



TORM indgår restruktureringsaftale med dets banker og ejerne af den indchartrede tonnage

"Restruktureringsaftalen sikrer TORM en betydelig forlængelse af Selskabets bankgæld, ny likviditet og besparelser fra den restrukturerede flåde af indchartrede skibe. Dette gør det muligt for TORM at opnå et positivt cash flow selv med de nuværende fragtrater. Selskabet har nu tid til at få sikret den fremtidige, langsigtede kapitalstruktur. Det har taget ekstraordinært lang tid at nå hertil og har påført Selskabet meget store omkostninger, men TORM kan nu fortsætte den daglige drift selv i et fortsat vanskeligt marked," udtaler bestyrelsesformand N. E. Nielsen.

"Jeg er særdeles tilfreds med den indgåede aftale. Det har været en lang proces, men jeg er meget glad for den støtte, vi har fået fra vores mangeårige time charter partnere og bankerne. TORMs organisation ser nu frem til atter at kunne fokusere udelukkende på kunderne og den daglige drift," udtaler CEO Jacob Meldgaard.

* * *

Væsentligste forhold i restruktureringen

- Nuværende aktionærer bevarer en ejerandel på 10,0%, mod tidligere meddelt 7,5%
- Ny arbejdskapitalfacilitet på USD 100 mio. indtil 30. september 2014
- Hele den eksisterende bankgæld på USD 1,8 mia. er forlænget indtil 31. december 2016 med nye ensartede covenants og vilkår, og den er inddelt i tre lånetrancher
- Henstand med afdrag på hele bankgælden indtil 30. september 2014 og reducerede afdrag frem til 31. december 2016
- Renter betales alene på den eksisterende gæld, såfremt TORM har tilstrækkelig likviditet. Dette gælder indtil 30. juni 2014, og der er mulighed for forlængelse indtil 30. september 2014
- Rentemarginalen på hele den eksisterende bankgæld vil i gennemsnit blive ca. 240 basispunkter
- Mark-to-market besparelser vurderet til ca. USD 270 mio. fra ændrede time charter kontrakter
- TORM forventer at have positivt cash flow selv med de nuværende fragtrater
- TORM forventer at den tekniske gennemførelse af aftalen inden for cirka fire uger under forudsætning af opfyldelse af sædvanlige closing-betingelser
- TORM forventer et tab før skat på USD 350-380 mio. for regnskabsåret 2012 ekskl. de regnskabsmæssige konsekvenser af en gennemførelse af restruktureringen, yderligere skibssalg, samt eventuelle nedskrivninger

* * *

Baggrund

TORM har siden 2010 arbejdet på at forbedre Selskabets kapitalstruktur og likviditetssituation f.eks. ved at afsøge mulighederne for forskellige former for udstedelse af virksomhedsobligationer. Grundet Selskabets kapitalstruktur, dets strategiske position som spotorienteret selskab og de generelt vanskelige kapitalmarkedsforhold kunne TORM ikke opnå denne type finansiering. Med de fortsat lave fragtrater og cyklisk lave skibspriser siden efteråret 2011 har TORMs bestyrelse ikke fundet det forsvarligt at få tilført den planlagte ny egenkapital til Selskabet uden samtidig at få væsentlige ændringer i de eksisterende kreditfaciliteter. I oktober 2011 forelagde TORM et forslag for bankerne, der kombinerede et indskud af ny egenkapital på USD 100 mio. med fortegningsret for eksisterende aktionærer med et bankmøtorium, hvilket var støttet af TORMs største aktionærer. 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 under de amerikanske "chapter 11" regler. I foråret 2012 lykkedes det 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 stram siden fjerde kvartal 2011, og den samlede bankgæld kunne umiddelbart forfalde på krav fra bankerne på grund af misligholdelse 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 egenkapital. Der kunne alene findes en løsning, hvor TORM ville vinde tid, imens man venter på forbedrede markedsvilkår, og hvor aktionærernes værdier kunne bevares bedst muligt. Derfor tiltrådte TORM en betinget principaftale om en langsigtet, finansiell 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. Denne principaftale danner basis for den indgåede restruktureringsaftale, som er blevet meget omfattende og indeholder en række supplerende aftaler med enkeltparter, inklusive ændringer til TORMs eksisterende finansieringsaftaler. Bankerne er blevet rådgivet af den internationale, finansielle rådgiver Lazard & Co. Ltd.

