med henblik på at vurdere, hvorvidt der er indikation af værdiforringelse på grund af en væsentlig nedgang i aktivernes markedsværdi eller i de pengestrømme, som aktiverne genererer. Hvis der er en sådan indikation, skønnes genindvindingsværdien af aktivet til det højeste af aktivets nettorealisationsværdi og dets nytteværdi. Nytteværdien udgøres af nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, som aktiverne forventes at generere. Hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Tabet ved værdiforringelse indregnes straks i resultatopgørelsen.

Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne inkl. goodwill og timecharter- og bareboatkontrakter i den mindste gruppe af aktiver, der anvendes ved ledelsens overvågning af goodwill. Tankdivisionen og Tørlastdivisionen udgør selskabets to pengestrømsfrembringende enheder.

Bunkers
Bunkers og smøremidler indregnes til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen fastsættes i henhold til FIFO-metoden og inkluderer omkostninger forbundet med anskaffelse og levering af bunkers og smøremidler med fradrag af rabatter.

Egne aktier
Egne aktier indregnes direkte i en særskilt post i egenkapitalen til kostpris. Ved senere afhændelse af egne aktier indregnes salgssummen ligeledes direkte i egenkapitalen.

Udbytte
Udbytte indregnes som en forpligtelse på deklareringstidspunktet på den årlige generalforsamling. Foreslået udbytte for regnskabsåret overføres fra 'Overført resultat' og vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser indregnes, når Selskabet som følge af tidligere begivenheder har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at den vil medføre et træk på de økonomiske ressourcer, som kan skønnes pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til den skønnede samlede forpligtelse, som forventes at opstå, idet der tages højde for den tidsmæssige værdi af penge.

Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe
I forbindelse med købet af OMI overtog Selskabet visse optionsforpligtelser knyttet til skibe lejet ud på time charter kontrakter. Optionsforpligtelserne er klassificeret som afledte finansielle instrumenter og indregnes til dagsværdi. Periodens ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Prioritetsgæld og banklån
Prioritetsgæld og banklån måles på tidspunktet for låneoptagelse til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld og banklån til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved låneoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Når betingelserne i eksisterende finansielle forpligtelser genforhandles, eller andre ændringer vedrørende den effektive rente opstår, udfører TORM en test for at vurdere, om de nye vilkår er væsentligt forskellige fra de oprindelige vilkår. Hvis de nye vilkår er væsentligt forskellige fra de oprindelige vilkår, behandler TORM ændringen som en annullering af den oprindelige finansielle forpligtelse og indregning af en ny finansiel forpligtelse. TORM anser de nye vilkår for at være væsentligt forskellige fra de oprindelige vilkår, hvis nutidsværdien af pengestrømmene i henhold til de nye vilkår, inklusive eventuelle betalte omkostninger med fradrag af eventuelle modtagne honorarer og diskonteret med den oprindelige effektive rente, afviger mindst 10% fra den diskonterede nutidsværdi af de resterende pengestrømme fra den oprindelige finansielle forpligtelse.

Anden gæld
Forpligtelser måles på indregningstidspunktet til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Afledte finansielle instrumenter indregnet under anden gæld måles til dagsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE
Pengestrømsopgørelsen viser Selskabets pengestrømme for året samt likvider inkl. likvide værdipapirer ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som årets resultat reguleret for beregnet skat, finansielle indtægter og udgifter, resultat ved salg af skibe, ikke-likviditetspåvirkende driftsposter, ændringer i driftskapitalen, betalte selskabsskatter, modtagne udbytter og renter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld og banklån, finansielle leasingforpligtelser, køb eller salg af egne aktier samt udbytte til aktionærerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og anfordringsindskud samt bundne likvide beholdninger. Andre kapitalandele klassificeres som investeringsaktiviteter.

RESULTAT PR. AKTIE
Resultat pr. aktie beregnes ved at dividere Selskabets nettoresultat med det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier for den pågældende periode. Egne aktier indgår ikke i beregningen. Køb og salg af egne aktier i perioden vægtes på baggrund af den udestående periode.

Udvandet resultat pr. aktie opgøres ved at regulere Selskabets nettoresultat og summen af det vægtede gennemsnitlige antal aktier for effekten af alle potentielt udvandende aktier. Sådanne potentielt udvandende aktier udelades af beregningen, hvis effekten af at inkludere disse i beregningen er at forøge indtjeningen pr. aktie eller reducere tabet pr. aktie.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER
Udarbejdelsen af regnskaber i overensstemmelse med IFRS kræver, at ledelsen lægger skøn og forudsætninger til grund, som har indflydelse på værdien af aktiver og passiver samt oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser på balancedagen og på værdien af indtægter og omkostninger i regnskabsperioden. Disse skøn og forudsætninger påvirkes af den anvendte regnskabspraksis. Et regnskabsmæssigt skøn anses for at være væsentligt, hvis skønnet fordrer ledelsens stillingtagen til forhold, som er forbundet med væsentlig usikkerhed, hvis andre skøn med rimelighed kunne have været anvendt, eller hvis ændringer i skønnet, som ville have en væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling eller driftsresultat, med rimelig stor sikkerhed vil forekomme fra regnskabsperiode til regnskabsperiode. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte regnskabsmæssige skøn er hensigtsmæssige, og de afledte beløb er rimelige, men de faktiske resultater kan afvige fra

NOTE 1 - FORTSAT

de oprindelige estimater, hvilket ville medføre ændringer i disse beløb i fremtidige perioder.

Ledelsen vurderer, at følgende er de væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn, som er anvendt ved udarbejdelsen af koncernregnskabet:

Skibenes regnskabsmæssige værdier
Selskabet gennemgår skibenes regnskabsmæssige værdier med henblik på at vurdere, hvorvidt der er indtruffet begivenheder, som kræver en korrektion af værdierne. Skibenes værdi vurderes på baggrund af hændelser og ændringer i forhold, der indikerer, at aktivernes regnskabsmæssige værdi ikke vil kunne genindvindes. Ved vurdering af genindvindingsværdien inddrager Selskabet væsentlige indikatorer af mulig værdiforringelse såsom købs- og salgspriser, markedsefterspørgsel og generelle markedsvilkår. Endvidere indhentes markedsvurderinger fra ledende, uafhængige, internationale skibsmæglere hvert kvartal som led i vurderingen af mulig værdiforringelse. Hvis en indikation af værdiforringelse er identificeret, skal behovet for at indregne et tab ved værdiforringelse vurderes ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi af skibene med den højeste værdi af skibenes nettorealisationsværdi og de diskonterede fremtidige pengestrømme.

Vurderingen af indikatorer for værdiforringelse og prognosen over fremtidige ikke-diskonterede og diskonterede pengestrømme relateret til skibene er kompliceret og kræver, at Selskabet laver adskillige skøn, herunder over fremtidige fragtrater, indtjening fra skibene og diskonteringssatser. Alle disse forhold har historisk været forbundet med volatilitet.

Selskabets flådeværdier vil ikke nødvendigvis afspejle deres faktiske markedsværdier på ethvert tidspunkt, da priser for brugte skibe i et vist omfang varierer i takt med ændringer i fragtrater og nybygningspriser. Såfremt der sker varige ændringer i forventede fremtidige pengestrømme eller forudsætninger i tilknytning hertil, kan det vise sig nødvendigt at reducere skibenes regnskabsmæssige værdier.

NOTE 2

LIKVIDITET, KAPITALBEREDSKAB OG EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

LIKVIDITET OG KAPITALBEREDSKAB

I 2012 lykkedes det TORM at opnå en restruktureringsaftale, der stabiliserer Selskabets situation i den kommende periode.

Pr. 31. december 2012 udgjorde TORMs likvide beholdninger USD 28 mio., og uudnyttede kreditfaciliteter udgjorde USD 42 mio. (2011: USD 52 mio.). TORM har ikke nogen nybygninger i ordre og dermed ingen investeringsforpligtelser i forbindelse hermed.

TORMs bankgæld (eksklusive driftskapitalfaciliteten på USD 100 mio.) har ensartede vilkår for alle faciliteter og forfalder 31. december 2016. Finansieringsaftalerne giver henstand med betaling af afdrag på den eksisterende bankgæld indtil 30. september 2014, og i denne periode betales afdrag på hovedstolen af de omlagte lån kun, hvis Selskabet har tilstrækkelig likviditet. Såfremt Selskabet genererer tilstrækkelig likviditet, træder visse cash sweep-mekanismer i kraft. Betaling af afdrag med en minimum helårseffekt på USD 100 mio. vil træde i kraft fra og med 30. september 2014 indtil 31. december 2016. Såfremt der sælges skibe, vil den hertil pantsikrede gæld forfalde.

Renter på den eksisterende gæld betales kun, hvis TORM har tilstrækkelig likviditet, og akkumuleres ellers indtil tidligst 30. juni 2014 med mulighed for forlængelse indtil 30. september 2014. Selskabet betaler indtil 30. september 2014 renter af den nye driftskapitalfacilitet.

De finansielle covenants, som er ensrettet for alle bankfaciliteter, omfatter bl.a. følgende:

- Minimumslikviditet: Likvide beholdninger plus den uudnyttede del af driftskapitalfaciliteten på USD 100 mio. skal overstige USD 50 mio. fra 31. december 2012. Dette vil senere blive ændret til et krav om likvide beholdninger på USD 30 mio. pr. 30. september 2014 og USD 40 mio. pr. 31. marts 2015.
- Belåningsgrad: Pr. 31. december 2012 er den samlede bankgæld (eksklusive driftskapitalfaciliteten) på USD 1.846 mio. indelt i en seniorlånefacilitet på USD 1.020 mio., en juniorlånefacilitet på USD 466 mio. og en efterstillet lånefacilitet på USD 360 mio. Seniorlånefaciliteten skal indledningsvis have en maksimal belåningsgrad i forhold til TORMs flådeværdi (eksklusive finansielt leasede skibe) på 85% fra 30. juni 2013. Denne vil gradvist falde til 65% fra 30. juni 2016. Den resterende bankgæld på USD 826 mio. er inddelt i yderligere to lånefaciliteter, begge sikret med pant i skibene.
- Konsolideret samlet gæld i forhold til EBITDA justeret for likviditetsændringer: Indledningsvis er der aftalt et forhold på maksimalt 30:1 fra 30. juni 2013, hvilket gradvist falder til 6:1 fra 30. juni 2016.
- Rentedækning: Det aftalte forhold mellem EBITDA justeret for likviditetsændringer og renteomkostninger vil indledningsvist være minimum 1,4x pr. 30. juni 2014, hvilket gradvist stiger til 2,5 fra 31. december 2015.

Vilkårene i kreditfaciliteterne omfatter yderligere covenants, herunder blandt andet:

- En ejerskifteklausul med en grænseværdi på 25% af aktierne eller stemmerettighederne
- Ingen udstedelse af nye aktier eller udbyttebetaling uden långivernes samtykke

Pr. 31. december 2012 opfylder TORM alle covenants.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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. Der henvises til 'Forventninger til 2013' på side 8 og 'Safe Harbor erklæring' på side 10 for yderligere oplysninger.

NOTE 3

USD mio.	2012 Tank-divisionen	2012 Tørlast-divisionen	2012 Ikke fordelt	2012 I alt	2011 Tank-divisionen	2011 Tørlast-divisionen	2011 Ikke fordelt	2011 I alt
SEGMENTOPLYSNINGER FOR KONCERNEN								
RESULTATOPGØRELSE								
Nettoomsætning	917,1	204,1	-	1.121,2	958,7	346,5	-	1.305,2
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner	-538,1	-127,3	-	-665,4	-510,7	-164,3	-	-675,0
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers	-0,6	10,5	-	9,9	4,9	9,2	-	14,1
Timecharterækvivalent indtjening	**378,4**	**87,3**	**0,0**	**465,7**	**452,9**	**191,4**	**0,0**	**644,3**
Charterhyre	-228,4	-161,2	-	-389,6	-199,3	-199,0	-	-398,3
Driftsomkostninger	-165,5	-3,4	-	-168,9	-161,8	-3,2	-	-165,0
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)	**-15,5**	**-77,3**	**0,0**	**-92,8**	**91,8**	**-10,8**	**0,0**	**81,0**
Resultat ved salg af skibe	-26,0	-	-	-26,0	-11,6	-40,9	-	-52,5
Administrationsomkostninger	-58,9	-8,3	-	-67,2	-58,0	-13,2	-	-71,2
Andre driftsindtægter	0,6	0,3	-	0,9	2,7	0,4	-	3,1
Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder	-5,0	-	-4,4	-9,4	9,7	-	-13,9	-4,2
EBITDA	**-104,8**	**-85,3**	**-4,4**	**-194,5**	**34,6**	**-64,5**	**-13,9**	**-43,8**
Tab ved værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder	-	-	-41,6	-41,6	-	-	-13,0	-13,0
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	-74,2	-	-	-74,2	-187,0	-	-	-187,0
Afskrivninger	-135,4	-2,8	-	-138,2	-141,6	-3,2	-	-144,8
Resultat af primær drift (EBIT) (Segmentresultat)	**-314,4**	**-88,1**	**-46,0**	**-448,5**	**-294,0**	**-67,7**	**-26,9**	**-388,6**
Finansielle indtægter			11,8	11,8			9,9	9,9
Finansielle omkostninger			-142,3	-142,3			-72,7	-72,7
Resultat før skat			**-176,5**	**-579,0**			**-89,7**	**-451,4**
Skat			-1,6	-1,6			-1,6	-1,6
Årets resultat			**-178,1**	**-580,6**			**-91,3**	**-453,0**
BALANCE								
Langfristede aktiver i alt	1.916,3	36.0	18.5	1.970,8	2.307,7	39,9	62,3	2.409,9
Gældsforpligtelser i alt	72.9	40.3	1.974,8	2.088,0	96,3	49,8	1.989,2	2.135,3
ØVRIGE OPLYSNINGER								
Tilgang af immaterielle aktiver og materielle anlægsaktiver	78.9	0.6	-	79.5	83,4	35,1	-	118,5
Tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen	-74.2	-	-41,6	-115,8	-187,0	-	-13,0	-200,0
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	1.0	-	-	1.0	8,0	-	42,3	50,3

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

TORM består af to forretningssegmenter: Tank og Tørlast. Denne segmentering er baseret på Selskabets interne ledelses- og rapporteringsstruktur.

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

Selskabet har kun et geografisk segment, idet Selskabet betragter verdensmarkedet som en sammenhængende enhed, og idet de enkelte skibes aktiviteter ikke begrænser sig til bestemte dele af verden.

I Tankdivisionen er en stor del af Selskabets fragtindtægter koncentreret på en lille kundegruppe. I 2012 udgjorde ingen af kunderne mere end 10% af Selskabets fragtindtægter. I 2011 stammede 10% af de totale fragtindtægter i Selskabet fra én kunde.

Der henvises desuden til afsnittet 'Segmentoplysninger' i note 1.

NOTE 4

USD mio.	2012	2011
PERSONALEOMKOSTNINGER		
Samlede personaleomkostninger		
Personaleomkostninger indeholdt i driftsomkostninger	17,4	18,0
Personaleomkostninger indeholdt i administrationsomkostninger	40,8	46,7
I alt	**58,2**	**64,7**
Fordeling af personaleomkostninger		
Lønninger	52,7	58,1
Aktiebaseret vederlag	1,3	1,2
Pensioner	3,7	5,0
Andre omkostninger til social sikring	0,5	0,4
I alt	**58,2**	**64,7**

Heraf vederlag til bestyrelse og lønninger til direktion:

USD '000	2012**)			2011		
	Bestyrelses-vederlag	Komite-vederlag	Kortfristede vederlag i alt	Bestyrelses-vederlag	Komite-vederlag	Kortfristede vederlag i alt
Bestyrelse						
Niels Erik Nielsen	347	9	356	187	9	196
Christian Frigast	225	17	242	121	19	140
Peter Abildgaard (fratrådt den 27. april 2012)	22	-	22	75	-	75
Lennart Arrias (fratrådt den 14. april 2011)	-	-	0	21	-	21
Margrethe Bligaard (fratrådt den 14. april 2011)	-	-	0	21	-	21
Kari Millum Gardarnar (valgt den 14. april 2011)	139	-	139	53	-	53
Rasmus Johannes Hoffmann (valgt den 14. april 2011)	139	-	139	53	-	53
Bo Jagd (fratrådt den 14. april 2011)	-	-	0	21	3	24
Jesper Jarlbæk	139	9	148	75	9	84
Gabriel Panayotides*)	22	3	25	75	9	84
Angelos Papoulias*)	22	3	25	75	15	90
Stefanos-Niko Zouvelos*)	22	3	25	75	9	84
I alt for året	**1.077**	**44**	**1.121**	**852**	**73**	**925**

*) Opstillede ikke til genvalg på generalforsamlingen den 23. april 2012.

**) Bestyrelsen har i 2012 modtaget yderligere kompensation for den ekstraordinære arbejdsbyrde i forbindelse med restruktureringen.

	Kortsigtede personaleydelser			Aktiebaseret	
Direktion 2012	Lønninger	Bonus	Pension	vederlag*)	I alt
Jacob Meldgaard	929	-	-	252	1.181
Roland M. Andersen	675	-	15	173	863
I alt for 2012	**1.604**	**0**	**15**	**425**	**2.044**

*) Aktiebaseret vederlag til direktionen vedrører den teoretiske værdi af aktieoptioner tildelt før 2012, men allokeret til og indregnet i resultatopgørelsen for 2012. Den aktuelle aktiekurs er væsentligt lavere end udnyttelseskursen for disse aktieoptioner, som således er betydeligt out-of-the-money.

	Kortsigtede personaleydelser			Aktiebaseret	
Direktion 2011	Lønninger	Bonus	Pension	vederlag	I alt
Jacob Meldgaard	1.003	-	-	227	1.230
Roland M. Andersen	722	-	22	231	975
I alt for 2011	**1.725**	**0**	**22**	**458**	**2.205**

Medarbejderforhold

Det gennemsnitlige antal fastansatte i koncernen i regnskabsperioden udgjorde 305 (2011: 332) landbaserede medarbejdere og 161 (2011: 212) søfarende.

En overvejende del af besætningen om bord på skibene er ikke ansat i TORM.

Det gennemsnitlige antal ansatte er beregnet som fuldtidsækvivalent (FTE).

Medlemmerne af direktionen er ved opsigelse fra Selskabet berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på op til 24 måneders løn.

NOTE 4 - FORTSAT

INCITAMENTSPROGRAM FOR DIREKTION OG VISSE MEDARBEJDERE FOR 2010-2012

TORMs aktieoptionsprogrammer er underlagt dansk ret og omfatter visse justeringsbestemmelser, udnyttelsesbetingelser og andre vilkår, som er sædvanlige for aktieoptionsprogrammer af tilsvarende karakter. Programmerne indeholder blandt andet bestemmelser om, at en forhøjelse af aktiekapitalen til en tegningskurs, der er lavere end markedsværdien (bortset fra en kapitalforhøjelse i henhold til en generel medarbejderaktieordning), skal medføre en forholdsmæssig justering i det antal aktier i Selskabet, som kan erhverves ved udnyttelse af en aktieoption. Udstedelse af fondsaktier i Selskabet, en ændring i aktiernes stykstørrelse i Selskabet eller aktiekapitalnedsættelser til en kurs over markedsværdien medfører tillige justeringer i antallet af aktier. Som følge af kapitalnedsættelsen og udstedelsen af noteringsaktier i forbindelse med restruktureringen er TORMs aktieoptionsprogrammer justeret i overensstemmelse med bestemmelserne for at sikre, at aktieoptionernes værdi ikke er påvirket. Som følge af den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne er udnyttelseskursen på TORMs udstedte aktieoptioner justeret med en faktor på 0,6823, og antallet af indehavernes aktieoptioner er justeret med en faktor på 1,4655.

Incitamentsprogram

I 2010 blev der indført et aktieoptionsprogram for visse medarbejdere, omfattende direktionen, ledergruppemedlemmer og visse nøglemedarbejdere. 35 personer deltager i 2010-programmet, og 40 personer deltager i 2011-programmet. Selskabet har ikke tildelt optioner for året 2012.

Bestyrelsen er ikke omfattet af aktieoptionsprogrammet 2010-2012.

Aktieoptionsprogrammet 2010-2012 omfatter kun aktieoptioner og har til formål at motivere deltagere til at søge at forbedre Selskabets resultater og dermed Selskabets værdi, dvs. aktiekursen, til fordel for både dem selv og Selskabets aktionærer.

Aktieoptionerne kan tildeles i 2010, 2011 og 2012 efter bestyrelsens skøn i henhold til de kriterier, der er fastsat af bestyrelsen.

I 2012 er 40.000 optioner (2011: 30.000) vedrørende tildelingen for 2011 og 40.000 optioner (2011: 35.000) vedrørende tildelingen for 2010 bortfaldet.

Pr. 31. december 2012 var et samlet antal på 2.720.636 uudnyttede aktieoptioner udestående under aktieoptionsprogrammet for 2010 og 2011, herunder 891.406 optioner til medlemmer af den nuværende direktion.

Aktieoptionerne optjenes i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten i det tredje kalenderår efter tildelingen.

Optjente aktieoptioner kan udnyttes fra optjeningsdatoen indtil offentliggørelsen af årsrapporten i det sjette år efter tildelingen. Herudover kan aktieoptionerne kun udnyttes i et udnyttelsesvindue i en periode på fire uger fra datoen for Selskabets offentliggørelse af en delårsrapport eller en årsrapport.

Hver option giver ret til at erhverve en aktie à nominel DKK 5, hvilket blev justeret til nominel DKK 0,01 i forbindelse med justeringen for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne. Som angivet ovenfor er det antal aktier i Selskabet, der kan erhverves på baggrund af hver enkelt aktieoption, forholdsmæssigt reguleret i forbindelse med noteringsaktierne. Udnyttede optioner afregnes af Selskabets beholdning af egne aktier eller, i visse situationer, kontant.

For tildelinger, der blev foretaget i 2010, er udnyttelsesprisen DKK 33,59, som blev beregnet som den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ OMX Copenhagen på dagen for offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2010 og de efterfølgende fire bankdage, plus et tillæg på 12% p.a., som beregnes fra tildelingsdatoen frem til optjeningsdatoen og efter justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktier. For tildelinger, der blev foretaget i 2011, er udnyttelsesprisen DKK 27,20, som blev beregnet som den gennemsnitlige lukkekurs på NASDAQ OMX Copenhagen på dagen for offentliggørelsen af årsrapporten for 2010 og de efterfølgende fire bankdage, plus et tillæg på 12% p.a., som beregnes fra tildelingsdatoen frem til optjeningsdatoen og efter justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktier.

Deltagere, som fratræder deres stillinger i Selskabet som såkaldte "good leavers" forud for optjeningen, kan bevare deres aktieoptioner og udnytte dem i henhold til vilkårene og betingelserne for aktieoptionsprogrammet 2010-2012. Deltagere, som er såkaldte "bad leavers", vil miste alle de aktieoptioner, som ikke er optjent på tidspunktet for den endelige fratræden. Dette er i overensstemmelse med aktieoptionslovens ufravigelige bestemmelser.

I 2012 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptionerne USD 0,6 mio. for 2010-tildelingen og USD 0,7 mio. for 2011-tildelingen.

Dagsværdien af optionstildelingen for 2010 og 2011 blev beregnet efter Black-Scholes modellen og er på tildelingstidspunktet opgjort til henholdsvis USD 1,6 mio. for 2010-tildelingen og USD 2,0 mio. for 2011-tildelingen.

De grundlæggende forudsætninger for beregning af dagsværdien efter Black-Scholes modellen er:

- Aktiekursen på tildelingstidspunktet er estimeret til DKK 34,70 pr. aktie for 2010-tildelingen og DKK 29,40 pr. aktie for 2011-tildelingen baseret på lukkekursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 24. november 2010 for 2010-tildelingen og den 16. marts 2011 for 2011-tildelingen
- Udnyttelseskursen korrigeres for udbytte på TORM-aktien
- Den forventede udbytteprocent på tildelingstidspunkterne udgør 0%
- Volatiliteten for TORM-aktien er estimeret på baggrund af Selskabets historiske volatilitet og skønnes at udgøre 47,76% for 2010-tildelingen og 49,95% for 2011-tildelingen
- Den risikofrie rente baseret på optionernes udløb udgør 1,81% for 2010-tildelingen og 2,37% for 2011-tildelingen
- Optionerne ejes gennemsnitligt i en periode på 3,8 år for 2010-tildelingen og 4,5 år for 2011-tildelingen

NOTE 4 - FORTSAT

Udviklingen i udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Optioner i alt	Fordeling af optioner pr. år		
Antal aktieoptioner	**2012**	2012	2011	2010
Aktieoptionsprogram - 2010 til 2012				
Direktion				
Tildelt	608.262	-	304.131	304.131
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	283.144	-	141.572	141.572
Overført til fratrådte medarbejdere	0	-	-	-
Udnyttet	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2010-2011	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2012	0	-	-	-
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**891.406**	**0**	**445.703**	**445.703**
Øvrige medarbejdere				
Tildelt	1.393.210	-	761.605	631.605
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	546.108	-	310.292	235.816
Overført til fratrådte medarbejdere	-140.947	-	-61.637	-79.310
Udnyttet	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2010-2011	-65.000	-	-30.000	-35.000
Bortfaldet/udløbet i 2012	-80.000	-	-40.000	-40.000
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**1.653.371**	**0**	**940.260**	**713.111**
Fratrådte medarbejdere				
Tildelt	0	-	-	-
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	34.912	-	11.637	23.275
Overført fra direktion og øvrige medarbejdere	140.947	-	61.637	79.310
Udnyttet	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2010-2011	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2012	0	-	-	-
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**175.859**	**0**	**73.274**	**102.585**
Uudnyttet i alt pr. 31. december 2012	**2.720.636**	**0**	**1.459.237**	**1.261.399**
Uudnyttet i alt pr. 31. december 2011	**1.936.472**	**0**	**1.035.736**	**900.736**
Antal aktieoptioner, der kunne udnyttes pr. 31. december 2012	**0**	**0**	**0**	**0**
Antal aktieoptioner, der kunne udnyttes pr. 31. december 2011	**0**	**0**	**0**	**0**

NOTE 4 - FORTSAT

INCITAMENTSPROGRAM FOR DIREKTION OG VISSE MEDARBEJDERE FOR 2007-2009

I 2007 blev der indført et incitamentsprogram for alle fastansatte, landbaserede medarbejdere og officerer (bortset fra trainees, elever og aspiranter), der var direkte ansat i TORM A/S. Selskabets bestyrelse var ikke omfattet af programmet. Programmet løber i regnskabsårene 2007, 2008 og 2009. Programmet består af såvel bonus som aktieoptioner.

Bonus

Opnåelse af bonus var baseret på, at TORM opnåede en beregnet RoIC (Return on Invested Capital) i hvert regnskabsår sammenholdt med hvert års budgetterede RoIC. Hvis RoIC var lavere eller højere, ville der ske en forholdsmæssig ændring af det samlede beløb. 75% af en opnået bonus blev udbetalt kontant, og 25% udbetaltes i aktier, som medarbejderen fik ejerskab til, såfremt den pågældende stadig var ansat i Selskabet efter to år. Det antal aktier, medarbejderen fik tildelt, afhang af børskursen på TORM-aktien på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten for tildelingsåret. Ud over den RoIC-baserede bonus kunne der blive tildelt en diskretionær bonus. I 2009 blev RoIC-målet ikke opnået, og derfor blev der alene tildelt diskretionær bonus. Den enkelte medarbejders andel af bonussen var baseret dels på den enkeltes løn, dels på en skønsmæssig vurdering af den enkeltes indsats. Medarbejderen modtog hvert år sin bonus efter offentliggørelsen af TORMs årsrapport. For regnskabsårene 2010, 2011 og 2012 udbetales der ikke bonus under dette incitamentsprogram, da det alene vedrører regnskabsårene 2007-2009.

I 2012 er der endvidere indregnet en indtægt i resultatopgørelsen på USD 0,0 mio. (2011: indtægt på USD 0,3 mio.), som hidrører fra amortiseringen af aktier for 2007-2008.

For yderligere informationer vedrørende bonus i 2007-2009 under dette incitamentsprogram henvises til årsrapporterne for 2007-2009.

Aktieoptioner

Selskabet etablerede i 2007 en aktieoptionsordning for perioden 2007-2009 for alle landbaserede medarbejdere og officerer med permanente ansættelseskontrakter i Selskabet, herunder medlemmer af direktionen.

Aktieoptionsprogrammet 2007-2009 er underlagt dansk ret og indeholder visse justeringsbestemmelser og udnyttelsesbetingelser og andre vilkår, der er sædvanlige for aktieoptionsprogrammer af denne karakter. Programmet indeholder blandt andet bestemmelser om, at en forhøjelse af aktiekapitalen til en tegningskurs, der er lavere end markedsværdien (bortset fra en kapitalforhøjelse i henhold til en generel medarbejderaktieordning), skal medføre en forholdsmæssig justering i det antal aktier i Selskabet, som kan erhverves ved udnyttelse af en aktieoption. Udstedelse af fondsaktier i Selskabet, en ændring i aktiernes stykstørrelse i Selskabet eller aktiekapitalnedsættelser til en kurs over markedsværdien medfører tillige justeringer i antallet af aktier. Udnyttelseskursen for aktieoptionerne justeres desuden, hvis der udbetales overskydende udbytte til aktionærerne. Overskydende udbytte defineres som udbyttebetalinger, som afviger væsentligt fra de udbyttebetalinger i Selskabet, der tages i betragtning ved tildelingen af aktieoptioner. For eksempel vil bestyrelsens beslutning om at udbetale ekstraordinært udbytte på baggrund af generalforsamlingens godkendelse udgøre overskydende udbytte. Som angivet ovenfor og for at sikre, at aktieoptionernes værdi ikke er påvirket af udstedelsen af noteringsaktierne, samt i overensstemmelse med aktieoptionsprogrammets justeringsbestemmelser er udnyttelseskursen og antallet af optioner reguleret med en faktor på henholdsvis 0,6823 og 1,4655.

Pr. 31. december 2012 var et samlet antal på 3.933.666 uudnyttede aktieoptioner udestående under aktieoptionsprogrammet for 2007-2009, herunder 327.920 optioner til medlemmer af den nuværende direktion.

Ca. 50% af aktieoptionerne blev tildelt med en fast udnyttelseskurs (standardoptioner). For de aktieoptioner, der blev tildelt i 2007, er udnyttelseskursen DKK 101,19 pr. aktie, i 2008 DKK 108,97 pr. aktie og i 2009 DKK 116,67 pr. aktie efter korrektion for det ekstraordinære udbytte, der blev udbetalt i september 2007 og december 2008, og efter justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktier.

De øvrige ca. 50% af aktieoptionerne blev tildelt med en udnyttelseskurs, der bliver endeligt fastsat ved offentliggørelsen af Selskabets årsrapport efter en treårig periode, f.eks. fandt fastsættelsen for tildelingen i 2009 sted i marts 2012. Udnyttelseskursen baseres på aktiernes markedskurs den 5. marts 2007 og justeres for den relative udvikling i aktiekursen i forhold til en defineret peer-gruppe (peer-gruppe optioner). Udnyttelseskursen reduceres desuden, hvis Selskabets samlede aktionærafkast (beregnet på basis af aktiekursen på de respektive aktiers primære noteringssted med geninvesteret udbytte i selskabet) overstiger det samlede gennemsnitlige aktionærafkast for den definerede peer-gruppe (peer-gruppe optioner). Endelig foretages der justeringer for at afspejle de udbytter, som Selskabet har betalt til aktionærerne i optjeningsperioderne. Hvis aktierne udvikler sig relativt bedre end aktierne for sammenligningsgruppen, vil aktieoptionerne være in-the-money. Efter justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktier er udnyttelseskursen for peer-gruppe optioner tildelt i 2007 DKK 72,32 pr. aktie, peer-gruppe optioner tildelt i 2008 DKK 54,58 pr. aktie og peer-gruppe optioner tildelt i 2009 DKK 24,56 pr. aktie. Pr. 31. december 2012 var et samlet antal på 1.744.333 uudnyttede standardoptioner og et samlet antal på 2.189.333 uudnyttede peer-grouppe optioner udestående.

Aktieoptionerne kan udnyttes i et udnyttelsesvindue, der begynder ved udløbet af en syvdages periode efter offentliggørelsen af årsrapporten i det tredje kalenderår efter tildelingstidspunktet (2010-2012) og slutter ved udgangen af det sjette kalenderår efter tildelingstidspunktet (2013-2015). I løbet af udnyttelsesvinduet kan aktieoptionerne kun udnyttes i perioder på 28 dage efter Selskabets offentliggørelse af årsrapporter og delårsrapporter. For 2007-tildelingen kan aktieoptionerne udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2009 i marts 2010 og skal udnyttes senest inden marts 2013. For 2008-tildelingen kan aktieoptionerne udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2010 i marts 2011 og skal udnyttes senest inden marts 2014. Endelig for 2009-tildelingen kan aktieoptionerne udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2011 i marts 2012 og skal udnyttes senest inden marts 2015. Pr. 31. december 2012 var alle 3.933.666 aktieoptioner modnet.

Hver option giver ret til at erhverve en aktie à nominel DKK 5, hvilket blev justeret til nominel DKK 0,01 i forbindelse med justeringen for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne. Som angivet ovenfor er det antal aktier i Selskabet, der kan erhverves på baggrund af hver enkelt aktieoption, forholdsmæssigt reguleret i forbindelse med kapitalnedsættelsen og noteringen. Udnyttede optioner afregnes af Selskabets beholdning af egne aktier eller, i visse situationer, kontant.

Deltagere, som fratræder deres stillinger i Selskabet som såkaldte "good leavers" forud for optjeningen, kan bevare deres aktieoptioner og udnytte dem i henhold til vilkårene og betingelserne for aktieoptionsprogrammet 2007-2009. Deltagere, som er såkaldte "bad leavers", vil miste alle de aktieoptioner, som ikke er optjent på tidspunktet for den endelige fratræden. Dette er i overensstemmelse med aktieoptionslovens ufravigelige bestemmelser.

I 2012 blev der omkostningsført i alt USD 0,0 mio. i resultatopgørelsen vedrørende aktieoptioner.

NOTE 4 – FORTSAT

Udviklingen i udestående aktieoptioner kan specificeres således:

	Optioner i alt	Fordeling af optioner pr. år		
Antal aktieoptioner	**2012**	2009	2008	2007
Aktieoptionsprogram - 2007 til 2009				
Direktion				
Tildelt	752.119	223.761	200.009	328.349
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	104.159	104.159	-	-
Overført til fratrådte medarbejdere	-528.358	-	-200.009	-328.349
Udnyttet	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2007-2011	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2012	0	-	-	-
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**327.920**	**327.920**	**0**	**0**
Øvrige medarbejdere				
Tildelt	2.668.369	1.022.003	887.353	759.013
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	389.107	158.898	129.482	100.727
Overført til fratrådte medarbejdere	-1.120.344	-296.089	-344.783	-479.472
Udnyttet	-	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2007-2011	-690.084	-350.326	-269.936	-69.822
Bortfaldet/udløbet i 2012	-40.070	-40.070	-	-
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**1.206.978**	**494.416**	**402.116**	**310.446**
Fratrådte medarbejdere				
Justering for den diskonterede udstedelse af noteringsaktierne	755.624	134.309	249.662	371.653
Overført fra direktion og øvrige medarbejdere	1.648.702	296.089	544.792	807.821
Udnyttet	0	-	-	-
Bortfaldet/udløbet i 2007-2011	-5.558	-1.080	-2.359	-2.119
Bortfaldet/udløbet i 2012	0	-	-	-
Uudnyttet pr. 31. december 2012	**2.398.768**	**429.318**	**792.095**	**1.177.355**
Uudnyttet i alt pr. 31. december 2012	**3.933.666**	**1.251.654**	**1.194.211**	**1.487.801**
Heraf:				
Aktieoptioner med fastlagt udnyttelseskurs	1.744.333	555.043	529.566	659.724
Aktieoptioner med udnyttelseskurs baseret på peer-gruppe	2.189.333	696.611	664.645	828.077
Uudnyttet i alt pr. 31. december 2011	**2.724.846**	**894.358**	**815.067**	**1.015.421**
Antal aktieoptioner, der kunne udnyttes pr. 31. december 2012:				
Aktieoptioner med fastlagt udnyttelseskurs	1.744.333	555.043	529.566	659.724
Aktieoptioner udnyttelseskurs baseret på peer-gruppe	2.189.333	696.611	664.645	828.077
	3.933.666	**1.251.654**	**1.194.211**	**1.487.801**
Antal aktieoptioner, der kunne udnyttes pr. 31. december 2011	**1.830.488**	**0**	**815.067**	**1.015.421**

Dagsværdien af aktieoptionerne, der blev tildelt i 2007, 2008 og 2009, var baseret på Black-Scholes og Monte Carlo modellerne og beregnet til USD 10,9 mio. for 2007-tildelingen, USD 6,3 mio. for 2008-tildelingen og USD 1,4 mio. for 2009-tildelingen pr. tildelingsdatoen.

