

Uafhængig revisors erklæring om bestyrelsens beretning

Til aktionærerne i **TORM A/S, CVR-nr. 22 46 02 18**

Vi har ifølge selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3, udført review af de i bestyrelsens beretning af 1. november 2011 indeholdte oplysninger om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling i anledning af den foreslåede nedsættelse af aktiekapitalen med 291,200,000 kr. ved nedsættelse af det nominelle beløb pr. aktie (stykstørrelsen) fra 5 kr. til 1 kr. og henlæggelse til en særlig reserve.

Selskabets bestyrelse har ansvaret for, at beretningen indeholder oplysninger om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling, som er indtruffet efter årsrapportens aflæggelse. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om bestyrelsens beretning.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at beretningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Den opnåede sikkerhed er begrænset, idet vores arbejde i forhold til en opgave med høj grad af sikkerhed har været begrænset til først og fremmest forespørgsler til selskabets ledelse og medarbejdere samt analyser af regnskabstal.

Report by the independent auditor on the statement by the Board of Directors

To the shareholders of **TORM A/S, Central Business Reg No 22 46 02 18**

Pursuant to section 156(2)(3) of the Danish Companies Act, we have reviewed the information in the statement of 1 November 2011 by the Board of Directors about events material to the Company's financial position in connection with the proposed decrease of the share capital by DKK 291,200,000 through a reduction of the nominal value per share (denomination) from DKK 5 to DKK 1 and transfer to a special reserve fund.

The Company's Board of Directors is responsible for its statement containing information about such events material to the Company's financial position as have occurred after the presentation of the annual report. Our responsibility is to express an opinion on the statement by the Board of Directors based on our review.

Scope of review

We conducted our review in accordance with the Danish Standard on Other Assurance Engagements to obtain limited assurance that the statement by the Board of Directors is free of material misstatement. The assurance obtained is limited because compared to an engagement with reasonable assurance a review is limited primarily to inquiries of Management and personnel and analytical procedures applied to financial data.

Vi har udført review af oplysninger af finansiell karakter i bestyrelsens beretning og vurderet disse i forhold til selskabets månedsbalance pr. 31. august 2011 og den foreløbige månedsbalance pr. 30. september 2011 samt drøftet beretningens oplysninger med selskabets ledelse. Det er vores opfattelse, at det udførte review giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at oplysningerne i bestyrelsens beretning om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling, indtruffet i perioden 1. januar 2011 - 1. november 2011 ikke er i overensstemmelse med kravene i selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2.

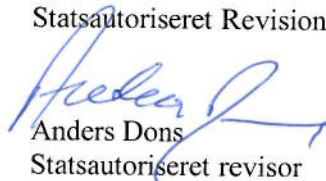
Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på bestyrelsens beretning, hvoraf det fremgår, at TORM ud over den planlagte kapitaludvidelse skal styrke selskabets kortfristede likviditetsberedskab samt balance yderligere, og at bestyrelsens beretning vil blive opdateret i forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling den 22. november 2011.

København, 1. november 2011
Copenhagen, 1 November 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anders Dons
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

We reviewed the financial disclosures in the statement by the Board of Directors and assessed them in relation to the Company's monthly balance sheet at 31 August 2011 and preliminary monthly balance sheet at 30 September 2011 as well as discussed with Management the information contained in the statement. We believe that our review provides a reasonable basis for our conclusion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the information in the statement by the Board of Directors about such events material to the Company's financial position as have occurred in the period 1 January 2011 to 1 November 2011 is not in accordance with the requirements of section 156(2)(2) of the Danish Companies Act.

Emphasis of matter

Without modifying our conclusion, we draw attention to the statement by the Board of Directors in which it is stated that TORM will have to complement the planned rights issue with a further strengthening of the Company's short term liquidity position and balance sheet and that the statement by the Board of Directors will be updated in connection with the Extraordinary General Meeting on 22 November 2011.



Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant