

Bestyrelsens beretning på TORMs ekstraordinære generalforsamling den 9. januar 2013

I forbindelse med TORM A/S' ekstraordinære generalforsamling, der afholdes i dag, offentliggøres hermed bestyrelsens beretning om restruktureringen af TORM, som blev gennemført den 5. november 2012 samt hermed forbundne aktietransaktioner, herunder køb af egne aktier.

Kontakt TORM A/S
Jacob Meldgaard, CEO, tlf.: +45 3917 9200
Roland M. Andersen, CFO, tlf.: +45 3917 9200
C. Søgaard-Christensen, IR, tlf.: +45 3076 1288

Tuborg Havnevej 18
DK-2900 Hellerup, Danmark
Tlf.: +45 3917 9200 / Fax: +45 3917 9393
www.torm.com

Om TORM
TORM er en af verdens ledende transportører af raffinerede olieprodukter og har desuden betydelige aktiviteter i tørlastmarkedet. Rederiet driver en samlet flåde på ca.110 moderne skibe i samarbejde med andre anerkendte rederier, som deler TORMs høje krav om sikkerhed, miljøansvar og kundeservice.

TORM blev grundlagt i 1889. Selskabet har aktiviteter i hele verden og hovedkontor i København. TORM er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen (symbol: TORM) og på NASDAQ (symbol: TRMD). For yderligere oplysninger, se venligst www.www.torm.com.

Safe Harbor fremadrettede udsagn
Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiel formåen og kan inkludere udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne, og underliggende forudsætninger og andre udsagn, der er andre end udsagn om historiske fakta. De fremadrettede udsagn i denne meddelelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, men ikke begrænset til, ledelsens behandling af historiske driftsdata, data indeholdt i TORMs databaser, samt data fra tredjeparter. Selv om TORM mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan TORM ikke sikre, at Selskabet vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er udsat 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 de, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter færdiggørelse af den afsluttende dokumentation vedrørende henstanden fra vores långivere verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterhyre rater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter ton-mil, effekten af OPECs produktionsniveau og verdens 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 The US Securities and Exchange Commission (SEC), herunder koncernens 20-F og 6-K dokumenter.

De fremadrettede udtalelser er baseret på ledelsens aktuelle vurdering, og TORM er alene forpligtet til at opdatere og ændre de anførte forventninger i det omfang, det er krævet ved lov.

BESTYRELSENS BERETNING VED BESTYRELSESFORMAND N. E. NIELSEN

Indledning

Jeg vil i dag under dette punkt uddybe den indgåede restruktureringsaftale, som sikrer TORM en betydelig forlængelse af Selskabets bankkreditter, ny likviditet og markante besparelser fra den restrukturerede flåde af indchartrede skibe, hvilket i sig selv er positivt. Dette gør det muligt for TORM at opnå et positivt cash flow selv med de nuværende fragtrater. Selskabet har dermed fået tid til at få sikret den fremtidige, langsigtede kapitalstruktur.

Jeg vil kort opsummere handlingsforløbet frem til Selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2012, hvor jeg berettede om den betingede principaftale mellem bankgruppen, ejerne af den indchartrede tonnage og TORM.

Dernæst vil jeg fokusere beretningen på de væsentligste forhold frem til gennemførelsen af den endelige restruktureringsaftale den 5. november 2012 samt det efterfølgende noteringsprospekt.