De grundlæggende forudsætninger for beregning af dagsværdien efter Black-Scholes samt Monte-Carlo modellerne er:

- Aktiekursen på værdiansættelsestidspunktet er estimeret til DKK 48,6 pr. aktie for 2009-tildelingen, DKK 140,0 for 2008-tildelingen og DKK 202,25 for 2007-tildelingen ud fra kursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 10. juli 2009 for 2009-tildelingen, den 31. marts 2008 for 2008-tildelingen og den 9. august 2007 for 2007-tildelingen.
- Udnyttelseskursen (før korrektion for ekstraordinære udbytter) er DKK 201 pr. aktie for 2009-tildelingen, DKK 190 for 2008-tildelingen og DKK 179 for 2007-tildelingen.
- Udnyttelseskursen vil blive korrigeret for ekstraordinære udbytter på TORM-aktien svarende til en korrektion på DKK 30,0 pr. aktie for 2009-tildelingen, DKK 30,3 for 2008-tildelingen og DKK 30,7 pr. aktie for 2007-tildelingen.

NOTE 4 – FORTSAT

- Den forventede udbytteprocent på tildelingstidspunktet udgør 3% for 2009-tildelingen, 3% for 2008-tildelingen og 3% for 2007-tildelingen af egenkapitalen p.a.
- Volatiliteten for TORM-aktien er estimeret på baggrund af Selskabets historiske volatilitet og skønnes at udgøre 39,2% for 2009-tildelingen, 34,9% for 2008-tildelingen, 36% for 2007-tildelingen og for peer-gruppen 30,8% for 2009-tildelingen, 26% for 2008-tildelingen og 22% for 2007-tildelingen.
- Den risikofrie rente baseret på optionernes udløb udgør 2,68% for 2009-tildelingen, 3,80% for 2008-tildelingen og 4,46% for 2007-tildelingen.
- Optionerne ejes gennemsnitligt i en periode på 4,2 år for 2009-tildelingen, 4,5 år for 2008-tildelingen og 4,1 år for 2007-tildelingen.
- Korrelationen mellem peer-gruppen og TORM er 92,5% for 2009-tildelingen, 92,5% for 2008-tildelingen og 92,5% for 2007-tildelingen, baseret på korrelationen målt på 1-årige afkast for historiske kurser de sidste 10 år.

NOTE 5

USD mio.	**2012**	2011
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER I MODERSELSKABET		
Deloitte		
Honorar for revision	0,5	0,5
Honorar for revisionsrelaterede ydelser	1,3	0,6
Honorar for skatterelaterede ydelser	0,8	0,1
Honorar for øvrige ydelser	0,3	0,2
	2,9	**1,4**

NOTE 6

USD mio.	**2012**	2011
ANDRE KAPITALANDELE		
Andre kapitalandele omfatter aktier i andre virksomheder.		
Kostpris:		
Saldo pr. 1. januar	5,4	5,4
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Saldo pr. 31. december	5,4	5,4
Værdireguleringer:		
Saldo pr. 1. januar	6,2	-2,4
Kursregulering	0,7	-0,5
Årets værdiregulering	-	9,1
Afgang	-	-
Saldo pr. 31. december	**6,9**	**6,2**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	**12,3**	**11,6**
Heraf børsnoteret	0,0	0,0
Heraf unoteret	12,3	11,6

NOTE 7

USD mio.	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	I alt
IMMATERIELLE AKTIVER			
Kostpris:			
Saldo pr. 1. januar 2011	89,2	2,7	91,9
Tilgang	-	-	0,0
Afgang	-	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2011	**89,2**	**2,7**	**91,9**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:			
Saldo pr. 1. januar 2011	-	0,7	0,7
Afgang	-	-	0,0
Årets amortisering og tab ved værdiforringelse	89,2	0,1	89,3
Saldo pr. 31. december 2011	**89,2**	**0,8**	**90,0**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	**0,0**	**1,9**	**1,9**
Kostpris:			
Saldo pr. 1. januar 2012	89,2	2,7	91,9
Tilgang	-	-	0,0
Afgang	-	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2012	**89,2**	**2,7**	**91,9**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:			
Saldo pr. 1. januar 2012	89,2	0,8	90,0
Afgang	-	-	0,0
Årets amortisering og tab ved værdiforringelse	-	0,2	0,2
Saldo pr. 31. december 2012	**89,2**	**1,0**	**90,2**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	**0,0**	**1,7**	**1,7**

NOTE 8

USD mio.	Grunde og bygninger	Skibe og dokknings-aktiver	Forud-betaling for skibe	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER					
Kostpris:					
Saldo pr. 1. januar 2011	4,1	3.113,9	243,3	24,8	3.386,1
Kursregulering	-	-	-	-0,2	-0,2
Tilgang	-	20,7	94,8	3,0	118,5
Afgang	-1,9	-334,6	-7,8	-0,4	-344,7
Overført til/fra andre poster	-	199,3	-199,3	-	0,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-	-61,8	-	-61,8
Saldo pr. 31. december 2011	**2,2**	**2.999,3**	**69,2**	**27,2**	**3.097,9**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:					
Saldo pr. 1. januar 2011	0,5	553,8	16,3	15,2	585,8
Kursregulering	-	-	-	-0,1	-0,1
Afgang	-0,4	-67,8	-	-0,3	-68,5
Årets afskrivninger	0,1	140,6	-	4,2	144,9
Tab ved værdiforringelse	-	97,8	-	-	97,8
Overført til/fra andre poster	-	16,3	-16,3	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2011	**0,2**	**740,7**	**0,0**	**19,0**	**759,9**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	**2,0**	**2.258,6**	**69,2**	**8,2**	**2.338,0**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	71,5	0,0	0,0	71,5
Heraf indregnede finansielle omkostninger i kostpris	0,0	2,8	0,8	0,0	3,6
Kostpris:					
Saldo pr. 1. januar 2012	2,2	2.999,3	69,2	27,2	3.097,9
Kursregulering	-	-	-	-	0,0
Tilgang	-	35,8	41,7	2,0	79,5
Afgang	-0,5	-146,7	-8,0	-0,2	-155,4
Overført til/fra andre poster	-	102,9	-102,9	-	0,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-239,3	-	-	-239,3
Saldo pr. 31. december 2012	**1,7**	**2.752,0**	**0,0**	**29,0**	**2.782,7**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:					
Saldo pr. 1. januar 2012	0,2	740,7	-	19,0	759,9
Kursregulering	-	-	-	-	0,0
Afgang	-0,1	-39,3	-	-0,2	-39,6
Årets afskrivninger	0,8	133,6	-	3,7	138,1
Tab ved værdiforringelse	-	74,2	-	-	74,2
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-105,5	-	-	-105,5
Saldo pr. 31. december 2012	**0,9**	**803,7**	**0,0**	**22,5**	**827,1**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	**0,8**	**1.948,3**	**0,0**	**6,5**	**1.955,6**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	14,7	0,0	0,0	14,7
Heraf indregnede finansielle omkostninger i kostpris	0,0	2,3	0,0	0,0	2,3

I den regnskabsmæssige værdi for skibe og dokningsaktiver indgår dokningsaktiver med USD 30,6 mio. (2011: USD 33,2 mio.).

For information om pantsatte aktiver henvises til note 18.

Afskrivninger på USD 3,7 mio. vedrørende andre anlæg, driftsmidler og inventar relaterer sig i al væsentlighed til administration (2011: USD 4,2 mio.).

Der henvises til note 9 for omtale af værdiforringelsestest.

NOTE 9

VÆRDIFORRINGELSESTEST

Pr. 31. december 2012 testede ledelsen aktivernes genindvindingsværdi ved at vurdere genindvindingsværdien af de væsentlige aktiver inden for de pengestrømsfrembringende enheder: Tankdivisionen og Tørlastdivisionen, og ejerandelen på 50% af FR8.

Pr. 31. december 2012 var genindvindingsværdien af Tankdivisionen nytteværdien, mens genindvindingsværdien af Tørlastdivisionen var nettorealisationsværdien.

På baggrund af testen konkluderede ledelsen at:
- Aktiverne i Tørlastdivisionen ikke var værdiforringede, idet nettosalgsprisen oversteg den regnskabsmæssige værdi med USD 3 mio.
- Aktiverne i Tankdivisionen ikke var yderligere værdiforringet, idet nytteværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi
- Den regnskabsmæssige værdi af ejerandelen på 50% af FR8 var værdiforringet med USD 42 mio. ud over de tidligere indregnede nedskrivninger til USD 0 mio.

Ved vurderingen af nettorealisationsværdien i Tørlastdivisionen har ledelsen anvendt gennemsnittet af markedsværdivurderinger indhentet fra to internationalt anerkendte skibsmæglere.

Vurderingen af nytteværdien i Tankdivisionen og Selskabets ejerandel på 50% af FR8 er baseret på nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme.

Beregningen af nytteværdien er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:
- Pengestrømmene er baseret på kendt tonnage, herunder skibe til levering i fremtidige perioder. Aktiver bestemt for salg er ikke omfattet heraf, og tilgang eller salg af tonnage er ikke medtaget, idet tidspunktet for og effekten af sådanne transaktioner er meget usikre. Tonnage vil dog kun blive anskaffet, hvis ledelsen forventer at opnå et afkast, der overstiger den i værdiforringelsestesten anvendte diskonteringsfaktor.
- Produkttankskibene forventes at generere normale indtægter i 25 år. Ud fra tankskibsflådens nuværende aldersprofil vil den gennemsnitlige resterende levetid være ca. 17 år.
- De skønnede fragtrater i perioden 2013 til 2015 er baseret på Selskabets forretningsplaner, som i 2014 og 2015 antager en gradvis stigning mod det tiårige historiske gennemsnit.
- Efter 2015 er fragtraterne for Tankdivisionen baseret på følgende tiårige historiske gennemsnitlige fragtrater fra Clarksons, justeret med inflationsraten:
  - o LR2 USD/dag 26.578
  - o LR1 USD/dag 22.446
  - o MR USD/dag 19.814
- Drifts- og administrationsomkostninger er skønnet ud fra TORMs nuværende løbende omkostninger reguleret for de omkostningsjusteringer, der er indregnet i driftsbudgetterne og forretningsplanerne for 2013 og 2014. Efter 2014 forventes driftsomkostningerne pr. driftsdag og administrationsomkostningerne at stige med inflationsraten.
- WACC er fastsat til 8.0% (2011: 8.0%) for Tankdivisionen. WACC beregnes ud fra en standardiseret WACC-model, hvor nøgleparametrene er omkostninger til egenkapital og gæld samt kapitalstruktur.
- Inflationsraten er baseret på US Federal Reserve's og ECBs inflationsmål på mellemlang sigt, som p.t. er 2%.

Ledelsen mener, at disse væsentlige forudsætninger er rimelige.

Beregningen af nytteværdien er følsom over for ændringer i de primære forudsætninger, som vurderes at relatere sig til udviklingen i de fremtidige fragtrater samt den WACC, der er anvendt som diskonteringsfaktor i beregningerne og udviklingen i driftsomkostningerne. Følsomhederne er alt andet lige vurderet som følger:
- Et fald i fragtraterne for Tankdivisionen på USD/dag 1.000 vil medføre en yderligere værdiforringelse på USD 204 mio. for Tankdivisionen
- En stigning i WACC på 1% vil medføre en yderligere værdiforringelse på USD 139 mio. for Tankdivisionen
- En stigning i driftsomkostningerne på 10% ville medføre en yderligere værdiforringelse på USD 155 mio. for Tankdivisionen

Som anført ovenfor er de foretagne værdiforringelsestest baseret på, at Selskabet fortsætter driften af sine skibe som en flåde inden for de nuværende rammer. Til sammenligning var markedsværdien af TORMs skibe USD 1.159 mio. (eksklusive produkttankskibe bestemt for salg), hvilket er USD 790 mio. mindre end den nedskrevne regnskabsmæssige værdi.

Der henvises til note 26, hvor nedskrivning af langfristede aktiver bestemt for salg på i alt USD 74 mio. er nærmere beskrevet.

NOTE 10

USD mio.	2012	2011
FINANSIELLE POSTER		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	0,5	1,3
Udbytte	0,4	0,0
Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	8,2	4,2
Valutakursreguleringer inklusive nettogevinster på valutaterminskontrakter	2,7	4,4
	11,8	9,9
Finansielle omkostninger		
Renter af prioritets- og bankgæld inklusive realiserede nettotab på renterelaterede derivater	74,7	58,7
Valutakursreguleringer inklusive realiserede nettotab på valutaterminskontrakter	0,1	4,0
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og rekonstruktionsplan	65,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	2,6	10,6
Heraf inkluderet i kostpris på materielle anlægsaktiver	0,0	-0,6
	142,4	72,7
Finansielle poster i alt	**-130,6**	**-62,8**

NOTE 11

USD mio.	2012	2011
UDESTÅENDE FRAGTER		
Analyse af udestående fragter pr. 31. december:		
Hverken forfalden eller nedskrevet	77,5	78,7
Forfalden < 30 dage	8,0	43,7
Forfalden mellem 30 og 180 dage	22,7	13,4
Forfalden > 180 dage	9,1	4,4
	117,3	**140,2**

I udestående fragter pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt USD 0,2 mio. (2011: USD 0,2 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til USD 0,0 mio. (2011: USD 0,0 mio.).

Årets bevægelse i hensættelse til imødegåelse af tab på udestående fragter er som følger:

USD mio.	2012	2011
HENSÆTTELSE TIL IMØDEGÅELSE AF TAB PÅ UDESTÅENDE FRAGTER		
Saldo pr. 1. januar	0,2	0,2
Årets hensættelser	-	-
Årets tilbageførte hensættelser	-	-
Årets forbrugte hensættelser	-	-
Saldo pr. 31. december	**0,2**	**0,2**

Hensættelse til imødegåelse af tab på udestående fragter er indregnet i resultatopgørelsen under 'Havneomkostninger, bunkers og kommissioner'.

Hensættelsen er foretaget som følge af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

NOTE 12

USD mio.	2012	2011
ANDRE TILGODEHAVENDER		
Partnere og kommerciel management	2,8	5,0
Afledte finansielle instrumenter	2,9	5,6
Tilgodehavender hos joint ventures	2,7	4,5
Tilgodehavende skatter og afgifter	0,8	0,6
Øvrige, inklusive shippingrelaterede poster	7,6	10,3
	16,8	**26,0**

NOTE 13

USD mio.	**2012**	2011
SKAT		
Skat af årets resultat	-1,9	-2,6
Regulering vedrørende tidligere år	-0,2	0,5
Regulering af udskudt skat	0,5	0,5
	-1,6	**-1,6**

	2012	2011
AFSTEMNING AF ÅRETS EFFEKTIVE SELSKABSSKATTEPROCENT		
Selskabsskatteprocent i Danmark	25,0%	25,0%
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske dattervirksomheder	-12,0%	-2,4%
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske fælles kontrollerede virksomheder	0,2%	-0,8%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0%	0,1%
Effekt af tonnageskatteordningen	-13,1%	-22,3%
Effektiv skatteprocent	**-0,3%**	**-0,4%**

Selskabet deltager i tonnageskatteordningen. Deltagelsen i tonnageskatteordningen er bindende indtil 31. december 2017.

Under den danske tonnageskatteordning er indtægter og udgifter fra skibsfart ikke direkte skattepligtige. I stedet opgøres den skattepligtige indkomst ud fra:

- Nettotonnagen fra de skibe, som er anvendt til at generere indtjeningen fra skibsfart
- En sats gældende for den specifikke nettotonnage for skibet, baseret på en faldende skala
- Antallet af dage, skibene er anvendt i løbet af året

Selskabet forventer at deltage i tonnageskatteordningen efter bindingsperiodens udløb og som minimum at opretholde et investerings- og aktivitetsniveau som ved indtrædelsen i tonnageskatteordningen.

USD mio.	**2012**	2011
UDSKUDT SKAT		
Saldo pr. 1. januar	53,7	54,2
Årets udskudte skat	-0,5	-0,5
Saldo pr. 31. december	**53,2**	**53,7**

Udskudt skat kan i al væsentlighed relateres til de skibe, der indgår i overgangssaldoen under den danske tonnageskatteordning.

NOTE 14

	2012 Antal aktier mio.	2011 Antal aktier mio.	**2012** Nominel værdi DKK mio.	2011 Nominel værdi DKK mio.
SELSKABSKAPITAL				
Saldo pr. 1. januar	72,8	72,8	364,0	364,0
Nedsættelse af aktiekapital	-	-	-363,3	-
Forhøjelse af aktiekapital	655,2	-	6,6	-
Saldo pr. 31. december	**728,0**	**72,8**	**7,3**	**364,0**

Aktiekapitalen består af 728,0 mio. aktier à nominelt DKK 0,01 (2011: DKK 5,00). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Alle udstedte aktier er fuldt betalte.

I forbindelse med restruktureringen i november 2012 blev den nominelle værdi af Selskabets aktier ændret fra DKK 5,00 pr. aktie til DKK 0,01 pr. aktie med en samlet værdi af DKK 363,3 mio. Den nominelle værdi af Selskabets aktiekapital udgjorde herefter DKK 0,7 mio. Herefter blev Selskabets aktiekapital forøget med nominelt DKK 6,6 mio. til DKK 7,3 mio. ved udstedelse af 655,2 mio. aktier med en nominel værdi på DKK 0,01 pr. aktie.

NOTE 14 - FORTSAT

	2012 Antal aktier (1.000)	2011 Antal aktier (1.000)	**2012** Nominel værdi DKK mio.	2011 Nominel værdi DKK mio.	**2012** % af selskabs-kapital	2011 % af selskabs-kapital
EGNE AKTIER						
Saldo pr. 1. januar	3.230,4	3.461,6	16,2	17,3	4,4	4,8
Ændring i aktiekapital	-	-	-16,1	-	-4,0	-
Ændring i ADS ratio	-258,4	-	-	-	-	-
Køb	3.739,8	-	-	-	0,5	-
Salg	-	-	-	-	-	-
Anvendt i forbindelse med aktiebaseret vederlag	-	-231,2	-	-1,1	-	-0,4
Saldo pr. 31. december	**6.711,8**	**3.230,4**	**0,1**	**16,2**	**0,9**	**4,4**

Den totale kostpris for egne aktier udgør USD 19,1 mio. (2011: USD 17,9 mio.).

TORMs beholdning af egne aktier pr. 31. december 2012 udgør 6.711.792 stk. (2011: 3.230.432 stk.) à DKK 0,01, svarende til en pålydende værdi på USD 0,1 mio. (2011: USD 2,8 mio.) og en markedsværdi på USD 2,1 mio. (2011: USD 2,1 mio.). Beholdningen udgør 0,9% (2011: 4,4%) af Selskabets aktiekapital.

Beholdningen af egne aktier benyttes til sikring af Selskabets program for aktiebaseret vederlag.

NOTE 15

USD mio.	**2012**	2011
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Periodiserede gevinster vedrørende sale and leaseback-transaktioner	6,4	7,6
	6,4	**7,6**

NOTE 16

USD mio.	**2012**	2011
ANDEN GÆLD		
Partnere og kommerciel management	11,9	6,1
Skyldige driftsomkostninger	14,4	6,6
Skyldige renter	0,9	3,6
Diverse lønrelaterede poster	12,7	17,8
Afledte finansielle instrumenter	1,0	41,2
Gæld til joint ventures	0,4	0,8
Øvrige, inklusive shipping relaterede poster	6,8	8,8
	48,1	**84,9**

NOTE 17

EFFEKTIV RENTE OG DAGSVÆRDI AF PRIORITETSGÆLD OG BANKGÆLD

I november 2012 gennemførte TORM en restrukturering. Som led i restruktureringen har TORM sikret en ny driftskapitalfacilitet på USD 100 mio. indtil 30. september 2014. Selskabets bankgruppe har ensrettet de væsentligste betingelser og finansielle covenants for alle eksisterende gældsfaciliteter, og forfaldstidspunktet for alle eksisterende kreditfaciliteter er ændret til 31. december 2016.

Der henvises til note 2 for yderligere information om Selskabets likviditet og kapitalberedskab og endvidere til note 22 og 23 for yderligere information om renterisici.

Pr. 31. december 2011 var der en ikke-afhjulpet misligholdelse af Selskabets prioritetsgæld og banklån, og disse forfaldt derfor formelt i 2012.

Tabellen nedenfor viser de effektive renter og dagsværdien af prioritetsgæld og banklån.

		2012			2011		
USD mio.	Fast/ variabel	Udløb	Effektiv rente	Dagsværdi	Udløb	Effektiv rente	Dagsværdi
LÅN							
USD	Variabel				2012	3,2%	1.803,7
USD	Variabel	2014	15,6%*)	58,0			
USD	Variabel	2016	3,4%**)	1.846,1			
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			**3,5%**			**3,2%**	
Dagsværdi				**1.904,1**			**1.803,7**

Pr. 31. december 2011 var en del af lånene med variabel rente sikret til fast forrentning ved indgåelse af renteswaps.

*) Effektiv rente indeholder udskudte og amortiserede bankgebyrer samt commitment fee.

**) Effektiv rente indeholder udskudte og amortiserede bankgebyrer relateret til de originale bankfaciliteter og gebyrer relateret til den restrukturerede bankgæld.

NOTE 18

USD mio.	2012	2011
PANTSÆTNINGER TIL SIKKERHED FOR PRIORITETSGÆLD		
Værdi af lån med pant i skibe	1.903,7	1.768,5
	1.903,7	**1.768,5**

Den samlede regnskabsmæssige værdi for de skibe, der er stillet til sikkerhed, udgør USD 2.082 mio. pr. 31. december 2012 (2011: USD 2.280 mio.).

NOTE 19

USD mio.	2012	2011
GARANTI- OG EVENTUALFORPLIGTELSER		
Garantiforpligtelser	**0,0**	**0,0**

Garantiforpligtelserne for koncernen udgør under USD 0,1 mio. og vedrører garantiforpligtelser afgivet over for Danmarks Rederiforening.

NOTE 20

KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER, PRIORITETSGÆLD OG BANKLÅN

TORM har forskellige kontraktlige og forretningsmæssige forpligtelser til at foretage fremtidige betalinger, herunder leasingforpligtelser og købsforpligtelser, rentebetalinger samt afdrag på Selskabets gæld.

Pr. 31. december 2011 stod Selskabets prioritetsgæld og banklån til forfald i 2012 som følge af ikke-afhjulpet misligholdelse af finansielle covenants. Med Restruktureringsaftalen pr. 5. november 2012 har Selskabet forlænget sin gæld til 31. december 2016 og er ikke længere i en misligholdelsessituation. Endvidere fik Selskabet stillet en USD 100 mio. driftskapitalfacilitet til rådighed med udløb 30. september 2014.

Nedenstående tabel opsummerer Selskabets kontraktlige forpligtelser.

Pr. 31. december 2012:

USD mio.	2013	2014	2015	2016	2017	Herefter	I alt
Prioritetsgæld og banklån 1)	0,8	96,8	94,2	1690,0	-	-	1.881,8
Rentebetalinger relateret til planlagte rentefastsættelser	12,3	-	-	-	-	-	12,3
Estimerede variable rentebetalinger 3)	42,9	56,0	54,2	58,3	-	-	211,4
I alt	**56,0**	**152,8**	**148,4**	**1.748,3**	**0,0**	**0,0**	**2.105,5**

USD mio.	2013	2014	2015	2016	2017	Herefter	I alt
Finansielle leasingforpligtelser 4)	-1,9	-1,4	-0,9	-0,1	18,7	-	14,4
Renteelement finansiel leasing	4,0	4,4	4,7	4,8	3,2	-	21,1
Indchartrede skibe (inkl. ikke leverede skibe) (Operationel leasing) 5)	71,9	45,0	43,5	15,7	13,5	5,8	195,4
Nybygningsrater og udnyttede købsoptioner (Købsforpligtelser) 6)	-	-	-	-	-	-	0,0
Anden operationel leasing 7)	7,8	5,8	2,1	2,0	0,4	-	18,1
I alt	**81,8**	**53,8**	**49,4**	**22,4**	**35,8**	**5,8**	**249,0**

Kontraktlige forpligtelser - som udlejer :							
Lejeindtægter for skibe på timecharter og bareboat-charter (inkl. ikke leverede skibe) (Operationel leasing) 8)	23,7	7,3	0,1	-	-	-	31,1
I alt	**23,7**	**7,3**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**31,1**

NOTE 20 - FORTSAT

Pr. 31. december 2011:

USD mio.	2012	2013	2014	2015	2016	Herefter	**I alt**
Prioritetsgæld og banklån 1)	1.794,7	-	-	-	-	-	1.794,7
Rentebetalinger relateret til renteswaps 2)	30,9	15,6	8,5	5,0	3,5	-	63,5
Estimerede variable rentebetalinger 3)	9,4	-	-	-	-	-	9,4
I alt	**1.835,0**	**15,6**	**8,5**	**5,0**	**3,5**	**0,0**	**1.867,6**

USD mio.	2012	2013	2014	2015	2016	Herefter	**I alt**
Finansielle leasingforpligtelser 4)	48,3	2,4	2,6	2,9	3,2	18,3	77,7
Renteelement vedrørende finansiel leasing	2,7	2,5	2,3	2,0	1,7	1,1	12,3
Indchartrede skibe (inkl. ikke leverede skibe) (Operationel leasing) 5)	268,3	214,0	190,2	145,9	75,0	143,1	1.036,5
Nybygningsrater og udnyttede købsoptioner (Købsforpligtelser) 6)	52,0	9,7	20,0	-	-	-	81,7
Anden operationel leasing 7)	6,9	6,9	5,0	1,8	1,0	0,1	21,7
I alt	**378,2**	**235,5**	**220,1**	**152,6**	**80,9**	**162,6**	**1.229,9**

Kontraktlige forpligtelser - som udlejer :							
Lejeindtægter for skibe på timecharter og bareboat-charter (inkl. ikke leverede skibe) (Operationel leasing) 8)	68,6	16,5	4,6	-	-	-	89,7
I alt	**68,6**	**16,5**	**4,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**89,7**

1) De anførte beløb, der forfalder til betaling, er reguleret for direkte relaterede omkostninger hidrørende fra udstedelsen af lånene med USD 25,1 mio. (2011: 12,3 mio.), som vil blive amortiseret over lånenes løbetid.

2) Der er anvendt faktisk fast rente i henhold til renteswaps til opgørelse af de afdækkede rentebetalinger.

3) Variable rentebetalinger er skønnet ud fra gennemsnitlige forward renter for de pågældende år. Dette svarer til en gennemsnitlig nettorente inklusive margin på 2,9% (2011: 2,5%).

4) En leasingaftale indeholder købsforpligtelser i tilfælde af misligholdelse af finansielle covenants i lighed med det, som er beskrevet i note 17.

5) Leasingaftalerne er indgået med en uopsigelig leasingperiode fra begge parters side på op til otte år. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af minimumsleasingydelser. Visse leasingaftaler indeholder et profit sharing element, hvilket medfører, at charterhyren kan blive højere. Den gennemsnitlige periode indtil tilbagelevering af skibene er 0,9 år (2011: 2,3 år).

6) Pr. 31. december 2012 havde TORM ingen skibe under bygning (2011: Tre skibe under bygning til levering i perioden 2012-2014, for hvilke den totale udestående kontraktlige forpligtelse pr. 31. december 2011 udgjorde USD 82 mio.).

7) Anden operationel leasing omfatter primært lejekontrakter vedrørende kontorlokaler, biler, lejligheder samt IT-relaterede kontrakter.

8) Lejeindtægter for skibe på timecharter og bareboatcharter er indregnet under nettoomsætningen. Den gennemsnitlige periode indtil tilbagelevering af skibene er 1,0 år (2011: 0,6 år).

NOTE 21

USD mio.	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSER - SOM LEJER			
Lejeforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:			
2012			
Forfalder inden for et år	2,1	-3,9	-1,8
Kortfristet i alt	2,1	-3,9	-1,8
Forfalder mellem et og fem år	33,4	-17,2	16,2
Forfalder efter fem år	-	-	0,0
Langfristet i alt	33,4	-17,2	16,2
I alt	**35,5**	**-21,1**	**14,4**
Dagsværdi			**14,4**
2011			
Forfalder inden for et år	55,6	-7,3	48,3
Kortfristet i alt	55,6	-7,3	48,3
Forfalder mellem et og fem år	19,6	-8,4	11,2
Forfalder efter fem år	19,3	-1,1	18,2
Langfristet i alt	38,9	-9,5	29,4
I alt	**94,5**	**-16,8**	**77,7**
Dagsværdi			**77,7**

Finansiel leasing i 2012 vedrører et MR-produkttankskib (2011: To) lejet på et bareboat certeparti med udløb senest i 2017. Ved udløbet af lejeperioden har Selskabet en forpligtelse til at købe skibet.

NOTE 22

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Nedenstående tabel viser markedsværdien af de afledte finansielle instrumenter:

USD mio.	**Markeds-værdi pr. 31. december 2012**	Markeds-værdi pr. 31. december 2011
Regnskabsmæssig sikring af pengestrømme		
Afledte finansielle instrumenter vedrørende rente og valuta:		
Valutaterminsforretninger	-	-3,8
Renteswaps	-	-26,0
Ikke regnskabsmæssig sikring:		
Afledte finansielle instrumenter vedrørende rente og valuta:		
Renteswaps	-	-11,1
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers:		
Bunker swaps	1,3	2,3
FFA	-	1,5
Afledte finansielle instrumenter vedrørende optioner på skibe:		
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	-	-0,1
	1,3	**-37,2**

Heraf inkluderet i:		
Kortfristede aktiver		
Andre tilgodehavender	1,4	3,9
Kortfristede forpligtelser		
Anden gæld	-0,1	-41,0
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	-	-0,1
	1,3	**-37,2**

NOTE 22 – FORTSAT

Nedenstående tabel viser realiserede beløb såvel som værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen og egenkapital i 2012 og 2011 vedrørende afledte finansielle instrumenter:

USD mio.	Afledte finansielle instrumenter vedr. fragt og bunkers	Drifts-omkostninger	Administra-tions-omkostninger	Finansielle poster	Egenkapital reserve for sikringstrans-aktioner
Bunker swaps	3,0	-	-	-	-
FFA	6,9	-	-	-	-
Valutaterminsforretninger	-	-1,7	-1,6	-	3,3
Renteswaps	-	-	-	-15,5	3,8
Valutakontrakter	-	-	-	0,0	-
Ret til andel af gevinst på købsoptioner vedrørende skibe	-	-	-	-	-
2012 i alt	**9,9**	**-1,7**	**-1,6**	**-15,5**	**7,1**
Bunker swaps	7,0	-	-	-	-
FFA	7,1	-	-	-	-
Valutaterminsforretninger	-	1,2	1,6	-	-3,3
Renteswaps	-	-	-	-8,4	-24,6
Valutakontrakter	-	-	-	-3,7	-
Ret til andel af gevinst på købsoptioner vedrørende skibe	-	-	-	-6,0	-
2011 i alt	**14,1**	**1,2**	**1,6**	**-18,1**	**-27,9**

For en nærmere gennemgang af kommercielle og finansielle risici henvises til afsnittet 'Risikostyring' samt note 23.

Valutaterminsforretninger med en markedsværdi på USD 0,0 mio. (2011: USD -3,8 mio.) benyttes til regnskabsmæssig sikring af visse af Selskabets betalinger i DKK vedrørende adminstrations- og driftsomkostninger i 2013.

Renteswap kontrakter med en markedsværdi på USD 0,0 mio. (2011: USD -26,0 mio.) benyttes til regnskabsmæssig sikring af visse af Selskabets rentebetalinger i perioden 2013-2016.

Gevinster og tab på disse kontrakter vil blive indregnet i resultatopgørelsen, når de realiseres sammen med de sikrede transaktioner.

NOTE 23

RISICI FORBUNDET MED TORMS AKTIVITETER

Risiciene kan som udgangspunkt inddeles i fire hovedkategorier: 1) Langsigtede strategiske risici, 2) Branche- og markedsrisici, 3) Operationelle og compliancerelaterede risici og 4) Finansielle risici.

De risici, der er beskrevet under hver af de fire kategorier, anses som de væsentligste risici for TORM i den enkelte kategori.

I henhold til de nye finansieringsaftaler er TORM forpligtet til at begrænse handlen med afledte finansielle instrumenter til valutaspotkontrakter indgået som led i den daglige drift. TORM kan således ikke i samme grad som tidligere anvende afledte finansielle instrumenter til af afdække eksponeringen over for udsving i fragtrater, bunkerpriser, valutakurser og renter. Fremadrettet kan TORM opnå tilladelse til at øge anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, og i så fald vil de politikker og retningslinjer, der er angivet under de enkelte risici, stadig gælde.

1) LANGSIGTEDE STRATEGISKE RISICI

Ændringer i branchen, som f.eks. substitution af olie med andre energikilder og radikale ændringer i transportmønstre, anses for at udgøre en relativt stor potentiel risiko, dog på lang sigt. Ledelsen overvåger fortsat mindst to gange årligt langsigtede strategiske risici for at sikre, at der hurtigst muligt gøres en indsats for at afbøde potentielle risici, samt at der udvikles nødvendige kompetencer for at udnytte de muligheder, der skabes af samme risici.

2) BRANCHE- OG MARKEDSRISICI

Branche- og markedsbetingede risikofaktorer vedrører markedsændringer og ændringer i det politiske, økonomiske og fysiske miljø, som ledelsen ikke har kontrol over og kun i meget begrænset omfang kan påvirke, som f.eks. fragtrater og skibs- og bunkerpriser.

UDSVING I FRAGTRATER

Selskabets indtægter kommer hovedsageligt fra rejser, som udføres af Selskabets flåde. TORM er derfor eksponeret over for de betydelige udsving, der præger fragtraterne på disse rejser.

I tankskibssegmentet er det TORMs strategi at søge en vis eksponering over for denne risiko, da volatiliteten også skaber muligheder, idet indtjeningen historisk har været højere på spotmarkedet end på time charters. På den anden side er det TORMs mål at reducere følsomheden over for udsving i fragtraterne ved at opnå stordriftsfordele, ved aktivt at finde frem til den optimale geografiske positionering af flåden og ved at optimere det produkt, som kunderne tilbydes.

I tankskibssegmentet afdækkes fragtindtægterne til en vis grad mod generelle udsving ved hjælp af fysiske kontrakter som f.eks. lastekontrakter og time charter kontakter med en varighed på 6-24 måneder. Herudover har TORM historisk anvendt finansielle instrumenter som forward freight agreements (FFA) og syntetiske time charter kontrakter med en afdækning på typisk 3-12 måneder frem på basis af forventningerne til markedet og Selskabets risikostyringspolitik. I 2012 blev 12% af fragtindtægterne fra Selskabets tankskibe sikret på denne måde sammenlignet med 33% i 2011. Fysiske time charter kontrakter udgjorde 92% (2011: 57%) af den samlede sikring, da dette sikringsinstrument resulterede i højere rater end de rater, som kunne opnås i terminsmarkedet. Selskabet indgik i 2012 FFA-kontrakter til en samlet nominel kontraktværdi af USD 14 mio. (2011: USD 331 mio.). Ved udgangen af 2012 lå afdækningen for 2013 på et relativt lavt niveau (17%) (2011: 26%).

Handlen med FFA og andre fragtrelaterede derivater er på nuværende tidspunkt væsentligt begrænset af de nye finansieringsaftaler, men ellers gælder der for handel med disse instrumenter specifikke politikker og retningslinjer godkendt af bestyrelsen, herunder handelsbegrænsninger, stop-loss politikker, funktionsadskillelse og andre interne kontrolprocedurer. I tørlastsegmentet stræber TORM efter at have høj afdækning i det faldende marked. Afdækningsmålet for de kommende 12 måneder er mere end 75% for egne og indchartrede skibe. TORM vil aktivt søge afdækning ved hjælp af spotmarkedet, videreudlejning på time charter kontrakter og/eller derivater i det omfang, det er muligt under de nye finansieringsaftaler.

Alt andet lige og i det omfang Selskabets skibe ikke allerede er chartret ud til faste rater, vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 føre til følgende ændring i resultat før skat baseret på antallet af indtjeningsdage for det kommende regnskabsår:

USD mio.	**2013**	2012
FØLSOMHED VED ÆNDRING AF FRAGTRATER		
Ændring i fragtrater på USD/dag 1.000:		
Ændring i resultat før skat	**24,7**	**30,3**
Ændring i egenkapital	**24,7**	**30,3**

UDSVING I SALGS- OG KØBSPRISER

Som ejer af 67 skibe er TORM udsat for risiko i forbindelse med ændringer i skibenes værdi, som i deres brugstid kan være udsat for store udsving. Pr. 31. december 2012 var den regnskabsmæssige værdi af flåden eksklusive finansielt leasede skibe USD 1.949 mio. Baseret på mæglervurderinger var markedsværdien af TORMs flåde eksklusive finansielt leasede skibe USD 1.159 mio. pr. 31. december 2012.

I årets løb fik TORM leveret to MR-nybygninger, og flåden blev reduceret med tre produkttankskibe. Et MR-produkttankskib og ejerandelen på 50% af et LR1-produkttankskib blev solgt, og derudover blev et finansielt leaset LR2-skib tilbageleveret. Selskabet har endvidere annulleret en MR-nybygning med planlagt levering i 2014 og har ingen skibe i ordre.

I henhold til de nye finansieringsaftaler er TORM forpligtet til at opnå tilladelse fra bankerne til at sælge og købe skibe, og Selskabets muligheder for at styre risici er således begrænsede.

UDSVING I BUNKERPRISER

Omkostningerne til skibenes brændstof – inden for branchen benævnt bunkers – udgjorde i 2012 69% af de samlede rejseomkostninger (2011: 69%) og er dermed langt den største enkeltomkostning i forbindelse med rejser.

