

**BERETNING FRA BESTYRELSEN I  
HENHOLD TIL SELSKABSLOVENS §  
185, JF. § 156, STK. 2, NR. 2 (KAPI-  
TALNEDSÆTTELSE)**

**TORM A/S**

(CVR nr. 22460218)

Bestyrelsen for TORM A/S ("Selskabet" eller "TORM") har på den ekstraordinære generalforsamling 22 november 2011 fremsat nedenstående forslag 1.a. og beretningen afgives som led heri.

- 1.a. Forslag om at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt kr. 291.200.000 ved nedsættelse af det nominelle beløb pr. aktie (stykstørrelsen) fra kr. 5 til kr. 1 ved henlæggelse til en særlig reserve.

Beretningen afgives i henhold til selskabslovens § 185, jf. § 156, stk. 2, nr. 2 (kapitalnedsættelse). Beretningen fra bestyrelsen vil, i henhold til selskabslovens §185, jf. §156, stk. 2, nr.2, blive opdateret i forbindelse med generalforsamlingen.

Selskabets årsrapport for 2010 er vedhæftet.

Bestyrelsen oplyser, at der siden aflæggelse af årsrapporten for 2010, der blev godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 14. april 2011, ikke har været begivenheder af væsentlig betydning for Selskabets stilling, ud over hvad Selskabet har oplyst de i de følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, og i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Meddelelse nr. 7 af 19. maj 2011 om delårsrapport 1. kvartal 2011.

**STATEMENT BY THE BOARD OF DI-  
RECTORS PURSUANT TO SECTION  
185, CF. SECTION 156 (2) (2), OF THE  
DANISH COMPANIES ACT (CAPITAL  
DECREASE)**

**TORM A/S**

(CVR No. 22460218)

The board of directors of TORM A/S (the "Company" or "TORM") have at the extraordinary general meeting on 22 November 2011 proposed 1.a. below, and this statement is made as part hereof.

- 1.a. Decision to decrease the share capital of the Company by nominally DKK 291,200,000 through a reduction of the nominal value per share (denomination) from DKK 5 to DKK 1 by transfer to a special reserve fund.

The statement is made pursuant to section 185, cf. section 156 (2) (2), of the Danish Companies Act (capital decrease). The statement by the Board of Directors pursuant to section 185, cf. section 156 (2) (2), of the Danish Companies Act will be updated in connection with the General Meeting.

The Company's annual report for the year ending 2010 is attached hereto.

The board of directors hereby states that since presentation of the annual report for 2010 which was adopted at the annual general meeting held 14 April 2011 no events of material importance to the Company's position have occurred except for what the Company has announced in the following company announcements to NASDAQ OMX Copenhagen and additional events and circumstances described below.

Announcement No. 7 of 19 May 2011 re. the first Quarter Report 2011

Meddelelse nr. 8 af 1. juni 2011 om aftale om sale and leaseback af et produkttank-skib.

Meddelelse nr. 9 af 8. juni 2011 om aftale om sale and leaseback af et produkttank-skib.

Meddelelse nr. 10 af 16. juni 2011 om salg af et produkttankskib.

Meddelelse nr. 11 af 23. juni 2011 om offentliggørelse af Form 20-F for året 2010.

Meddelelse nr. 12 af 28. juni 2011 om at TORM's aftale om en betingede forlængelse af Selskabets bankfacilitet på USD 900 mio., der er indgået med Danske Bank A/S, BNP Paribas, HSH Nordbank AG og SEB, og som forfalder i 2013 med en restbetaling på USD 630 mio. Aftalen forlænger faciliteten til 2015, hvor den forfalder med en restbetaling på USD 480 mio. Som en del af denne aftale vil Selskabet sikre, at den tidligere i år annoncerede kapitaludvidelse på USD 100 mio. er afsluttet senest medio december 2011.

Meddelelse nr. 13 af 18. august 2011 om delårsrapport 2. kvartal 2011, hvoraf fremgår, at TORM som forventet fik et underskud før skat på USD 69 mio. i første halvår af 2011 samt fortsat med at levere fragtrater over benchmarks, idet der dog på kort sigt er fornyet usikkerhed om den globale økonomi og fragtraterne.