Indgåelse af betinget principaftale

TORM har siden 2010 arbejdet på at forbedre Selskabets kapitalstruktur og likviditetssituation bl.a. ved at afsøge mulighederne for forskellige former for udstedelse af virksomhedsobligationer. Primært grundet Selskabets strategiske position som spotorienteret selskab, de lave fragtrater og de generelt vanskelige kapitalmarkedsforhold kunne TORM ikke opnå denne type finansiering. Med de fortsat lave fragtrater og cyklisk lave skibspriser siden efteråret 2011 fandt TORMs bestyrelse det ikke forsvarligt på det tidspunkt at få tilført den planlagte ny egenkapital til Selskabet uden samtidig at få væsentlige ændringer i de eksisterende kreditfaciliteter. I oktober 2011 forelagde TORM derfor et forslag for bankerne, der kombinerede et indskud af ny egenkapital på USD 100 mio. med fortegningsret for eksisterende aktionærer med et bankmoratorium. Bankerne ønskede ikke at tiltræde forslaget, men Selskabet opnåede dog en aftale med bankerne om henstand, som er blevet forlænget flere gange i 2012 for at sikre, at der blev fundet og implementeret en langsigtet, samlet finansieringsløsning.

TORMs bestyrelse og direktion har under hele processen arbejdet på at undgå en konkurs eller anden retlig løsning i Danmark eller andetsteds for at bevare flest mulige værdier og stille alle interessenter bedst muligt. Alligevel har der som led i processen også været indgående forhandlinger og forberedelser til at kunne anmelde en betalingsstandsning også under de amerikanske ”chapter 11” regler. I foråret 2012 lykkedes det samtidig TORM at få betingede tilbud fra anerkendte, internationale shipping investorer såvel som institutionelle investorer, der ville nyinvestere i Selskabet under forudsætning af væsentligt ændrede bankvilkår. Bankerne ville dog ikke engagere sig væsentligt i forhandlinger med nogen af disse investorer, da de vurderede, at tilbuddene ikke var tilstrækkeligt attraktive.

Selskabets likviditet har været meget stram siden fjerde kvartal 2011, og den samlede bankgæld kunne umiddelbart forfalde på krav fra bankerne på grund af manglende overholdelse af visse finansielle covenants. Gennem forhandlingerne med bankgruppen i løbet af 2012 blev det tydeligt, at den eneste løsning, der kunne opnås med bankerne, ikke umiddelbart ville give gældseftergivelse eller tilføre ny likvid egenkapital. Der kunne alene findes en løsning, hvor TORM ville vinde tid, imens alle venter på forbedrede markedsvilkår, og hvor aktionærernes værdier kunne bevares bedst muligt. Derfor tiltrådte TORM en betinget principaftale om en langsigtet, finansiel løsning med bankerne og de største ejere af indchartret tonnage, således som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 14 af 4. april 2012 og uddybet i selskabsmeddelelse nr. 20 af 23. april 2012 samt på den ordinære generalforsamling.

Gennemførelse af restruktureringsaftalen

Den betingede principaftale har dannet basis for den indgåede restruktureringsaftale, som er blevet meget omfattende og indeholder en række supplerende aftaler med enkeltparter, inklusive ændringer til TORMs eksisterende finansieringsaftaler. Det har således taget fra april til november 2012, førend det endelige aftalegrundlag var detailbearbejdet, dokumenteret og gennemført i både bankregi, i kredsen af ejerne af den indchartrede tonnage og i Selskabet. Dette langstrakte forløb og også perioden før har påført Selskabet store omkostninger, men alternativet var værre. Jeg vil nu uddybe restruktureringens indhold.

Restruktureringsaftalens indhold – Banker

Ny facilitet

Som en del af restruktureringen har TORM sikret sig ny arbejdskapital på USD 100 mio. indtil 30. september 2014, som er sikret med førsteprioritetspant i hovedparten af Selskabets skibe.

Ændrede vilkår

Selskabets bankgruppe har gennem implementeringen af restruktureringen justeret væsentlige vilkår og betingelser samt finansielle covenants for alle eksisterende lånefaciliteter, og alle kreditters forfaldsdatoer er ændret til 31. december 2016.

Bankgælden er forblevet uændret på USD 1.794 mio. pr. 30. september 2012. Den bogførte værdi af flåden ekskl. skibe med finansiel leasing var på USD 2.167 mio. pr. 30. september 2012. TORMs kvartalsvise nedskrivningstest pr. 30. juni 2012 understøttede den bogførte værdi af flåden på grundlag af den samme test og principper, som TORM har anvendt siden årsrapporten for 2009. Baseret på mæglervurderinger var markedsværdien af TORMs flåde ekskl. skibe med finansiel leasing USD 1.316 mio. pr. 30. september 2012, altså USD 851 mio. under den bogførte værdi. Den bogførte egenkapital udgjorde USD 358 mio. pr. 30. september 2012.

Renter skal fremover alene betales på den eksisterende gæld, såfremt TORM har tilstrækkelig likviditet, og vil ellers blive akkumuleret. Dette gælder indtil minimum 30. juni 2014, og der er mulighed for forlængelse indtil 30. september 2014. Rentemarginalen vil i gennemsnit øges til ca. 240 basispunkter på bankgælden. Selskabet vil indtil 30. september 2014 løbende betale renter på den nye arbejdskapital.

De nye finansieringsaftaler giver henstand med afdrag på bankgælden indtil 30. september 2014, og i denne periode vil de ændrede afdrag på hovedstolen kun skulle betales, såfremt Selskabet har tilstrækkelig likviditet. Visse cash sweep mekanismer vil træde i kraft, hvis Selskabet skaber tilstrækkeligt positivt cash flow. Betaling af afdrag med en minimum fuldårseffekt 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.

Ændret koncernstruktur

Som led i restruktureringsaftalen har TORM foretaget omfattende ændringer i Selskabets interne koncernstruktur. Dette omfatter overførsel af skibe til særskilte juridiske enheder i Danmark og Singapore baseret på de enkelte lånefaciliteter. Alle juridiske enheder er i sidste instans ejet af TORM A/S.

Nye finansielle covenants

Nye finansielle covenants gælder for hele den eksisterende bankgæld og omfatter:

- *Minimumslikviditet:* Likvide beholdninger plus den tilgængelige del af den nye facilitet 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 (loan-to-value):* Der er indført en senior lånetranche på USD 1.020 mio. af den samlede bankgæld på USD 1.793 mio. pr. 30. juni 2012. Denne senior lånetranche skal indledningsvis have en maksimal belåningsgrad i forhold til TORMs flådeværdi baseret på mæglervurderinger (ekskl. skibe med finansiel leasing) på 85% fra 30. juni 2013. Denne vil gradvist falde til 65% fra 30. juni 2016. Den resterende bankgæld på USD 773 mio. er inddelt i yderligere to lånetrancher begge ligeledes sikret med pant i Selskabets flåde.
- *Konsolideret samlet gæld i forhold til EBITDA:* Indledningsvis er der her aftalt et forhold på maksimum 30:1 fra 30. juni 2013, hvilket gradvist falder til 6:1 fra 30. juni 2016.
- *Rentedækning:* Det aftalte forhold mellem EBITDA og renteomkostninger vil indledningsvist være minimum 1,4x pr. 30. juni 2014 og gradvist stige til 2,5x fra 31. december 2015.

Yderligere væsentlige covenants

Vilkårene i kreditfaciliteterne vil yderligere omfatte et katalog af covenants, herunder blandt andet:

- *En ejerskifteklausul* (change-of-control provision) med en grænseværdi på 25% af aktierne eller stemmerettighederne.
- Ingen *udstedelse af nye aktier* eller *udbyttebetaling* uden bankernes samtykke.

Særligt om optionsrettigheder til banker

Som led i restruktureringen er der blevet aftalt visse specifikke optionsrettigheder, der kan resultere i en salgsproces, som skal defineres af TORM før 31. januar 2013, omfattende op til 22 skibe og tilbagebetaling af den hertil pantsikrede gæld. Disse optioner, som er givet til tre bankkonsortier, vil være underlagt visse vilkår og betingelser og vil kunne udnyttes indtil 31. juli 2014. Et bankkonsortium har ønsket at udnytte optionen på fem skibe. TORM vil søge at bevare skibenes tilknytning til Selskabet. Jeg vil vende tilbage til dette punkt senere.

Restruktureringsaftalens indhold – Indchartret tonnage

Som led i restruktureringsaftalen har ejerne af indchartret tonnage accepteret, at time charter kontrakterne enten ændres permanent, og at fragtraterne tilpasses til markedsniveau med et tabs-/profitdelingselement, eller giver mulighed for at afslutte kontrakterne og tilbagelevere skibene. Disse ændringer medfører betydelige besparelser i Selskabets fremtidige time charter forpligtelser. TORM skønner, at ændringerne i time charter kontrakterne vil have en positiv nominel mark-to-market besparelse for Selskabet på ca. USD 270 mio. Et mindre antal ejere af indchartret tonnage indgår ikke i restruktureringen. Som led i aftalen vil TORM tilbagelevere 22 skibe til ejerne af den indchartrede tonnage tidligere end aftalt i de oprindelige kontrakter.

Med effekt fra restruktureringen dateret 5. november 2012, er TORMs fremtidige time charter forpligtelser reduceret med ca. USD 590 mio. fra USD 818 mio. til USD 228 mio. idet fragtraterne som nævnt tilpasses til markedsniveau eller ved at skibene tilbageleveres.

Tankdivisionen har med denne aftale reduceret de forventede gennemsnitlige time charteromkostninger for første kvartal 2013 fra USD/dag 18.848 til USD/dag 12.141 svarende til -36%.

Tørlastdivisionen vil i samme periode reducere de gennemsnitlige time charter omkostninger fra USD/dag 16.286 til USD/dag 13.755 svarende til -16%.

Overordnet set har restruktureringsaftalen givet TORM henstand med afdrag på bankgælden, ny likviditet, samt reduceret time charter-omkostningerne til det aktuelle markedsniveau mod, at bankerne og ejerne af den indchartrede tonnage samlet er blevet aktionærer i TORM med i alt 90% af aktierne.

Ny ejerstruktur som følge af restruktureringsaftalen

Det tilgodehavende, som ejerne af den indchartrede tonnage fik som følge af de ændrede kontraktsforhold, samt et honorar til bankerne i alt opgjort til en skønnet nutidsværdi på USD 200 mio., er blevet konverteret til aktier i Selskabet svarende til 90% af Selskabet. Derved bevarede de oprindelige aktionærer en ejerandel på 10,0% mod 7,5% meddelt på den ordinære generalforsamling i april 2012. Fordelingen af aktier mellem bankerne og ejerne af indchartret tonnage er blevet aftalt indbydes blandt disse og indgår i restruktureringsaftalen.

Konverteringen til ny aktiekapital vil blive beskrevet om et øjeblik, men først vil jeg forklare grundlaget for bestyrelsens beslutning om at tiltræde restruktureringsaftalen inklusive supplerende aftaler.

Grundlag for bestyrelsens beslutning

TORM er siden september 2011 blevet assisteret af den internationale, finansielle rådgiver Evercore Group LLC. Herudover har bestyrelsen fået et valuation opinion letter fra den internationale investeringsrådgiver Moelis & Company UK LLP samt en vurderingsberetning fra revisionsfirmaet Ernst & Young med hensyn til gældskonverteringen og udstedelsen af de nye aktier til bankerne og ejerne af den indchartrede tonnage i forbindelse med restruktureringen.

Efter nøje vurdering af Selskabets finansielle og driftsmæssige situation og det udarbejdede valuation opinion letter fra Moelis & Company UK LLP var det bestyrelsens vurdering, at det var den bedste løsning for Selskabet, dets aktionærer, kreditorer, øvrige interessenter og andre interesserede parter at udstede de nye aktier i Selskabet mod konvertering af det samlede beløb fra ejerne af indchartret tonnage og banker på USD 200 mio. og dermed give TORM mulighed for at fortsætte driften uden en konkurs eller anden tilsvarende indenretlig løsning.