TORM er således eksponeret over for udsving i bunkerpriser, som ikke kan overføres til de fragtrater, Selskabet opnår. For at reducere denne risiko har TORM historisk indgået sikringsaftaler, der afdækker en del af bunkerbehovet, men anvendelsen af olieterminskontrakter er på nuværende tidspunkt begrænset af de nye finansieringsaftaler.

I det omfang, bunkerderivathandel anvendes, gælder der specifikke risikopolitikker og retningslinjer godkendt af bestyrelsen, herunder handelsbegrænsninger, stop-loss, stop-gain og stop-at-zero-politikker, funktionsadskillelse og andre interne kontrolprocedurer.

I 2012 fastlåste TORM prisen på 17,4% (2011: 7,6%) af de købte bunkers ved anvendelse af sikringsinstrumenter. Pr. 31. december 2012 var den samlede markedsværdi af bunkersikringskontrakter USD 1,3 mio. (2011: USD 2,1 mio.).

Alt andet lige vil en prisændring på 10% pr. tons bunkerolie (uden efterfølgende ændringer i fragtraterne) føre til følgende ændring i udgiften baseret på det forventede bunkerforbrug i spotmarkedet:

NOTE 23 – FORTSAT

USD mio.	2013	2012
FØLSOMHED VED ÆNDRING AF BUNKERPRISEN		
Ændring i bunkerprisen på 10% pr. ton bunkers:		
Ændring i bunkeromkostninger	**33,5**	**46,7**
Ændring i egenkapital	**33,5**	**46,7**

3) OPERATIONELLE OG COMPLIANCERELATEREDE RISICI

Operationelle risici er de risici, som er forbundet med den løbende drift af virksomheden, herunder vedrørende udnyttelse af flåden, sikker drift af skibene, adgang til erfarne søfolk og medarbejdere, terrorisme og pirateri samt forsikrings- og modpartsrisiko.

FORSIKRINGSDÆKNING

I forbindelse med skibenes drift kan der opstå forskellige uheld og andre hændelser, der kan medføre økonomiske tab for TORM. For eksempel kan nationale og internationale regler og konventioner betyde, at Selskabet pådrager sig væsentlige forpligtelser, såfremt et skib udleder olie eller andre miljøskadelige stoffer.

For at reducere denne risiko er Selskabets flåde forsikret mod sådanne risici i videst muligt omfang. Det samlede forsikringsprogram omfatter en bred dækning af risici, der er forbundet med drift af skibe og transport af last, herunder bl.a. personskader, miljøskade og forurening, skader på last, tredjemandsskader, skader på skrog og motor, forlis samt krigsrisiko. Samtlige af TORMs egne skibe er forsikret for en værdi, der svarer til markedsværdien plus et tillæg for eventuelle udsving. Ansvarsrisici er dækket i overensstemmelse med internationale standarder. Endvidere er skibene forsikret mod tab af indtjening i en periode på op til 90 dage i tilfælde af havari. Det er TORMs politik at samarbejde med finansielt velfunderede, internationale forsikringsselskaber med en kreditrating på minimum BBB, og der anvendes for tiden 14-16 selskaber samt to P&I-Klubber med henblik på risikospredning. P&I-Klubberne er medlem af et internationalt anerkendt samarbejde, International Group of P&I Clubs, og Selskabets skibe er forsikret for det maksimale dækningsomfang, der fås i P&I-systemet. Ved udgangen af 2012 var den samlede forsikringsværdi af kasko og interesser vedrørende TORMs egne skibe USD 2,6 mia. (2011: USD 2,7 mia.).

MODPARTSRISIKO

Den negative udvikling i shippingbranchen siden 2009 har betydet, at modpartsrisiko er blevet en konstant udfordring, og det kræver nøje overvågning at styre denne og beslutte, hvad der skal gøres for at minimere eventuelle tab. Den maksimale modpartsrisiko svarer til de i balancen indregnede værdier. En afledt effekt af modpartsrisikoen er tab af driftsindtægter i senere regnskabsår, f.eks. modparter, der ikke er i stand til at opfylde deres forpligtelser i henhold til time charter kontrakter, lastekontrakter eller optioner. Den væsentligste risiko er forskellen mellem de faste rater i henhold til time charter kontrakter eller lastekontrakter og markedsraterne på det tidspunkt, en modpart ikke længere kan opfylde sine forpligtelser.

Selskabet har i årets løb fokuseret nøje på sine risikopolitikker og -procedurer for at sikre, at de risici, der håndteres i forbindelse med den daglige drift, holdes på de aftalte niveauer, og at ledelsen gøres opmærksom på eventuelle ændringer.

Selskabets modpartsrisici knytter sig primært til:
- Tilgodehavender og likvider
- Lastekontrakter med positiv dagsværdi
- Afledte finansielle instrumenter og råvareinstrumenter med positiv dagsværdi

Tilgodehavender og likvider

Hovedparten af TORMs kunder er selskaber, som opererer i olieindustrien. Det vurderes, at disse selskaber i vidt omfang vil være påvirket af de samme risikofaktorer, som dem, der er identificeret for TORMs Tankdivision.

I Tankdivisionen er en stor del af Selskabets fragtindtægter koncentreret på en lille kundegruppe. Én kunde udgjorde 8% (2011: 10%) af Selskabets fragtindtægter i 2012. Den høje koncentration af indtjening på få kunder kræver særlig opmærksomhed på kreditrisiko. I henhold til TORMs kreditpolitik foretages der løbende kreditvurderinger af nye og eksisterende kunder. For Selskabets kunder med et langvarigt samarbejde er det normal procedure at betale fragten umiddelbart efter udlosning af lasten. For nyere og mindre kunder er Selskabets kreditrisiko begrænset, da det i sådanne tilfælde oftest er en betingelse for at udlevere lasten, at fragten er betalt på forhånd, eller at der er stillet en passende bankgaranti.

Tørlastdivisionen udfører passende vurderinger af modparter ved hjælp af alle tilgængelige oplysninger og insisterer på yderligere risikominimering i form af f.eks. bankgarantier, kontant fragtafregning eller sikkerhedsstillelse fra moderselskabets side, hvis dette er påkrævet for at reducere en kontrakts risikoprofil til et rimeligt niveau uden at bringe de forretningsmæssige muligheder i fare.

Som følge af ovennævnte betalingsmønstre består Selskabets tilgodehavender inden for Tank- og Tørlastdivisionerne primært af tilgodehavender fra rejser, der er igangværende ved regnskabsårets afslutning, samt i mindre omfang af demurrage. Selskabet har igennem de seneste fem år ikke registreret væsentlige tab på betaling for certepartier eller andre fragtaftaler. Selskabets gennemsnitlige inddrivelse af demurrage er 97%, hvilket anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til forskelle i fortolkningen af begivenheder. Ved udgangen af 2012 udgjorde demurrageandelen 9,0% (2011: 9,7%) af de samlede fragtindtægter.

Selskabet placerer kun likvide beholdninger i banker, der er omfattet af en statsgaranti, eller som har en høj og acceptabel kreditrating.

Afledte finansielle instrumenter og råvareinstrumenter

I 2012 er 100% af TORMs FFA og ca. 70% af fuel swaps indgået via clearinghusene Norsk Oppgjørs Sentral (NOS), London Clearinghouse (LCH) eller NYMEX Clearport, hvor modpartsrisikoen reduceres væsentligt ved daglig clearing af balancer. Over-the-counter fuel swaps er udelukkende indgået med større olieselskaber, banker eller særligt troværdige partnere med en tilfredsstillende kreditrating. Afledte finansielle instrumenter, primært renteswaps og valutaterminskontrakter, er kun indgået med store banker med en høj kreditrating.

4) FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici vedrører Selskabets finansielle stilling, finansieringsforhold og de pengestrømme, forretningen frembringer, herunder valutarisiko og renterisiko. Selskabets likviditet og kapitalberedskab er beskrevet i note 2.

Alle TORMs rente- og valutaswaptransaktioner er lukket i forbindelse med restruktureringen, og TORM vil ikke kunne indgå nye transaktioner med afledte finansielle instrumenter.

Dermed er hele TORMs gæld uafdækket med hensyn til renterisiko, og valutarisikoen, primært vedrørende administrations- og driftsomkostninger afholdt i andre valutaer end USD, er dermed ikke sikret. Rente- og valutakursudsving kan således få væsentlig negativ indvirkning på TORMs fremtidige udvikling, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling.

NOTE 23 – FORTSAT

VALUTARISIKO

TORM anvender USD som funktionel valuta, da de fleste af Selskabets transaktioner er i USD. Valutarisikoen er dermed begrænset til pengestrømme, som ikke er i USD. Den primære risiko knytter sig til transaktioner i DKK, EUR og SGD og vedrører administrations- og driftsomkostninger.

Ca. 95% af Selskabets administrationsomkostninger og ca. 10% af dets driftsomkostninger er i andre valutaer end USD.

Andre væsentlige pengestrømme i ikke-USD-relaterede valutaer opstår lejlighedsvis. Selskabet havde ikke andre væsentlige pengestrømme i ikke-USD-relaterede valutaer i 2012.

Pr. 31. december 2012 er den samlede afdækning af TORMs valutarisiko for 2013 0% (pr. 31. december 2011: 52% for 2012).

Valutaterminskontrakter og andre valutakontrakter har i 2012 været handlet i henhold til særlige risikopolitikker og retningslinjer godkendt af bestyrelsen, herunder handelsbegrænsninger, funktionsadskillelse og andre interne kontrolprocedurer.

Alt andet lige vil en ændring i USD/DKK-kursen på 10% føre til følgende ændring i resultatet før skat og egenkapitalen:

USD mio.	**2013**	2012
FØLSOMHED VED ÆNDRING AF USD/DKK-KURSEN		
Ændring ved stigning i USD/DKK-kursen på 10%:		
Ændring i resultat før skat	**6,4**	**4,6**
Ændring i egenkapital	**6,4**	**1,2**

RENTERISIKO

TORMs renterisici knytter sig primært til den rentebærende prioritetsgæld og banklån. Alle lån til finansiering af Selskabets skibe er optaget i USD, og de er alle variabelt forrentede. Afdækning af renteeksponeringen er således reduceret til den planlagte rentefastsættelse på gælden.

Ved udgangen af 2012 har TORM afdækket 23% af renteeksponeringen. Afdækningen er sket som følge af den planlagte rentefastsættelse på gælden (indtil 27. marts 2013).

Alt andet lige vil en ændring i renteniveauet på 1 procentpoint på den uafdækkede, variabelt forrentede gæld medføre en ændring i renteudgiften som følger:

USD mio.	**2013**	2012
FØLSOMHED VED ÆNDRING AF RENTENIVEAUET		
Ændring ved stigning i renteniveauet på 1 procentpoint:		
Ændring i renteudgiften	**14,1**	**5,0**
Ændring i egenkapital	**14,1**	**5,0**

TORMs rentebærende gæld steg fra ultimo 2011 til ultimo 2012 med USD 81 mio. (2011: stigning på USD 169 mio.) til USD 1.868 mio. (2011: USD 1.787 mio.).

NOTE 24

FINANSIELLE INSTRUMENTER

USD mio.	2012	2011
KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER SOM DEFINERET I IAS 39:		
Udlån og tilgodehavender		
Tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder	0,0	8,2
Udestående fragter	117,3	140,2
Andre tilgodehavender	13,7	21,5
Likvide beholdninger	28,3	85,6
	159,3	**255,5**
Finansielle aktiver disponible for salg		
Andre kapitalandele	12,3	11,6
	12,3	**11,6**
Afledte finansielle instrumenter (aktiver)		
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	2,3	3,9
	2,3	**3,9**
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Prioritetsgæld og banklån	1.881,8	1.794,6
Finansielle leasingforpligtelser	14,4	77,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	83,8	115,6
Anden gæld	34,5	26,0
	2.014,5	**2.013,9**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)		
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe (handelsbeholdning)	0,0	0,1
Anden gæld (handelsbeholdning)	1,0	11,2
Anden gæld (regnskabsmæssig sikring)	0,0	29,8
	1,0	**41,1**

Dagsværdien for de finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra prioritetsgæld og banklån, hvor dagsværdien fremgår af note 17.

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

Nedenstående tabel viser dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen. De pågældende finansielle instrumenter er grupperet i tre niveauer baseret på omfanget af observerbarhed for dagsværdien.

- Niveau 1 dagsværdimålinger hidrører fra noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser
- Niveau 2 dagsværdimålinger hidrører fra andre input end noterede priser på Niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt fra priser)
- Niveau 3 dagsværdimålinger hidrører fra værdiansættelsesteknikker, der inkluderer input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input)

NOTE 24 - FORTSAT

USD mio.	2012 Noterede priser (Niveau 1)	Observer-bare input (Niveau 2)	Ikke-ob-serverbare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver disponible for salg:				
Andre kapitalandele	0,0	-	12,3	12,3
Afledte finansielle instrumenter (aktiver):				
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	-	2,3	-	2,3
Andre tilgodehavender (regnskabsmæssig sikring)	-	0,0	-	0,0
Finansielle aktiver i alt	**0,0**	**2,3**	**12,3**	**14,6**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser):				
Anden gæld (handelsbeholdning)	-	1,0	-	1,0
Anden gæld (regnskabsmæssig sikring)	-	0,0	-	0,0
Finansielle forpligtelser i alt	**0,0**	**1,0**	**0,0**	**1,0**

USD mio.	2011 Noterede priser (Niveau 1)	Observer-bare input (Niveau 2)	Ikke-ob-serverbare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver disponible for salg:				
Andre kapitalandele	0,0	-	11,6	11,6
Afledte finansielle instrumenter (aktiver):				
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	-	3,9	-	3,9
Andre tilgodehavender (regnskabsmæssig sikring)	-	0,0	-	0,0
Finansielle aktiver i alt	**0,0**	**3,9**	**11,6**	**15,5**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser):				
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe (handelsbeholdning)	-	0,1	-	0,1
Anden gæld (handelsbeholdning)	-	11,2	-	11,2
Anden gæld (regnskabsmæssig sikring)	-	29,8	-	29,8
Finansielle forpligtelser i alt	**0,0**	**41,1**	**0,0**	**41,1**

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2012 og 2011.

AFSTEMNING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN BASERET PÅ NIVEAU 3

USD mio.	**2012**	2011
Andre kapitalandele disponible for salg:		
Saldo pr. 1. januar	11,6	2,8
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0,2	8,8
Overførsler til/fra Niveau 3	0,5	-
Saldo pr. 31. december	**12,3**	**11,6**
Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen	**0,0**	**0,0**

NOTE 25

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Niels Erik Nielsen, tidligere formand for bestyrelsen, var i året partner i advokatfirmaet Lett. Lett har ydet advokatbistand i årets løb som ét blandt flere advokatfirmaer. Honoraret er baseret på medgået tidsforbrug og udgør USD 2,0 mio. (2011: USD 0,2 mio.).

Jesper Jarlbæk, tidligere medlem af bestyrelsen, er bestyrelsesformand og aktionær i Basico Consulting A/S og medlem af bestyrelsen og aktionær i IT2 Treasury Solutions Ltd. Basico Consulting A/S har i året leveret interim arbejdskraft for i alt USD 0,8 mio. (2011: USD 0,8 mio.), og IT2 Treasury Solutions Ltd har i året solgt en licens til et treasury management system og dertil hørende implementering til TORM for i alt USD 0,2 mio (2011: USD 0,0 mio.). Honorarer er baseret på medgået tidsforbrug.

Angelos Papoulias, tidligere medlem af bestyrelsen indtil april 2012, er direktør i Investments & Finance Ltd. Investments & Finance Ltd. har leveret konsulentbistand for i alt USD 0,8 mio. (2011: USD 1,3 mio.). Honoraret er baseret på medgået tidsforbrug.

Indtil færdiggørelsen af restruktureringen ansås Alpha Trust og dennes administrator, First Link Management Services Limited, for at have bestemmende indflydelse over koncernen og moderselskabet via ejerskab af 52,23% af aktiekapitalen i TORM A/S.

I årets løb fortsatte TORM med at handle med sine fælles kontrollerede virksomheder for et totalt beløb på USD 1,5 mio. (2011: USD 8,4 mio.). Herudover har TORM i juli erhvervet en fordring mod en time charter-in partner for et totalt beløb på USD 3,0 mio. fra et dattersel-skab til TORMs fælles kontrollerede virksomhed FR8 Holdings Pte. Ltd.

Efter TORMs bedste overbevisning har der ikke været andre transaktioner med nærtstående parter i året.

Ledelsesvederlag fremgår af note 4.

NOTE 26

LANGFRISTEDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Ved udgangen af 2012 har Selskabet påbegyndt forhandling om salg af fem MR-tankskibe. Tankskibene er klassificeret som bestemt for salg, som er præsenteret i en særlig regnskabspost i balancen og er inkluderet under Tank i segmentoplysningerne.

En nedskrivning på USD 74 mio. af disse tankskibes regnskabsmæssige værdi til handelsværdi ved udgangen af 2012 er indregnet i resultatopgørelsen for 2012 under 'Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver'.

Ved udgangen af 2011 havde Selskabet indgået aftale om salg af nybygningskontrakter, som kvalificerede til en klassifikation som langfristede aktiver bestemt for salg. Tabet på USD 41 mio. ved salget af kontrakterne er indregnet i resultatopgørelsen for 2011 under 'Resultat ved salg af skibe'.

NOTE 27

PENGESTRØMME

USD mio.	**2012**	2011
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser:		
Amortisering af overtagne aktiver og forpligtelser	-1,3	-2,7
Aktiebaseret vederlag	1,3	1,3
Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	2,5	-4,0
Valutakursreguleringer	0,7	0,3
Gevinst ved salg af andre materielle anlægsaktiver end skibe	-0,4	-1,7
	2,8	**-6,8**

USD mio.	**2012**	2011
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld:		
Ændring i bunker	11,7	-48,0
Ændring i tilgodehavender	27,8	-45,3
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-3,8	8,7
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	-67,8	82,3
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	38,4	-13,7
Andre ikke-likvide ændringer i kortfristede aktiver og forpligtelser	0,0	-1,7
	6,3	**-17,7**

NOTE 28

KONCERNVIRKSOMHEDER

Moderselskab:

TORM A/S		Danmark

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*):

DK Vessel HoldCo GP ApS	100%	Danmark
DK Vessel HoldCo K/S	100%	Danmark
Long Range 1 A/S	100%	Danmark
LR1 Management K/S	100%	Danmark
Medium Range A/S	100%	Danmark
MR Management K/S	100%	Danmark
OMI Holding Ltd.	100%	Mauritius
OMI Marine Service Ltd.	100%	Delaware
Tiber Shipping LLC	100%	Marshall Islands
Torghatten & TORM Shipowning ApS	100%	Danmark
TORM Brasil Consultoria em Transporte Maritimo LTDA.	100%	Brasilien
Torm Crewing Service Ltd.	100%	Bermuda
TORM Singapore Pte. Ltd.	100%	Singapore
TORM Shipping India Private Limited	100%	Indien
TORM USA LLC	100%	Delaware
TT Shipowning K/S	100%	Danmark
VesselCo 1 K/S	100%	Danmark
VesselCo 2 K/S	100%	Danmark
VesselCo 3 K/S	100%	Danmark
VesselCo 4 K/S	100%	Danmark
VesselCo A ApS	100%	Danmark
VesselCo B ApS	100%	Danmark
VesselCo C ApS	100%	Danmark
VesselCo D ApS	100%	Danmark
VesselCo 2 Pte. Ltd.	100%	Singapore
VesselCo 4 Pte. Ltd.	100%	Singapore
VesselCo 6 Pte. Ltd.	100%	Singapore
VesselCo 7 Pte. Ltd.	100%	Singapore

Kapitalandele i juridiske enheder, der er inkluderet som fælles kontrollerede virksomheder*):

FR8 Holdings Pte. Ltd.	50%	Singapore
Long Range 2 A/S	50%	Danmark
LR2 Management K/S	50%	Danmark
TORM Shipping (Phils.), Inc.	25%	Filippinerne
Ugland & TORM Shipowning ApS**)	50%	Danmark
UT Shipowning K/S**)	50%	Danmark

*) Virksomheder med aktivitet i regnskabsåret.