Restrukturerings indhold

Banker

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

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

Bankgælden forbliver uændret på USD 1.793 mio. pr. 30. juni 2012. Den bogførte værdi af flåden ekskl. skibe med finansiell leasing var på USD 2.193 mio. pr. 30. juni 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 finansiell leasing USD 1.370 mio. pr. 30. juni 2012. Den bogførte egenkapital udgjorde USD 435 mio. pr. 30. juni 2012.

Renter betales alene 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 for hele den eksisterende bankgæld. Selskabet vil indtil 30. september 2014 løbende betale renter på den nye arbejdskapital.

De nye finansieringsaftaler giver henstand med afdrag på hele den eksisterende bankgæld indtil 30. september 2014, og 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 skaber tilstrækkeligt 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.

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

- *Minimumslikviditet:* Likvide beholdninger plus den tilgængelige del af arbejdskapitalfaciliteten 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 (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. vil blive inddelt i yderligere to lånetrancher begge ligeledes sikret med pant i Selskabets flåde
- *Konsolideret samlet gæld i forhold til EBITDA:* Indledningsvis er der 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

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

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

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.

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 nominal 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.

Tankdivisionen har med denne aftale reduceret de forventede gennemsnitlige time charter omkostninger for første kvartal 2013 fra USD/dag 18.848 til USD/dag 12.141 svarende til -36%. Tørloaddivisionen vil i samme periode reducere de gennemsnitlige time charter omkostninger fra USD/dag 16.286 til USD/dag 13.755 svarende til -16%.

Forventet ejerstruktur

Det tilgodehavende, som ejerne af den indchartrede tonnage har som følge af de ændrede kontraktforhold, samt et honorar til banker i alt opgjort til en skønnet nutidsværdi på USD 200 mio., vil blive konverteret til aktier i Selskabet. Konverteringen til ny aktiekapital vil finde sted i forbindelse med gennemførelsen af restruktureringen. Den fremtidige ejerstruktur forventes herefter at blive som følger:

<i>Aktionærer</i>	<i>Forventet ejerandel</i>
Eksisterende aktionærer	10,0 %
Visse banker	72,7%
Ejere af indchartret tonnage	17,3%
<i>I alt</i>	<i>100,0%</i>

Fordelingen af aktier mellem banker og ejere af indchartret tonnage er blevet aftalt indbydes blandt disse og indgår i Restruktureringsaftalen.

Konverteringen af et samlet beløb på i alt ca. USD 200 mio. og den forventede udstedelse af 655,2 mio. nye aktier resulterer i en tegningskurs for de nye aktier på DKK 1,79 pr. aktie (ca. USD 0,31 pr. aktie). Selskabet vil ansøge om at få de nye aktier optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen efter gennemførelsen af alle betingelser til restruktureringen og efter udarbejdelsen samt offentliggørelsen af et børsprospekt. De nye aktionærer har ikke påtaget sig en bindingsperiode (lock-up) i forhold til Selskabet. De nye aktionærer er dog ansvarlige for overholdelse af lokal børsret inklusive gældende transferrestriktioner under amerikansk ret eller anden relevant jurisdiktion samt begrænsninger i deponering af de nye aktier til gengæld for American Depository Shares ("ADSs") noteret på NASDAQ Capital Market under TORMs ADS program.

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 foreløbig vurderingsberetning fra revisionsfirmaet Ernst & Young PS med hensyn til gældskonverteringen og udstedelsen af de nye aktier, der vil blive udstedt til banker og ejere af den indchartrede tonnage i forbindelse med restruktureringen. Vurderingsberetningen bliver endelig på gennemførelsesdagen. Efter nøje vurdering af Selskabets finansielle og driftsmæssige situation og det udarbejdede valuation opinion letter fra Moelis & Company UK LLP er det bestyrelsens vurdering, at det er 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 løsning.