Udstedelsen af de nye aktier skete i overensstemmelse med den bemyndigelse, som bestyrelsen blev tildelt på den ordinære generalforsamling den 23. april 2012.

– 0 –

Jeg vil nu redegøre for de ændringer i aktiekapitalen der fandt sted 5. november 2012.

Kapitalnedsættelse

På TORMs ordinære generalforsamling den 23. april 2012 blev det besluttet at nedsætte Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 363.272.000 fra nominelt DKK 364.000.000 til nominelt DKK 728.000 ved henlæggelse til en særlig reserve og at ændre den nominelle stykstørrelse på Selskabets aktier fra DKK 5,00 per aktie til DKK 0,01 per aktie i henhold til Selskabslovens §188(1)(3). Dette skyldes blandt andet, at nye aktier ikke kunne udstedes til en kurs under den pålydende værdi. Således kunne TORM indtil kapitalnedsættelsens gennemførelse ikke udstede nye aktier, da aktiekursen var under DKK 5.

Beslutningen om kapitalnedsættelse blev offentliggjort i Erhvervsstyrelsens IT-system den 23. april 2012, hvorved TORMs kreditorer blev informeret om denne beslutning og givet den lovpligtige fire ugers periode til at anmelde krav fra den 23. april 2012 i henhold til Selskabslovens § 192(1). Den lovpligtige anmeldelsesfrist udløb uden anmeldelse af krav uden for den normale drift, som ikke blev frafaldet eller forligt i forbindelse med gennemførelsen af restruktureringen.

Som led i restruktureringens gennemførelse besluttede bestyrelsen den 5. november 2012 at gennemføre kapitalnedsættelsen i henhold til beslutningen på TORMs ordinære generalforsamling i april 2012.

Kapitalforhøjelse

På TORMs ordinære generalforsamling den 23. april 2012 blev bestyrelsen ligeledes blandt andet bemyndiget til at foretage kapitalforhøjelser med et nominelt beløb på i alt op til kr. 2.400.000.000 ved udstedelse af nye aktier til favørkurs ved kontant indbetaling, gældskonvertering eller ved apportindskud i andre værdier end kontanter uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, jf. punkt 2.14 i vedtægterne.

I forlængelse af den ovennævnte beslutning om kapitalnedsættelse besluttede bestyrelsen at udnytte den omtalte bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen i TORM med nominelt DKK 6.552.000 ved udstedelse af 655.200.000 aktier à nominelt DKK 0,01.

Kapitalforhøjelsen skete som en rettet og fuldtegnet emission af nye aktier til TORMs banker og ejerne af den indchartrede tonnage eller deres befuldmægtigede ved konvertering af gæld på i alt DKK 1.174.100.581 (ca. USD 200 mio.) i henhold til vilkårene i restruktureringsaftalen samt supplerende aftaler. Der blev tegnet i alt 655.200.000 nye aktier à nominelt DKK 0,01 til en tegningskurs på DKK 1,79 per aktie à nominelt DKK 0,01 (ca. USD 0,31 per aktie). Udstedelsen af de nye aktier svarede til 90% af TORMs registrerede aktiekapital og stemmerettigheder efter registreringen af kapitalforhøjelsen hos Erhvervsstyrelsen. TORMs registrerede aktiekapital er herefter nominelt DKK 7.280.000 svarende til 728.000.000 aktier à nominelt DKK 0,01.

Der gælder de samme rettigheder for nye og eksisterende aktier, herunder at de nye aktier er omsætningspapirer, og at der ikke er særlige begrænsninger i omsætteligheden af aktierne.

TORMs eksisterende optionsprogrammer blev efterfølgende justeret i henhold til kapitalforhøjelsen, men udnyttelseskurserne er fortsat markant over den nuværende aktiekurs – altså optionsprogrammerne er ”under vand”.