**) Virksomheder frasolgt i regnskabsåret.

Som et led i restruktureringen har TORM foretaget væsentlige ændringer i Selskabets interne legale koncernstruktur for at tilpasse denne til de individuelle lånefaciliteter. Ændringerne involverer overførslen af skibe til separate legale enheder i Danmark og Singapore. Alle disse legale enheder er ultimativt ejet af TORM A/S.

TORM deltager i en række joint ventures, primært The LR2 Pool, der ikke er etableret i juridiske enheder. Kapitalinteresserne i disse joint ventures er indregnet som fælles kontrollerede aktiviteter.

NOTE 28 – FORTSAT

INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER SAMT BALANCERELATEREDE HOVEDPOSTER FOR DE FÆLLES KONTROLLEREDE VIRKSOMHEDER

USD mio.	**2012**	2011
Totale indtægter	22,6	60,4
Totale omkostninger	-31,2	-68,8
Årets resultat	**-8,6**	**-8,4**
Langfristede aktiver	0,4	237,0
Kortfristede aktiver	1,8	62,6
Langfristede forpligtelser	0,0	163,8
Kortfristede gældsforpligtelser	0,0	35,2

I 2012 indgik TORM aftale om at sælge sin 50% kapitalandel i den fælles kontrollerede virksomhed Ugland & TORM Shipowning ApS. Transaktionen medførte et regnskabsmæssigt tab på DKK 5 mio., som er indregnet i resultatopgørelsen for 2012 under 'Resultatandele i fælles kontrollerede virksomheder'.

NYBYGNINGSKONTRAKTER OG KØBSOPTIONER PÅ SKIBE I FÆLLES KONTROLLEREDE VIRKSOMHEDER

Pr. 31. december 2012 var der ikke udnyttet nogen købsoptioner på skibe (2011: ingen købsoptioner) i fællles kontrollerede virksomheder. TORMs andel af den totale udestående kontraktlige forpligtelse for udnyttede købsoptioner på skibe udgør USD 0 mio. (2011: USD 0 mio.) pr. 31. december 2012.

NOTE 29

	2012	2011
RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat (USD mio.)	**-580,6**	**-453,0**
Mio. aktier		
Gennemsnitligt antal aktier	182,0	72,8
Gennemsnitligt antal egne aktier	-3,8	-3,3
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	178,2	69,5
Udvandingseffekt af aktieoptioner i omløb	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal aktier i omløb inkl. udvandingseffekt af aktieoptioner	**178,2**	**69,5**
Resultat pr. aktie (USD)	**-3,3**	**-6,5**
Udvandet resultat pr. aktie (USD)	**-3,3**	**-6,5**

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie for 2012 er udeholdt 6.654.302 aktieoptioner (2011: 4.661.318 aktieoptioner), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for TORM A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2013

BESTYRELSE:

Flemming Ipsen
Formand

Olivier Dubois
Næstformand

Kari Millum Gardarnar

Alexander Green

Rasmus Johannes Hoffmann

Jon Syvertsen

DIREKTION:

Jacob Meldgaard
CEO

Roland M. Andersen
CFO

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I TORM A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TORM A/S på siderne 46 – 100, for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel Koncernen som Selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af Koncernens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN (SIDE 4-45)

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 13. marts 2013

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
Statsautoriseret revisor

Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor

MODERSELSKAB 2012

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
Nettoomsætning		1.118.509	1.294.582
Havneomkostninger, bunkers og kommissioner		-666.308	-673.063
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers		9.914	14.105
Timecharterækvivalent indtjening		**462.115**	**635.624**
Charterhyre		-417.703	-446.919
Driftsomkostninger	2	-142.519	-136.885
Dækningsbidrag (Indtjening ved skibsfart)		**-98.107**	**51.820**
Nettoresultat ved salg af skibe		-8.047	-59.715
Administrationsomkostninger	2, 3	-54.877	-53.051
Andre driftsomkostninger		-1.782	-1.155
EBITDA		**-162.813**	**-62.101**
Tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver	5, 6	-28.600	-173.294
Afskrivninger	6	-96.097	-121.513
Resultat af primær drift (EBIT)		**-287.510**	**-356.908**
Finansielle indtægter	7	13.343	11.079
Finansielle omkostninger	7	-205.455	-97.865
Resultat før skat		**-479.622**	**-443.694**
Skat	10	-1.282	-1.093
Årets resultat		**-480.904**	**-444.787**

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT

Bestyrelsen indstiller, at årets resultat på USD -481 mio. fordeles på følgende måde:

Foreslået udbytte USD 0,0 pr. aktie af DKK 0,01 (2011: USD 0,0 pr. aktie af DKK 5,00)	0	
Overført resultat	-480.904	
	-480.904	

Noterne er en integreret del af regnskabet.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	2012	2011
Årets resultat	**-480.904**	**-444.787**
Anden totalindkomst:		
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	-10.762	-29.128
Værdireguleringer vedrørende sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelse	17.423	852
Dagsværdireguleringer af værdipapirer disponible for salg	169	8.651
Anden totalindkomst efter skat	**6.830**	**-19.625**
Totalindkomst for året i alt	**-474.074**	**-464.412**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

BALANCE
PR. 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	5	**0**	**0**
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger		812	1.976
Skibe og dokningsaktiver	13	22.687	1.840.549
Forudbetaling for skibe		0	36.120
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		5.072	6.464
Materielle anlægsaktiver i alt	6	**28.571**	**1.885.109**
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4, 13	1.755.797	19.825
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		39.725	53.875
Kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	4	92	42.411
Tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder		0	8.198
Andre kapitalandele	4	11.781	11.612
Finansielle anlægsaktiver i alt		**1.807.395**	**135.921**
Langfristede aktiver i alt		**1.835.966**	**2.021.030**
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Bunker		72.544	83.321
Udestående fragter	8	114.689	137.882
Andre tilgodehavender	9	12.393	20.920
Periodeafgrænsningsposter		14.970	11.664
Likvide beholdninger		24.687	70.927
		239.283	**324.714**
Langfristede aktiver bestemt for salg	20	53.592	21.236
Kortfristede aktiver i alt		**292.875**	**345.950**
AKTIVER I ALT		**2.128.841**	**2.366.980**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

BALANCE
PR. 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital		1.247	61.098
Særlig reserve		60.974	0
Egne aktier		-19.104	-17.309
Opskrivningshenlæggelser		6.349	6.180
Overført resultat		90.093	373.777
Foreslået udbytte		0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-21.957	-28.618
Reserve for valutakursreguleringer		5.896	5.896
Egenkapital i alt		**123.498**	**401.024**
FORPLIGTELSER			
Langfristede forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	10	53.350	53.858
Prioritetsgæld og banklån	12, 13, 15	1.806.233	0
Finansielle leasingforpligtelser	16	14.370	26.806
Langfristede forpligtelser i alt		**1.873.953**	**80.664**
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld og banklån	12, 13, 15	813	1.515.574
Finansielle leasingforpligtelser	16	0	1.620
Lån hos tilknyttede virksomheder		0	174.814
Leverandører af varer og tjenesteydelser		82.458	114.270
Selskabsskat		342	1.094
Anden gæld	11	47.777	77.836
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe		0	84
Kortfristede forpligtelser i alt		**131.390**	**1.885.292**
Forpligtelser i alt		**2.005.343**	**1.965.956**
PASSIVER I ALT		**2.128.841**	**2.366.980**

Anvendt regnskabspraksis	1
Garanti- og eventualforpligtelser	14
Afledte finansielle instrumenter	17
Finansielle instrumenter	18
Transaktioner med nærtstående parter	19

Noterne er en integreret del af regnskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

USD mio.	Selskabs-kapital	Særlig reserve*)	Egne aktier**)	Overført resultat	Foreslået udbytte	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regule-ringer	I alt
EGENKAPITAL									
Egenkapital pr. 1. januar 2011	**61,1**	**0,0**	**-17,9**	**817,9**	**0,0**	**-2,4**	**-0,4**	**5,9**	**864,2**
Totalindkomst for året:									
Årets resultat	-	-	-	-444,8	-	-	-	-	-444,8
Anden totalindkomst for året	-	-	-	-	-	8,7	-28,3	-	-19,6
Totalindkomst for året i alt	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-444,8**	**0,0**	**8,7**	**-28,3**	**0,0**	**-464,4**
Nedsættelse af aktiekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Gældskonvetering	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Anskaffelse af egne aktie, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Transaktionsomkostninger, aktieemission	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Afgang af egne aktier, kostpris	-	-	0,6	-	-	-	-	-	0,6
Tab fra afgang af egne aktier	-	-	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	**0,0**	**0,0**	**0,6**	**-444,1**	**0,0**	**8,7**	**-28,3**	**0,0**	**-463,1**
Egenkapital pr. 31. december 2011	**61,1**	**0,0**	**-17,3**	**373,8**	**0,0**	**6,3**	**-28,7**	**5,9**	**401,1**
Totalindkomst for året:									
Årets resultat	-	-	-	-480,9	-	-	-	-	-480,9
Anden totalindkomst for året	-	-	-	-	-	0,2	6,6	-	6,8
Totalindkomst for året i alt	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-480,9**	**0,0**	**0,2**	**6,6**	**0,0**	**-474,1**
Nedsættelse af aktiekapital	-61,0	61,0	-	-	-	-	-	-	0,0
Gældskonvetering	1,1	-	-	198,9	-	-	-	-	200,0
Anskaffelse af egne aktie, kostpris	-	-	-1,8	-	-	-	-	-	-1,8
Transaktionsomkostninger, aktieemission	-	-	-	-2,9	-	-	-	-	-2,9
Afgang af egne aktier, kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Tab fra afgang af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	1,2	-	-	-	-	1,2
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	**-59,9**	**61,0**	**-1,8**	**-283,7**	**0,0**	**0,2**	**6,6**	**0,0**	**-277,6**
Egenkapital pr. 31. december 2012	**1,2**	**61,0**	**-19,1**	**90,1**	**0,0**	**6,4**	**-22,0**	**5,9**	**123,5**

*) Særlig reserve i henhold til Selskabsloven.

**) Der henvises til note 14 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger vedrørende egne aktier.

PENGESTRØMSOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

USD '000	Note	2012	2011
DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift		-287.510	-356.908
Reguleringer:			
Tilbageførsel af resultat ved salg af skibe		8.047	59.715
Tilbageførsel af afskrivninger og tab ved værdiforringelse		124.697	294.807
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser	21	3.714	-4.627
Tilbageførsel af vederlag ved restrukturering til ejerne af indchartret tonnage		141.676	0
Modtagne udbytter		427	1.417
Modtagne renter og kursgevinster		3,034	5.920
Betalte renter og kurstab		-45.091	-61.925
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og restruktureringsplan		-64.015	0
Betalt/tilbagebetalt selskabsskat		-2.543	-2.240
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld	21	12.548	-19.182
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		**-105.016**	**-83.023**
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investering i materielle anlægsaktiver		-63.094	-76.884
Investering i kapitalandele og værdipapirer		-77	0
Salg af kapitalandele og værdipapirer		1.948	0
Forøgelse/tilbagebetaling af tilgodehavender hos tilknyttede og fælles kontrollerede virksomheder		-14.069	111.278
Salg af langfristede aktiver		89.917	292.709
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		**14.625**	**327.103**
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Låneoptagelse, prioritetsgæld		82.451	33.780
Afdrag/indfrielse, prioritetsgæld		-34.597	-230.142
Afdrag/indfrielse, finansielle leasingforpligtelser		-36	-4.476
Transaktionsomkostninger ved aktieemission		-1.872	0
Køb/salg af egne aktier		-1.795	0
Betalt udbytte		0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		**44.151**	**-200.838**
Årets nettopengestrøm fra drift, investering og finansiering		**-46.240**	**43.242**
Likvide midler pr. 1. januar		**70.927**	**27.685**
Likvide midler pr. 31. december		**24.687**	**70.927**
Heraf bundne likvide midler		0	0
Likvide midler pr. 31. december, ej bundne		**24.687**	**70.927**

Noterne er en integreret del af regnskabet.

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

SUPPLERENDE ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET

I tillæg til anvendt regnskabspraksis for koncernen, som er omtalt i note 1 i koncernregnskabet, anvender moderselskabet TORM A/S nedenstående supplerende regnskabspraksis.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursgevinster og -tab på mellemværender med dattervirksomheder, som anses for at være en del af den samlede investering i virksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og fælles kontrollerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og fælles kontrollerede virksomheder indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris og klassificeres som langfristede aktiver. Udbytte indregnes i finansielle indtægter.

NOTE 2

USD mio.	**2012**	2011
PERSONALEOMKOSTNINGER		
Samlede personaleomkostninger		
Personaleomkostninger indeholdt i driftsomkostninger	17,4	18,0
Personaleomkostninger indeholdt i administrationsomkostninger	33,1	37,7
	50,5	**55,7**
Fordeling af personaleomkostninger		
Lønninger	45,2	49,3
Aktiebaseret vederlag	1,3	1,3
Pensioner	3,5	4,8
Andre omkostninger til social sikring	0,5	0,3
	50,5	**55,7**

Medarbejderforhold

Det gennemsnitlige antal fastansatte i moderselskabet i regnskabsperioden udgjorde 161 (2011: 186) landbaserede medarbejdere og 161 (2011: 212) søfarende.

Det gennemsnitlige antal ansatte er beregnet som fuldtidsækvivalent (FTE).

Ledelsesvederlag fremgår af note 4 i koncernregnskabet.

NOTE 3

USD mio.	**2012**	2011
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER I MODERSELSKABET		
Deloitte		
Honorar for revision	0,3	0,4
Honorar for revisionsrelaterede ydelser	1,3	0,4
Honorar for skatterelaterede ydelser	0,8	0,1
Honorar for andre ydelser	0,3	0,4
	2,7	**1,3**

NOTE 4

USD mio.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i fælles kontrollerede aktiviteter	Kapitalandele i alt	Andre kapitalandele
FINANSIELLE AKTIVER				
Kostpris:				
Saldo pr. 1. januar 2011	26,0	112,7	138,7	5,4
Tilgang	-	-	0,0	-
Afgang	-6,2	-	-6,2	-
Overført fra skibe og dokningsaktiver	-	-	0,0	-
Saldo pr. 31. december 2011	**19,8**	**112,7**	**132,5**	**5,4**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelser:				
Saldo pr. 1. januar 2011	0,0	-45,1	-45,1	-2,4
Kursregulering	-	-	0,0	-0,5
Årets værdiregulering	-	-	0,0	9,1
Afgang	-	-	0,0	-
Tab ved værdiforringelse	0,0	-25,2	-25,2	-
Saldo pr. 31. december 2011	**0,0**	**-70,3**	**-70,3**	**6,2**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	**19,8**	**42,4**	**62,2**	**11,6**
Kostpris:				
Saldo pr. 1. januar 2012	19,8	112,7	132,5	5,4
Tilgang	100,6	-	100,6	-
Afgang	-	-	0,0	-
Overført fra skibe og dokningsaktiver	1.655,2	-	1.655,2	-
Saldo pr. 31. december 2012	**1.775,6**	**112,7**	**1.887,3**	**5,4**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelser:				
Saldo pr. 1. januar 2012	0,0	-70,3	-70,3	6,2
Kursregulering	-	-	0,0	0,2
Årets værdiregulering	-	-	0,0	-
Afgang	-	-	0,0	-
Tab ved værdiforringelse	-19,8	-42,3	-62,1	-
Saldo pr. 31. december 2012	**-19,8**	**-112,6**	**-132,4**	**6,4**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	**1.755,8**	**0,1**	**1.755,9**	**11,8**
Heraf børsnoteret				0,0
Heraf unoteret				11,8

For omtale af værdiforringelsestest henvises til note 9 i koncernregnskabet.

I note 28 i koncernregnskabet findes en oversigt over virksomheder i koncernen.

NOTE 5

USD mio.	Goodwill	I alt
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Kostpris:		
Saldo pr. 1. januar 2011	89,2	89,2
Tilgang	-	0,0
Afgang	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2011	**89,2**	**89,2**
Tab ved værdiforringelse:		
Saldo pr. 1. januar 2011	-	0,0
Afgang	-	0,0
Årets tab ved værdiforringelse	89,2	89,2
Saldo pr. 31. december 2011	**89,2**	**89,2**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	**0,0**	**0,0**
Kostpris:		
Saldo pr. 1. januar 2012	89,2	89,2
Tilgang	-	0,0
Afgang	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2012	**89,2**	**89,2**
Tab ved værdiforringelse:		
Saldo pr. 1. januar 2012	89,2	89,2
Afgang	-	0,0
Årets tab ved værdiforringelse	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2012	**89,2**	**89,2**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	**0,0**	**0,0**

I forbindelse med lukningen af en række selskaber, som blev anskaffet i forbindelse med opkøbet af OMI, blev den tilhørende goodwill overført til moderselskabet i 2010.