Selskabet forventer fortsat en forbedret udbuds- og efterspørgselsituation på længere sigt.

Meddelelse nr. 14 af 23. september 2011 om storaktionærmeddelelse i medfør af værdipapirhandelslovens § 29 og selskabslovens § 55.

Meddelelse nr. 15 af 14. oktober 2011 om salg af to produkttankskibe.

Meddelelse nr. 16 af 31. oktober 2011 om reviderede forventninger til resultatet før skat for 2011 fra et forventet underskud på

Announcement No. 8 of 1 June 2011 re. the sale and leaseback agreement for one product tanker.

Announcement No. 9 of 8 June 2011 re. the sale and leaseback agreement for one product tanker.

Announcement No. 10 of 16 June 2011 re. the sale of one product tanker.

Announcement No. 11 of 23 June 2011 re. the publication of Form 20-F for the year 2010.

Announcement No. 12 of 28 June 2011 re. the conditional amendment of TORMs revolving credit facility agreement of USD 900m with Danske Bank A/S, BNP Paribas, HSH Nordbank AG and SEB that matures in 2013 with a bullet payment of USD 630m. The amendment extends the facility to 2015 where it matures with a bullet payment of USD 480m. The completion of the amendment is conditional on TORM securing a cash equity injection of USD 100m, as announced earlier this year, by mid-December 2011 at the latest.

Announcement No. 13 of 18 August 2011 re. the second quarter report 2011 from which it appears, that TORM as expected recognised a loss before tax of USD 69 million in the first half of 2011 and continued to deliver freight rates above benchmarks though the near-term outlook is affected by the renewed uncertainty on the global economy and freight markets.

The Company continues to expect improving supply and demand fundamentals in the longer term.

Announcement No. 14 of 23 September 2011 re. the major shareholder announcement pursuant to Section 29 of the Securities Trading Act and Section 55 of the Companies Act.

Announcement No. 15 of 14 October 2011 re. Sale of two product tankers.

Announcement No. 16 of 31 October 2011 re. revised forecast for the full year of 2011 from an expected loss before tax of USD

USD 100-175 mio. til et forventet underskud før skat på USD 175-195 mio.

I henhold til Selskabets finanskalender udkommer delårsrapporten for 3. kvartal 2011 den 17 november 2011.

Udover den planlagte kapitaludvidelse skal TORM yderligere styrke Selskabets kortfristede likviditetsberedskab samt balance. Igennem de sidste 6 måneder har der været arbejdet med en lang række af initiativer for at gennemføre sådanne forbedringer og arbejdet fortsætter. Derfor vil TORM se næst i forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling den 22. November 2011 redegøre for yderligere likviditetsfremmende initiativer, herunder finansieringsaftaler samt omkostningseffektiviseringer etc.

100-175 million to an expected loss before tax of USD 175-195 million

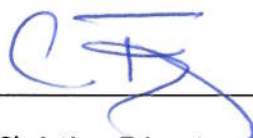
According to the Company's financial calendar, the third quarter of 2011 announcement will be released on 17 November 2011.

TORM will have to complement the planned rights issue with a further strengthening of the Company's short term liquidity position and balance sheet. TORM has during the last six months worked on a broad range of initiatives to improve the liquidity position and the work is on-going. TORM will therefore present further liquidity improving initiatives, including financing agreements and efficiency improvements etc., no later than the Extraordinary General Meeting of 22 November 2011.

1 November 2011



N.E. Nielsen, formand



Christian Frigast, næstformand



Rasmus J. S. Hoffmann

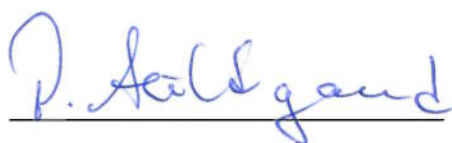
Kári Millum Gardarnar



Angelos Papoulias



Jesper Jarlbæk



Peter Abildgaard



Gavriil Panayotides



Stefanos-Niko Zouvelos