Køb af egne aktier

I forbindelse med restruktureringen indgik TORM den 27. september 2012 en separat aftale om køb af egne aktier fra visse ejere af indchartret tonnage, der også var parter i restruktureringen. Aftalen vedrørte en erhvervelse af 3.739.840 aktier i TORM med en samlet nominel værdi på DKK 37.398,40, hvilket svarer til 0,5 % af TORM's samlede aktiekapital.

Aktierne blev overdraget umiddelbart efter gennemførelse af TORM's restrukturering den 5. november 2012 imod en overdragelse af et krav, der i henhold til uafhængig vurdering var anslået til en værdi af USD 0,6 mio. Lukkekursen for TORM's aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S var henholdsvis DKK 2,72 og DKK 2,56 på datoen for indgåelse af aftalen og på datoen for overdragelsen af aktierne.

Det var bestyrelsens vurdering efter et langt forhandlingsforløb også støttet af diverse rådgivererklæringer, at aftalen om køb af egne aktier var Selskabets eneste reelle mulighed for at sikre de involverede parters deltagelse i den overordnede restrukturering og dermed undgå betydelig og truende skade for TORM og dets interessenter ved en eventuel konkurs eller anden insolvensbehandling, jævnfør selskabslovens §199.

Noteringsprospekt

De nye aktier blev udstedt og registreret i Erhvervsstyrelsen den 5. november 2012 i forbindelse med gennemførelse af restruktureringen. Aktierne blev udstedt i en midlertidig ISIN-kode, som blev sammenlagt med ISIN-koden for de eksisterende aktier efter offentliggørelsen af et noteringsprospekt i begyndelsen af december 2012.

Prospektet beskriver detaljeret Selskabets nuværende situation efter restruktureringsaftalen samt giver en udførlig beskrivelse af risikofaktorer.

Heri fremhæves det blandt andet, at TORM med gennemførelsen af restruktureringen har vundet tid til en potentiel forbedring i markedet og til at sikre Selskabets fremtidige, langsigtede kapitalstruktur. Imidlertid har TORM på nuværende tidspunkt en betragtelig bankfinansiering, og hvis der ikke sker væsentlige forbedringer i markedet og raterne, vil TORM sandsynligvis fortsat have underskud, hvilket vil udhule egenkapitalen. Desuden udgør den eksisterende kapitalstruktur ikke et tilstrækkeligt grundlag for finansiering af TORMs drift og vækst på mellemlangt og langt sigt, og der vil være behov for yderligere finansiering, eftergivelse af gæld eller alternative løsninger.

Markedsværdien baseret på mæglervurderinger af TORMs flåde ekskl. finansielle leasingaftaler på USD 1.316 mio. pr. 30. september 2012 ligger væsentligt under TORMs udestående bankgæld på USD 1.906 mio. ved gennemførelsen af restruktureringen. Hvis de underliggende markedsforhold ikke forbedres, er der risiko for, at forskellen mellem gælden og flådens markedsværdi vil blive større, alene fordi flåden bliver ældre. Hvis fragtraterne således forbliver lave over en længere periode, vil der være en betydelig risiko for en nedskrivning af Selskabets flådeværdier. Det samme vil gælde hvis forudsætningerne for den kvartalsvise nedskrivningstest ændres. Dette er udførligt beskrevet i note 2 i Selskabets kvartalsregnskaber samt i noteringsprospektet.

Det beskrives endvidere i prospektet, at TORMs finansieringsaftaler indgået i forbindelse med restruktureringen indeholder finansielle og driftsmæssige covenants. Såfremt de vanskelige markedsforhold i 2012 fortsætter, forventer TORM at der kan ske misligholdelse af kreditaftalerne, når de finansielle covenants testes den 30. juni 2013 og, i visse scenarier før eller efter denne dato. I tilfælde af risiko for misligholdelse af covenants planlægger TORM at indlede forhandlinger med de sikrede långivere med henblik på at opnå de nødvendige afkald og justeringer.