NOTE 6

USD mio.	Grunde og bygninger	Skibe og doknings-aktiver	For-udbetaling for skibe	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER					
Kostpris:					
Saldo pr. 1. januar 2011	2,3	2.619,0	186,6	21,6	2.829,5
Tilgang	-	17,4	57,0	2,4	76,8
Afgang	-	-316,8	-7,8	-0,2	-324,8
Overført til/fra andre poster	-	104,8	-104,8	-	0,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-	-61,8	-	-61,8
Saldo pr. 31. december 2011	**2,3**	**2.424,4**	**69,2**	**23,8**	**2.519,7**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelse:					
Saldo pr. 1. januar 2011	0,3	420,4	16,3	13,9	450,9
Afgang	-	-54,9	-	-0,2	-55,1
Årets afskrivninger	-	118,0	-	3,6	121,6
Tab ved salg af nybygninger	-	-	33,1	-	33,1
Tab ved værdiforringelse	-	84,1	-	-	84,1
Overført til/fra andre poster	-	16,3	-16,3	-	0,0
Saldo pr. 31. december 2011	**0,3**	**583,9**	**33,1**	**17,3**	**634,6**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	**2,0**	**1.840,5**	**36,1**	**6,5**	**1.885,1**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	26,9	0,0	0,0	26,9
Heraf indregnede finansielle omkostninger i kostprisen	0,0	2,0	0,8	0,0	2,8
Kostpris:					
Saldo pr. 1. januar 2012	2,3	2.424,4	69,2	23,8	2.519,7
Tilgang	-	34,9	41,7	1,8	78,4
Afgang	-0,5	-136,4	-8,0	-	-144,9
Overført til/fra andre poster	-	102,9	-102,9	-	0,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-95,6	-	-	-95,6
Overført til investering i dattervirksomheder*)	-	-2.307,4	-	-	-2.307,4
Saldo pr. 31. december 2012	**1,8**	**22,8**	**0,0**	**25,6**	**50,2**
Afskrivninger og tab ved værdiforringelser:					
Saldo pr. 1. januar 2012	0,3	583,9	33,1	17,3	634,6
Afgang	-0,1	-43,4	-	-	-43,5
Årets afskrivninger	0,8	92,1	-	3,2	96,1
Tab ved salg af nybygninger	-	-	-	-	0,0
Tab ved værdiforringelse	-	28,6	-	-	28,6
Overført til/fra andre poster	-	33,1	-33,1	-	0,0
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	-	-42,0	-	-	-42,0
Overført til investering i dattervirksomheder*)	-	-652,2	-	-	-652,2
Saldo pr. 31. december 2012	**1,0**	**0,1**	**0,0**	**20,5**	**21,6**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	**0,8**	**22,7**	**0,0**	**5,1**	**28,6**
Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	14,7	0,0	0,0	14,7
Heraf indregnede finansielle omkostninger i kostprisen	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7

I den regnskabsmæssige værdi for skibe og dokningsaktiver indgår dokningsaktiver med USD 4,7 mio. (2011: USD 25,7 mio.).

For omtale af nedskrivningstest henvises til note 9 i koncernregnskabet.

For information om pantsatte aktiver henvises til note 13.

*) Skibe og dokningsaktiver er i forbindelse med restruktureringen indskudt som apportindskud i helejede datterselskaber.

NOTE 7

USD mio.	2012	2011
FINANSIELLE POSTER		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra likvide beholdninger	2,7	1,9
Gevinst fra salg af kapitalandele i fælles kontrollerede virksomheder	1,9	0,0
Udbytter	0,4	0,0
Udbytter fra dattervirksomheder	0,1	1,4
Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	5,7	3,7
Valutakursreguleringer inklusive nettogevinst på valutaterminskontrakter	2,5	4,1
	13,3	11,1
Finansielle omkostninger		
Renter af prioritets- og bankgæld inklusive nettogevinst/-tab på renterelaterede derivater	70,8	50,3
Valutakursreguleringer inklusive nettogevinst på valutaterminskontrakter	0,1	4,0
Rådgiveromkostninger i forbindelse med finansierings- og restruktureringsplan	64,0	0,0
Tab ved værdiforringelse af fælles kontrollerede virksomheder	19,8	0,0
Tab ved værdiforringelse af tilknyttede virksomheder	46,0	25,2
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver vedrørende likvidation af inaktive dattervirksomheder og fælles kontrollerede virksomheder	1,9	9,1
Andre finansielle omkostninger	2,8	9,9
Heraf inkluderet i kostpris på materielle anlægsaktiver	0,0	-0,6
	205,4	97,9
Finansielle poster i alt	**-192,1**	**-86,8**

NOTE 8

USD mio.	2012	2011
UDESTÅENDE FRAGTER		
Analyse af udestående fragter pr. 31. december:		
Hverken forfalden eller nedskrevet	76,4	78,2
Forfalden < 30 dage	8,0	43,2
Forfalden mellem 30 og 180 dage	22,7	13,3
Forfalden > 180 dage	7,6	3,2
	114,7	**137,9**

I udestående fragter pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt USD 0,2 mio. (2011: USD 0,2 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til USD 0,0 mio. (2011: USD 0,0 mio.).

Årets bevægelse i hensættelse til imødegåelse af tab på udestående fragter er som følger:

USD mio.	2012	2011
HENSÆTTELSE TIL IMØDEGÅELSE AF TAB PÅ UDESTÅENDE FRAGTER		
Saldo pr. 1. januar	0,2	0,1
Årets hensættelser	-	0,1
Årets tilbageførte hensættelser	-	-
Årets forbrugte hensættelser	-	-
Saldo pr. 31. december	**0,2**	**0,2**

Hensættelse til imødegåelse af tab på udestående fragter er indregnet i resultatopgørelsen under 'Havneomkostninger, bunkers og kommissioner'. Hensættelsen er foretaget som følge af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

NOTE 9

USD mio.	2012	2011
ANDRE TILGODEHAVENDER		
Partnere og kommerciel management	2,8	5,0
Afledte finansielle instrumenter	2,9	5,6
Tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder	0,0	3,7
Tilgodehavende skatter og afgifter	0,8	0,6
Øvrige, inklusive shippingrelaterede poster	5,9	6,0
	12,4	**20,9**

NOTE 10

USD mio.	2012	2011
SKAT		
Skat af årets resultat	1,6	-2,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,2	0,5
Regulering af udskudt skat	-0,5	0,5
	1,3	-1,0
Effektiv skatteprocent	**-0,3%**	**-0,2%**

Selskabet deltager i tonnageskatteordningen. Deltagelsen i tonnageskatteordningen er bindende indtil 31. december 2017.

Under den danske tonnageskatteordning er indtægter og udgifter fra skibsfart ikke direkte skattepligtige. I stedet opgøres den skattepligtige indkomst ud fra:

- Nettotonnagen fra de skibe, som er anvendt til at generere indtjeningen fra skibsfart
- En sats gældende for den specifikke nettotonnage for skibet, baseret på en faldende skala
- Antallet af dage, skibene er anvendt i løbet af året.

Selskabet forventer at deltage i tonnageskatteordningen efter bindingsperiodens udløb og som minimum at opretholde det nuværende investerings- og aktivitetsniveau.

Forskellen mellem den effektive skatteprocent -0,3% (2011: -0,2%) og selskabsskatteprocenten i Danmark på 25% (2011: 25%) kan primært henføres til tonnageskatteordningen.

Udlodning af udbytte til TORM A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for TORM A/S.

USD mio.	2012	2011
UDSKUDT SKAT		
Udskudt skat 1. januar	53,9	54,4
Årets udskudte skat	-0,6	-0,5
Udskudt skat 31. december	**53,3**	**53,9**

Udskudt skat kan i al væsentlighed relateres til de skibe, der indgår i overgangssaldoen under den danske tonnageskatteordningen.

NOTE 11

USD mio.	2012	2011
ANDEN GÆLD		
Partnere og kommerciel management	12,0	6,0
Skyldige driftsomkostninger	14,4	5,4
Skyldige renter	0,8	3,2
Diverse lønrelaterede poster	11,6	15,8
Afledte finansielle instrumenter	1,0	37,5
Øvrige, inklusive shippingrelaterede poster	8,0	9,9
	47,8	**77,8**

NOTE 12

EFFEKTIV RENTE OG DAGSVÆRDI AF PRIORITETSGÆLD OG BANKLÅN

Med restruktureringsaftalen pr. 5. november 2012 har Selskabet fået stillet en USD 100 mio. driftskapitalfacilitet til rådighed med udløb 30. september 2014. Endvidere har Selskabets bankgruppe ensrettet vilkår og betingelser samt finansielle covenants for alle eksisterende lånefaciliteter, og deres forfaldsdatoer er ændret til 31. december 2016.

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet for yderligere information om Selskabets likviditet og kapitalberedskab og endvidere til note 22 og 23 i koncernregnskabet for yderligere information om renterisici.

Pr. 31. december 2011 stod Selskabets prioritetsgæld og banklån til forfald i 2012 som følge af ikke-afhjulpet misligholdelse af finansielle covenants, og Selskabets prioritetsgæld og banklån kunne dermed i princippet kræves indfriet på anfordring.

Tabellen nedenfor viser de effektive renter og dagsværdi af prioritetsgæld og banklån.

		2012			2011		
USD mio.	Fast/ variabel	Udløb	Effektiv rente	Dags- værdi	Udløb	Effektiv rente	Dags- værdi
LÅN							
USD	Variabel	-	-	-	2012	3,3%	1.521,8
USD	Variabel	2014	15,6%*)	58,0	-	-	-
USD	Variabel	2016	3,4%**)	1.771,3	-	-	-
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			**3,6%**			**3,3%**	
Dagsværdi				**1.829,3**			**1.521,8**

Pr. 31. december 2011 var en del af lånene med variabel rente sikret til fast forrentning ved indgåelse af renteswaps.

*) Effektiv rente indeholder udskudte og amortiserede bankgebyrer samt commitment fee.

**) Effektiv rente indeholder udskudte og amortiserede bankgebyrer relateret til de originale bankfaciliteter og gebyrer relateret til den restrukturerede bankgæld.

NOTE 13

USD mio.	2012	2011
PANTSÆTNINGER		
Pantsætninger til sikkerhed for prioritetsgæld og banklån:		
Skibe	-	1.486,6
Investering i tilknyttede virksomheder	1.828,9	-
	1.828,9	**1.486,6**

Den samlede regnskabsmæssige værdi for de skibe, der er stillet til sikkerhed, udgør USD 0 mio. (2011: USD 1.897 mio.).
Den samlede regnskabsmæssige værdi for investering i tilknyttede virksomheder, der er stillet til sikkerhed, udgør USD 1.734 mio. (2011: USD 0 mio.).

NOTE 14

USD mio.	2012	2011
GARANTI- OG EVENTUALFORPLIGTELSER		
Garantier for banklån i tilknyttede virksomheder	115,9	237,1
Garantier for leasingforpligtelser i tilknyttede virksomheder	40,3	92,0
Andre garantiforpligtelser	0,0	0,0
Garantiforpligtelser i alt	**156,2**	**329,1**

Andre garantiforpligtelserne vedrører garantiforpligtelser afgivet over for Danmarks Rederiforening og udgør under USD 0,1 mio.

NOTE 15

KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER, PRIORITETSGÆLD OG BANKLÅN

TORM har forskellige kontraktlige og forretningsmæssige forpligtelser til at foretage fremtidige betalinger, herunder leasingforpligtelser og købsforpligtelser, rentebetalinger samt afdrag på Selskabets gæld.

Pr. 31. december 2011 stod Selskabets prioritetsgæld og banklån til forfald i 2012 som følge af ikke-afhjulpet misligholdelse af finansielle covenants. Med Restruktureringsaftalen pr. 5. november 2012 har Selskabet forlænget sin gæld til 31. december 2016 og er ikke længere i en misligholdelsessituation. Endvidere fik Selskabet stillet en USD 100 mio. arbejdskapitalfacilitet til rådighed med udløb 30. september 2014.

Tabellen på næste side opsummerer Selskabets kontraktlige forpligtelser.

NOTE 15 – FORTSAT

Pr. 31. december 2012:

USD mio.	2013	2014	2015	2016	2017	Herefter	I alt
Prioritetsgæld og banklån 1)	0,8	93,7	87,8	1.624,8	-	-	1.807,1
Rentebetalinger relateret til planlagte rentefastsættelser	11,8	-	-	-	-	-	11,8
Estimerede variable rentebetalinger 3)	41,1	53,7	51,9	55,8	-	-	202,5
I alt	**53,7**	**147,4**	**139,7**	**1.680,6**	**0,0**	**0,0**	**2.021,4**

USD mio.	2013	2014	2015	2016	2017	Herefter	I alt
Finansielle leasingforpligtelser 4)	-1,9	-1,4	-0,9	-0,1	18,7	-	14,4
Renteelement finansiel leasing	4,0	4,4	4,7	4,8	3,2	-	21,1
Indchartrede skibe (inkl. ikke-leverede skibe) (Operationel leasing) 5)	71,9	45,0	43,5	15,7	13,5	5,8	195,4
Nybygningsrater og udnyttede købsoptioner (Købsforpligtelser) 6)	-	-	-	-	-	-	0,0
Anden operationel leasing 7)	4,7	3,2	0,1	0,1	-	-	8,1
I alt	**78,7**	**51,2**	**47,4**	**20,5**	**35,4**	**5,8**	**239,0**

Kontraktlige forpligtelser - som udlejer:							
Lejeindtægter for skibe på time charter og bareboat charter (inkl. ikke-leverede skibe) (Operationel leasing) 8)	23,7	7,3	0,1	-	-	-	31,1
I alt	**23,7**	**7,3**	**0,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**31,1**

Pr. 31. december 2011:

USD mio.	2012	2013	2014	2015	2016	Herefter	I alt
Prioritetsgæld og banklån 1)	1.515,6	-	-	-	-	-	1.515,6
Rentebetalinger relateret til renteswaps 2)	28,6	13,5	8,2	4,6	2,9	-	57,8
Estimerede variable rentebetalinger 3)	4,8	-	-	-	-	-	4,8
I alt	**1.549,0**	**13,5**	**8,2**	**4,6**	**2,9**	**0,0**	**1.578,2**

USD mio.	2012	2013	2014	2015	2016	Herefter	I alt
Finansielle leasingforpligtelser 4)	1,6	1,8	2,1	2,3	2,7	17,9	28,4
Renteelement finansiel leasing	3,3	3,1	2,8	2,6	2,2	1,4	15,4
Indchartrede skibe (inkl. ikke-leverede skibe) (Operationel leasing) 5)	327,1	273,1	248,2	184,1	85,5	126,1	1.244,1
Nybygningsrater og udnyttede købsoptioner (Købsforpligtelser) 6)	52,0	9,8	19,9	-	-	-	81,7
Anden operationel leasing 7)	4,7	4,8	3,3	0,1	0,1	-	13,0
I alt	**388,7**	**292,6**	**276,3**	**189,1**	**90,5**	**145,4**	**1.382,6**

Kontraktlige forpligtelser - som udlejer:							
Leje indtægter for skibe på time charter og bareboat charter (inkl. ikke-leverede skibe) (Operationel leasing) 8)	68,6	16,5	4,6	-	-	-	89,7
I alt	**68,6**	**16,5**	**4,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**89,7**

1) De anførte beløb, der forfalder til betaling, er reguleret for direkte relaterede omkostninger hidrørende fra udstedelsen af lånene med USD 25,1 mio. (2011: USD 6,2 mio.), som vil blive amortiseret over lånenes løbetid.

2) Der er anvendt faktisk fast rente i henhold til renteswaps til opgørelse af de afdækkede rentebetalinger.

3) Variable rentebetalinger er skønnet ud fra gennemsnitlige forwardrenter for pågældende år. Dette svarer til en gennemsnitlig nettorente inklusive margin på 2,9% (2011: 2,5%).

4) En leasingaftale indeholder købsforpligtelser i tilfælde af misligholdelse af finansielle covenants i lighed med det, som er beskrevet i note 16.

5) Leasingaftalerne er indgået med en uopsigelig leasingperiode fra begge parters side på op til otte år. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af minimumsleasingydelser. Visse leasingaftaler indeholder et profit sharing element, hvilket medfører, at charterhyren kan blive højere. Den gennemsnitlige periode indtil tilbagelevering af skibene er 0,9 år (2011: 2,3 år).

6) Pr. 31. december 2012 havde TORM ingen skibe under bygning (2011: tre skibe under bygning til levering i perioden 2012-2014, for hvilke den totale udestående kontraktlige forpligtelse pr. 31. december 2011 udgjorde USD 82 mio.).

7) Anden operationel leasing omfatter primært lejekontrakter vedrørende kontorlokaler, biler, lejligheder samt IT-relaterede kontrakter.

8) Lejeindtægter for skibe på timecharter og bareboatcharter er indregnet under nettoomsætningen. Den gennemsnitlige periode indtil tilbagelevering af skibene er 1,0 år (2011: 0,6 år).

NOTE 16

USD mio.	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSER - SOM LEJER			
Lejeforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:			
2012			
Forfalder inden for et år	2,1	-3,9	-1,8
Kortfristet i alt	2,1	-3,9	-1,8
Forfalder mellem et og fem år	33,4	-17,2	16,2
Forfalder efter fem år	-	-	0,0
Langfristet i alt	33,4	-17,2	16,2
I alt	**35,5**	**-21,1**	**14,4**
Dagsværdi			**14,4**
2011			
Forfalder inden for et år	4,9	-3,3	1,6
Kortfristet i alt	4,9	-3,3	1,6
Forfalder mellem et og fem år	19,6	-10,7	8,9
Forfalder efter fem år	19,3	-1,4	17,9
Langfristet i alt	38,9	-12,1	26,8
I alt	**43,8**	**-15,4**	**28,4**
Dagsværdi			**28,4**

Finansiel leasing vedrører et MR-produkttankskib lejet på bareboat charter med seneste udløb i 2017. Ved udløbet af lejeperioden har Selskabet en forpligtelse til at købe skibet.

NOTE 17

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Nedenstående tabel viser markedsværdien af afledte finansielle instrumenter

USD mio.	**Markeds-værdi pr. 31. december 2012**	Markeds-værdi pr. 31. december 2011
Regnskabsmæssig sikring af pengestrømme:		
Afledte finansielle instrumenter vedrørende rente og valuta:		
Valutaterminsforretninger	-	-3,8
Renteswaps	-	-24,8
Ikke-regnskabsmæssig sikring:		
Afledte finansielle instrumenter vedrørende rente og valuta:		
Renteswaps	-	-8,5
Afledte finansielle instrumenter vedrørende fragt og bunkers:		
Bunkerswaps	1,3	2,3
FFA	-	1,5
Afledte finansielle instrumenter vedrørende optioner på skibe:		
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	-	-0,1
	1,3	**-33,4**
Inkluderede heri:		
Kortfristede aktiver		
Andre tilgodehavender	1,4	3,9
Kortfristede forpligtelser		
Anden gæld	-0,1	-37,2
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe	0,0	-0,1
	1,3	**-33,4**

NOTE 17 – FORTSAT

Nedenstående tabel viser realiserede beløb og værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen såvel som egenkapital i 2012 og 2011 vedrørende afledte finansielle instrumenter.