Prospektet indeholder også en udførlig beskrivelse af de individuelle optionsrettigheder, som jeg omtalte tidligere, for långiverne bag tre af Selskabets bankfaciliteter til at anmode om salg af skibe, der er finansieret af de pågældende bankfaciliteter. Optionerne vedrører bankfaciliteter, der finansierer henholdsvis tretten, fem og fire skibe. I henhold til optionerne skal Selskabet fremlægge en salgsstrategi, som skal godkendes af de relevante långivere, for de skibe, der er omfattet af optionerne. Långiverne bag den bankfacilitet, der finansierer fem af skibene, har udnyttet deres option og således iværksat den fastlagte proces for så vidt angår disse fem skibe. Den samlede udestående gæld i henhold til den bankfacilitet, der finansierer fem skibe, var ved gennemførelsen af restruktureringen USD 121 mio. Den bogførte værdi af de fem skibe var USD 210 mio. pr. 30. september 2012, og markedsværdien baseret på mæglervurderinger var USD 141 mio. pr. 30. september 2012. De fem skibe havde en gennemsnitsalder på to år ved gennemførelsen af

restruktureringen. Baseret på de ovennævnte mæglervurderinger vil et salg af de fem skibe medføre et regnskabsmæssigt tab på cirka USD 69 mio.

Noteringsprospektet kan findes i sin helhed på Selskabets hjemmeside www.torm.com.

Omfattende myndighedskontakt

Som tidligere nævnt har det været en meget langstrakt proces at færdiggøre aftalegrundlaget samt at gennemføre forberedelserne til restruktureringsaftalens tekniske gennemførelse. Grundet aftalernes komplekse natur har det været nødvendigt sideløbende at have en omfattende kontakt til specielt Erhvervstyrelsen, Fondsrådet samt Finanstilsynet, som alle har medvirket meget effektivt.

Blandt andet anmodede bankerne og visse af ejerne af den indchartrede tonnage, som står bag restruktureringen af TORM, Finanstilsynet om at give en dispensation fra de danske regler om pligtmæssige overtagelsestilbud i tråd med den positive forhåndstilkendegivelse, der tidligere var modtaget fra Finanstilsynet. Den 3. december 2012 modtog TORM meddelelse om, at Finanstilsynet havde givet dispensation fra forpligtelsen til at fremsætte overtagelsestilbud til aktionærerne i TORM.

Fondsrådet blev bedt om en afgørelse vedrørende den planlagte regnskabsmæssige behandling af restruktureringen med Selskabets banker og ejere af den indchartrede tonnage. Afgørelsen er beskrevet i en særskilt selskabsmeddelelse af 15. november 2012 og nettoeffekterne i fjerde kvartal 2012 er som følger: Kapitalforhøjelsen på USD 200 mio. ved konvertering af gæld vil blive indregnet som en forøgelse af egenkapitalen. Der vil være et nettotab på resultatopgørelsen på ca. USD 150 mio. relateret i al væsentlighed til annullerede time charter aftaler (operationel leasing) og finansielt leasede time charter aftaler. Den bogførte egenkapital øges således med ca. USD 50 mio. netto. Nettoeffekterne har ikke likviditetspåvirkning.

Herefter forventer Selskabet et underskud før skat i 2012 på USD 500-530 mio. inkl. regnskabsmæssige konsekvenser af restruktureringen og ekskl. yderligere skibssalg samt eventuelle nedskrivninger som følge af værdiforringelser og eventuelle konsekvenser, såfremt salgsoptionerne eksekveres.

Fragtraternes betydning for TORMs fremtid

Som alle ved er shipping en cyklisk industri med meget volatile fragtrater. Hvis man ser på det seneste årti, har det været præget af endog meget store udsving i fragtraterne, hvilket har givet en håndfuld år med meget høj indtjening, men også budt på de seneste fire år hvor fragtraterne har været meget lave og medført en markant negativ bundlinje.

Såfremt de vanskelige vilkår på tank- og tørlastmarkederne i 2012 fortsætter i en længere periode, forventer Selskabet at bryde de nye finansielle covenants i løbet af 2013.

Hvis fragtraterne derimod i en årrække forbliver på de niveauer der på det seneste er set i produkttank markedet i fjerde kvartal 2012, så vil Selskabet kunne opfylde sine nye finansielle covenants og fremover være i stand til at betale sine rente- og afdragsforpligtelser efterhånden som de forfalder. Såfremt fragtraterne når det 10-årige historiske gennemsnit, vil TORM være i en position med overskud og mulighed for at betale betydelige afdrag på bankgælden.

Sagt enkelt: Med en markant og hurtig forbedring i fragtraterne vil TORM kunne afvikle al sin gæld, alternativt er en senere aftale med dets långivere om en afgørende ændring i Selskabets kapitalstruktur en nødvendighed.

TORM gående fremad

Med den omfattende restruktureringsaftale er der lagt et økonomisk sikkerhedsnet under TORM for de kommende år. Dette er i alles interesse. Aktionærerne undgår at tabe alle værdier. Bankerne undgår at lide de store tab, som ville være en konsekvens af en eventuel konkurs. TORM vil være en fortsættende virksomhed baseret på de nuværende medarbejdere. En ejerkreds af nordiske og internationale banker med betydelige ejerandele kan kun være positivt for Selskabet. Ved indgangen til 2013 bestod TORMs egen flåde af 65 produkttankskibe og to tørlastskibe. Udover flåden af egne skibe havde TORM indchartret 12 produkttankskibe og 28 tørlastskibe.

TORM vil igen kunne fokusere 100% på driften og samarbejdet med kunderne og andre vigtige interessenter. Dermed har TORM fået tid til at vente på forbedrede markedsvilkår og fragtrater samt til at sikre en endelig løsning på kapitalstrukturen.

Jeg er sikker på, at TORM under det nye ejerskab, med en ny bestyrelse, og en fortsat dynamisk ledelse og medarbejderkreds i Danmark, udlandet og på skibene vil kunne lægge en ny strategi for TORM, der kan sikre en deltagelse i opsvinget, når det kommer, og som fortsat gør TORM til en spændende og udfordrende arbejdsplads. Giv nu blot den nye bestyrelse tid til sammen med ledelsen og medarbejderne at komme med deres bud på fremtiden.

På bestyrelsens vegne er jeg glad for og tilfreds med, at ejerne af den indchartrede tonnage og vores banker har vist deres tillid til TORM. Jeg er sikker på, at Selskabet vil honorere disse forventninger ved at levere de bedst mulige resultater for kunder, på kvalitet og omkostninger og dermed til ejerne.

Forslagene til vedtægtsændringer

Forslagene til vedtægtsændringer er alle en konsekvens af restruktureringen. Forslag 2.a. vil medføre at de bemyndigelser til kapitalforhøjelser udgår, som blev indføjet i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2012 for at kunne gennemføre en restruktureringsaftale. Forslag 2.b. er af redaktionel karakter grundet Erhvervsstyrelsens navneændring. Forslagene 2.c. til 2.e. vedrører minoritetsbeskyttelse, som er en del af aftalen mellem bankerne og ejerne af den inchartrede tonnage. Dette kan selvfølgelig være godt, men det kan vise sig vanskeligt håndterbart den dag, hvor TORMs endelige kapitalstruktur skal sammensættes. Forslag 2.f. om at ændre valgperioden for medlemmer af bestyrelsen er en del af restruktureringsaftalen.

Tak

På den samlede bestyrelses vegne vil jeg til slut gerne takke alle vores interessenter for samarbejdet og den store vilje til at finde en fælles løsning gennem denne for Selskabet meget udfordrende periode.

* * *