	Resultatopgørelse				
USD mio.	Afledte finansielle instrumenter vedr. fragt og bunkers	Driftsom-kostninger	Administra-tions-omkostninger	Finansielle poster	Egenkapital reserve for sikringstrans-aktioner
Bunkerswaps	3,0	-	-	-	-
FFA	6,9	-	-	-	-
Valutaterminsforretninger	-	-1,7	-1,6	-	3,3
Renteswaps	-	-	-	-14,7	3,4
Valutakontrakter	-	-	-	0,0	-
Ret til andel af gevinst på købsoptioner vedrørende skibe	-	-	-	-	-
2012 i alt	**9,9**	**-1,7**	**-1,6**	**-14,7**	**6,7**
Bunkerswaps	7,0	-	-	-	-
FFA	7,1	-	-	-	-
Valutaterminsforretninger	-	1,2	1,6	-	-3,3
Renteswaps	-	-	-	-5,6	-24,9
Valutakontrakter	-	-	-	-3,7	-
Ret til andel af gevinst på købsoptioner vedrørende skibe	-	-	-	-6,0	-
2011 i alt	**14,1**	**1,2**	**1,6**	**-15,3**	**-28,2**

For nærmere gennemgang af finansielle risici henvises til afsnittet Risikostyring samt note 23 i koncernregnskabet.

Valutaterminsforretninger med en markedsværdi på USD 0,0 mio. (2011: USD -3,8 mio.) benyttes til regnskabsmæssig sikring af visse af Selskabets betalinger i DKK vedrørende adminstrations- og driftsomkostninger i 2013.

Renteswap kontrakter med en markedsværdi på USD 0,0 mio. (2011: USD -24,8 mio.) benyttes til regnskabsmæssig sikring af visse af Selskabets rentebetalinger i perioden 2013-2016.

Gevinster og tab på disse kontrakter vil blive indregnet i resultatopgørelsen, når de realiseres, sammen med de sikrede transaktioner.

NOTE 18

FINANSIELLE INSTRUMENTER

USD mio.	**2012**	2011
KATEGORIER AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSER SOM DEFINERET I IAS 39:		
Udlån og tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	39,7	53,8
Tilgodehavender hos fælles kontrollerede virksomheder	0,0	8,2
Udestående fragter m.v.	114,7	137,9
Andre tilgodehavender	9,3	16,7
Likvide beholdninger	24,7	70,9
	188,4	**287,5**
Finansielle aktiver disponible for salg		
Andre kapitalandele	11,8	11,6
	11,8	**11,6**
Afledte finansielle instrumenter (aktiver)		
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	2,3	3,9
	2,3	**3,9**
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Prioritetsgæld og banklån	1.807,0	1.516,0
Finansielle leasingforpligtelser	14,4	28,4
Lån hos tilknyttede virksomheder	0,0	174,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	82,5	114,3
Anden gæld	35,1	23,1
	1.939,0	**1.856,6**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)		
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe (handelsbeholdning)	0,0	0,1
Anden gæld (handelsbeholdning)	1,0	8,7
Anden gæld (regnskabsmæsig sikring)	0,0	28,6
	1,0	**37,4**

Dagsværdien for de finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra prioritetsgæld og banklån, hvor dagsværdien fremgår af note 12.

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

Nedenstående tabel viser dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen. De pågældende finansielle instrumenter er grupperet i tre niveauer baseret på omfanget af observerbarhed for dagsværdien.

- Niveau 1 dagsværdimålinger hidrører fra noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.
- Niveau 2 dagsværdimålinger hidrører fra andre input end noterede priser på Niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt fra priser).
- Niveau 3 dagsværdimålinger hidrører fra værdiansættelsesteknikker, der inkluderer input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input).

NOTE 18 – FORTSAT

	2012			
USD mio.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer-bare input (Niveau 2)	Ikke-observer-bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver disponible for salg:				
Andre kapitalandele	-	-	11,8	11,8
Afledte finansielle instrumenter (aktiver):				
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	-	1,4	-	1,4
Finansielle aktiver i alt	**0,0**	**1,4**	**11,8**	**13,2**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser):				
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe (handelsbeholdning)	-	-	-	0,0
Anden gæld (handelsbeholdning)	-	0,1	-	0,1
Anden gæld (regnskabsmæssig sikring)	-	0,0	-	0,0
Finansielle forpligtelser i alt	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,1**

	2011			
USD mio.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer-bare input (Niveau 2)	Ikke-observer-bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver disponible for salg:				
Andre kapitalandele	-	-	11,6	11,6
Afledte finansielle instrumenter (aktiver):				
Andre tilgodehavender (handelsbeholdning)	-	3,9	-	3,9
Finansielle aktiver i alt	**0,0**	**3,9**	**11,6**	**15,5**
Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser):				
Overtagne optionsforpligtelser vedrørende skibe (handelsbeholdning)	-	0,1	-	0,1
Anden gæld (handelsbeholdning)	-	8,7	-	8,7
Anden gæld (regnskabsmæssig sikring)	-	28,6	-	28,6
Finansielle forpligtelser i alt	**0,0**	**37,4**	**0,0**	**37,4**

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2012 og 2011.

AFSTEMNING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN BASERET PÅ NIVEAU 3

USD mio.	2012	2011
Andre kapitalandele disponible for salg:		
Saldo pr. 1. januar	11,6	2,8
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-	-
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0,2	8,8
Overførsler til/fra Niveau 3	-	-
Saldo pr. 31. december	**11,8**	**11,6**
Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen	**0,0**	**0,0**

NOTE 19

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Foruden de i note 25 i årsrapporten for koncernen nævnte nærtstående parter anses tilknyttede og fælles kontrollerede virksomheder ligeledes som værende nærtstående parter for moderselskabet TORM A/S. I løbet af året har følgende transaktioner fundet sted mellem TORM A/S og tilknyttede samt fælles kontrollerede virksomheder:

USD mio.	2012	2011
Service udført af TORM A/S	3,8	21,3
Aktiver solgt af TORM A/S	68,1	82,8
Service udført af tilknyttede og fælles kontrollerede virksomheder	80,8	72,1
	152,7	**176,2**

De udførte services mellem parterne er alle direkte relateret til koncernens rederiaktiviteter.

NOTE 20

LANGFRISTEDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Ved udgangen af 2012 har Selskabet påbegyndt forhandling om salg af to MR-tankskibe. Tankskibene er klassificeret som bestemt for salg, præsenteret i en særlig regnskabspost i balancen og er inkluderet under Tank i segmentoplysningerne.

En nedskrivning på USD 29 mio. af disse tankskibes bogførte værdi til handelsværdi ved udgangen af 2012 er indregnet i resultatopgørelsen for 2012 under tab ved værdiforringelse af materielle og immaterielle aktiver

Ved udgangen af 2011 havde Selskabet indgået aftale om salg af nybygningskontrakter, som kvalificerede til en klassifikation som langfristede aktiver bestemt for salg. Tabet på USD 41 mio. ved salget af kontrakterne var indregnet i resultatopgørelsen for 2011 under resultat ved salg af skibe.

NOTE 21

PENGESTRØMME

USD mio.	2012	2011
Tilbageførsel af øvrige ikke-kontante bevægelser:		
Amortisering af overtagne aktiver og forpligtelser	-0,1	-2,0
Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter	2,5	-4,0
Valutakursreguleringer	0,4	0,1
Aktiebaseret vederlag	1,3	1,3
Gevinst ved salg af andre materielle anlægsaktiver end skibe	-0,4	0,0
	3,7	**-4,6**

USD mio.	2012	2011
Ændring i bunker, tilgodehavender og leverandørgæld		
Ændring i bunker	11,6	-47,3
Ændring i tilgodehavender	28,0	-44,6
Ændring i periodafgrænsningsposter	-3,3	8,6
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	-58,5	84,3
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	34,7	-14,5
Andre ikke-likvide ændringer i kortfristede aktiver og forpligtelser	0,0	-5,7
	12,5	**-19,2**

FLÅDEOVERSIGT PR. 31. DECEMBER 2012

SKIBSTYPE	SEGMENT	SKIB	TDW	BYGGEÅR	ANDEL	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI (USD MIO.)
Produkttankskib	LR2	TORM HELENE	99.999	1997	100%	20*)
Produkttankskib	LR2	TORM KRISTINA	105.001	1999	100%	27*)
Produkttankskib	LR2	TORM GUDRUN	101.122	2000	100%	28*)
Produkttankskib	LR2	TORM INGEBORG	99.999	2003	100%	29*)
Produkttankskib	LR2	TORM VALBORG	99.999	2003	100%	29*)
Produkttankskib	LR2	TORM MARINA	109.672	2007	100%	47*)
Produkttankskib	LR2	TORM MAREN	110.000	2008	100%	49*)
Produkttankskib	LR2	TORM MATHILDE	110.000	2008	100%	50*)
Produkttankskib	LR1	TORM SARA	72.718	2003	100%	33*)
Produkttankskib	LR1	TORM ESTRID	74.999	2004	100%	23*)
Produkttankskib	LR1	TORM EMILIE	74.999	2004	100%	33*)
Produkttankskib	LR1	TORM ISMINI	74.999	2004	100%	23*)
Produkttankskib	LR1	TORM SIGNE	72.718	2005	100%	35*)
Produkttankskib	LR1	TORM SOFIA	72.718	2005	100%	36*)
Produkttankskib	LR1	TORM VENTURE	74.999	2007	100%	31*)
Produkttankskib	MR	TORM GUNHILD	44.999	1999	100%	14*)
Produkttankskib	MR	TORM ANNE	44.990	1999	100%	16*)
Produkttankskib	MR	TORM NECHES	47.052	2000	100%	30*)
Produkttankskib	MR	TORM CLARA	45.999	2000	100%	28*)
Produkttankskib	MR	TORM CECILIE	44.946	2001	100%	27*)
Produkttankskib	MR	TORM AMAZON	47.275	2002	100%	15*)
Produkttankskib	MR	TORM SAN JACINTO	47.038	2002	100%	34*)
Produkttankskib	MR	TORM MARY	45.990	2002	100%	18*)
Produkttankskib	MR	TORM VITA	45.940	2002	100%	18*)
Produkttankskib	MR	TORM CAROLINE	44.946	2002	100%	30*)
Produkttankskib	MR	TORM GERTRUD	45.940	2002	100%	20*)
Produkttankskib	MR	TORM GERD	45.940	2002	100%	19*)
Produkttankskib	MR	TORM THYRA	45.990	2003	100%	19*)
Produkttankskib	MR	TORM FREYA	45.990	2003	100%	18*)
Produkttankskib	MR	TORM MOSELLE	47.024	2003	100%	35*)
Produkttankskib	MR	TORM ROSETTA	47.015	2003	100%	35*)
Produkttankskib	MR	TORM CAMILLA	44.990	2003	100%	26*)
Produkttankskib	MR	TORM CARINA	44.990	2003	100%	26*)
Produkttankskib	MR	TORM HORIZON	46.955	2004	100%	38*)
Produkttankskib	MR	TORM HELVIG	44.990	2005	100%	31*)
Produkttankskib	MR	TORM RAGNHILD	44.990	2005	100%	32*)
Produkttankskib	MR	TORM THAMES	47.035	2005	100%	40*)
Produkttankskib	MR	TORM KANSAS	46.922	2006	100%	40*)
Produkttankskib	MR	TORM REPUBLICAN	46.893	2006	100%	40*)
Produkttankskib	MR	TORM PLATTE	46.920	2006	100%	41*)
Produkttankskib	MR	TORM LAURA	52.000	2008	100%	38*)
Produkttankskib	MR	TORM LENE	52.000	2008	100%	38*)
Produkttankskib	MR	TORM LOTTE	52.000	2009	100%	38*)

SKIBSTYPE	SEGMENT	SKIB	TDW	BYGGEÅR	ANDEL	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI (USD MIO.)
Produkttankskib	MR	TORM LOUISE	52.000	2009	100%	39*)
Produkttankskib	MR	TORM LILLY	52.000	2009	100%	39*)
Produkttankskib	MR	TORM ALICE	50.500	2010	100%	**)
Produkttankskib	MR	TORM ALEXANDRA	50.500	2010	100%	41*)
Produkttankskib	MR	TORM ASLAUG	50.500	2010	100%	**)
Produkttankskib	MR	TORM AGNETE	50.500	2010	100%	41*)
Produkttankskib	MR	TORM ALMENA	50.500	2010	100%	**)
Produkttankskib	MR	TORM AGNES	50.500	2011	100%	**)
Produkttankskib	MR	TORM AMALIE	50.500	2011	100%	**)
Produkttankskib	MR	TORM ARAWA	49.999	2012	100%	50*)
Produkttankskib	MR	TORM ANABEL	49.999	2012	100%	50*)
Produkttankskib	Handysize	TORM MADISON	35.828	2000	100%	27*)
Produkttankskib	Handysize	TORM TRINITY	35.834	2000	100%	27*)
Produkttankskib	Handysize	TORM RHONE	35.751	2000	100%	27*)
Produkttankskib	Handysize	TORM CHARENTE	35.751	2001	100%	28*)
Produkttankskib	Handysize	TORM OHIO	37.274	2001	100%	29*)
Produkttankskib	Handysize	TORM LOIRE	37.106	2004	100%	35*)
Produkttankskib	Handysize	TORM GARONNE	37.178	2004	100%	34*)
Produkttankskib	Handysize	TORM SAONE	37.106	2004	100%	35*)
Produkttankskib	Handysize	TORM FOX	37.006	2005	100%	36*)
Produkttankskib	Handysize	TORM TEVERE	36.990	2005	100%	36*)
Produkttankskib	Handysize	TORM GYDA	37.000	2009	100%	41*)
Tørlastskib	Panamax	TORM ANHOLT	74.195	2004	100%	17*)
Tørlastskib	Panamax	TORM BORNHOLM	75.912	2004	100%	19*)

*) Angiver skibe, for hvilke TORM vurderer, at markedsværdien er lavere end skibets bogførte værdi pr. 31. december 2012.

**) Angiver skibe, som er aktiver bestemt for salg.

ORDLISTE

20-F: Årsrapport indleveret til US Securities and Exchange Commission (SEC).

ADR: American Depositary Receipt. Et aktiebevis, som i TORMs tilfælde giver retten til én aktie pr. bevis. ADRer kan benyttes, når selskaber uden for USA ønsker at notere værdipapirer i USA.

ADS: American Depositary Shares. Aktier, der er registreret i SEC, og som ligger i en depotbank som sikkerhed for de udstedte ADRer.

Bareboat: Se B/B:

B/B: Bareboat. Leje af et skib i en periode, hvor befragteren selv står for alle omkostninger og risici i forbindelse med skibets drift.

Bunker: Brændstof til skibene.

Capesize: Tørlastskibe med en lastekapacitet på 120.000-200.000 tdw.

COA: Contract of Affreightment. En lastekontrakt, der indeholder forpligtelse til at sejle med et antal på hinanden følgende laster til en forud fastsat fragtrate.

Coating: Indvendig bemaling af tankene i et produkttankskib, der gør dette i stand til at sejle med raffinerede olieprodukter.

Demurrage: En rate, der skal betales af befragteren af et skib, hvis dette forsinkes ud over den aftalte liggetid. Demurrageraten vil typisk være på et niveau, der svarer til indtjeningen på rejsen i USD/dag.

DKK: Danske kroner.

Dry cargo: Se Tørlast.

FFA: Forward Freight Agreement. En terminsaftale om køb/salg af fremtidige fragtrater til en forud aftalt pris.

FN: De Forenede Nationer.

GAAP: Generally Accepted Accounting Principles.

Handymax: Tørlastskibe med en lastekapacitet på 40.000-60.000 tdw.

Handysize: Produkttankskibe med en lastekapacitet på 20.000-40.000 tdw.

IAS: International Accounting Standards.

IFRS: International Financial Reporting Standards.

IMO: International Maritime Organization.

Kamsarmax: Tørlastskibe med en lastekapacitet på 80.000-85.000 tdw.

Klassifikationsselskab: Uafhængig organisation, der gennem verifikation af design, konstruktion, bygning og drift af skibe skal sikre, at skibene til enhver tid opfylder en lang række krav til sødygtighed m.v. Såfremt skibene ikke opfylder disse krav, vil de typisk ikke kunne forsikres eller belånes.

KPI: Key Performance Indicator. Et indsats- og resultatmål, som bruges til at definere og evaluere, hvordan virksomheden gør fremskridt i retning af de langsigtede organisatoriske mål.

LR1: Long Range 1: Produkttankskibe med en lastekapacitet på 60.000-80.000 tdw.

LR2: Long Range 2: Produkttankskibe med en lastekapacitet på 80.000-110.000 tdw.

LTAF: Lost Time Accident Frequency. Arbejdsrelaterede personskader, der resulterer i mere end en dags fravær per million arbejdstimer.

MR: Medium Range: Produkttankskibe med en lastekapacitet på 40.000-60.000 tdw.

Oil major: Et af verdens største offentligt ejede olie- og gasselskaber, f.eks. BP, Chevron, ExxonMobil, Shell og Total.

OPEC: Organisationen af olieproducerende lande.

Panamax: Tørlastskibe med en lastekapacitet på 60.000-80.000 tdw – den største skibstype, der kan passere Panamakanalen.

P&I club: Protection & Indemnity Club.

Pool: En gruppe af skibe med nogenlunde samme størrelse og karakteristika, der har forskellige ejere, men drives kommercielt samlet. Således tager en pool manager beslutninger om, hvilke laster poolens tonnage skal sejle med. Charterindtægter fordeles mellem ejerne af skibene i poolen efter et pointsystem, der afhænger af skibets individuelle specifikation samt det antal dage i perioden, hvor skibet har været driftsklart.

Produkttankskib: Skib, der sejler med raffinerede oliprodukter, f.eks. benzin, flybrændstof eller nafta.

Sarbanes-Oxley Act: En lov vedtaget af den amerikanske kongres i 2002 for at beskytte investorer imod selskabers muligheder for svigagtige regnskabsmæssige aktiviteter. Denne lov medførte strammere krav til virksomhedernes financielle oplysningspligt og forhindrede regnskabsmæssig svig.

SEC: US Securities and Exchange Commission.

Supramax: Tørlastskibe med en lastekapacitet på 40.000-60,000 tdw.

T/C: Time charter. Leje af et skib i en tidsmæssigt begrænset periode, hvor ejeren står for bemanding af skibet, men befragteren afholder havneomkostninger og bunkers.

TCE: Se Timecharterækvivalent.

Tdw: Tons dødvægt. Måleenhed for et skibs lastekapacitet.

Time charter: Se T/C.

Timecharterækvivalent: Fragtindtægter minus havneomkostninger, bunker og kommissionsomkostninger.

Ton-mil: En enhed af godstransport svarende til et ton fragt flyttet en mil.

Tørlast: Last, der består af ikke-flydende emner, typisk kul, korn, jernmalm eller lignende.

DESIGN: BYSTED A/S

TORM A/S
TUBORG HAVNEVEJ 18
2900 HELLERUP
DANMARK
TLF.: +45 3917 9200
WWW.TORM.COM