Udstedelsen af de nye aktier vil være i overensstemmelse med den bemyndigelse, som bestyrelsen blev tildelt på den ordinære generalforsamling den 23. april 2012. Bestyrelsen fik bl.a. bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier til favørkurs ved kontant indbetaling, gældskonvertering eller ved apportindskud i andre værdier end kontanter uden fortegningsret.

Betingelser og tidsplan

Restruktureringsens tekniske gennemførelse er underlagt visse betingelser og vilkår, herunder blandt andet færdiggjort lånedokumentation, dokumentation vedrørende aktieudstedelsen, og at der ikke er

indtruffet en begivenhed, som giver anledning til en "material adverse change". Herudover er restruktureringsaftalen betinget af en fritagelse fra reglerne om et obligatorisk overtagelsestilbud efter restruktureringsaftalens gennemførelse. Bankerne har i den forbindelse modtaget en positiv forhåndstilkendegivelse fra Finanstilsynet. TORM forventer den tekniske gennemførelse af restruktureringen inden for cirka fire uger. Den eksakte dato for aftalens gennemførelse vil blive offentliggjort senere.

I forbindelse med restruktureringsaftalens gennemførelse agter bestyrelsen at gennemføre den ordinære generalforsamlings beslutning om at nedsætte aktiekapitalen i Selskabet ved at nedsætte det nominelle beløb pr. aktie (pålydende) fra DKK 5,00 til DKK 0,01.

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

TORM vil på et senere tidspunkt indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at i) indføre visse ændringer i Selskabets vedtægter, herunder visse minoritetsbeskyttelser, hvorefter Selskabet ikke kan udstede aktier ved gældskonvertering eller udstede aktier uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer uden tilslutning fra mindst 90% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne på generalforsamlingen og ii) vælge nye bestyrelsesmedlemmer.

Forventninger til 2012

TORM har indtil nu ikke offentliggjort forventninger til 2012 på grund af den betydelige usikkerhed, der har været forbundet med TORMs situation, og de mulige ændringer af Selskabets forretningsmodel, som restruktureringsforløbet kunne medføre. Såfremt restruktureringen gennemføres, og at fragtraterne fortsætter på de nuværende niveauer, forventer TORM et tab før skat på USD 350-380 mio. for regnskabsåret 2012 ekskl. regnskabsmæssige konsekvenser af en gennemførelse af restruktureringen, yderligere skibssalg, samt eventuelle nedskrivninger. Forventningerne inkluderer særlige poster på USD -107 mio. relateret til nedskrivning på FR8 på USD 42 mio. samt restruktureringsomkostninger på USD 65 mio., som primært består af honorarer til rådgivere for Selskabets kreditorer og for TORM. De regnskabsmæssige konsekvenser af restruktureringen vil blive beskrevet i børsprospektet. TORM forventer at trække ca. USD 50 mio. på den nye arbejdskapitalfacilitet i forbindelse med restrukturerings gennemførelse. Selskabet forventer at opfylde den finansielle covenant om en minimumslikviditet på USD 50 mio. ved udgangen af 2012.

Da 5.637 af indtjeningsdagene for 2012 ikke er afdækket pr. 30. september 2012, vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 påvirke resultatet før skat med USD 6 mio.

Kontakt TORM A/S

N. E. Nielsen, Chairman, tlf.: +45 4243 3343
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. 120 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.torm.com.

Safe Harbor fremadrettede udsagn

Emner behandlet i denne meddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn og kan være mere detaljeret en normal praksis. Fremadrettede udsagn reflekterer TORMs nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell 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 terrorhandling.

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.

Appendiks 1: Afdækning per 30. september 2012 med ændrede time charter rater:

	2012	2013	2014	2012	2013	2014
	Egne dage					
LR2	799	2.824	2.904			
LR1	637	2.509	2.509			
MR	3.427	14.037	14.075			
Handysize	1.001	3.975	3.944			
Tankdivisionen	5.864	23.344	23.432			
Panamax	180	726	694			
Handymax	-	-	-			
Tørlastdivisionen	180	726	694			
I alt	6.044	24.070	24.126			
	Indchartrede dage til faste rater			Indchartrede omkostninger, USD/dag		
LR2	-	-	-	-	-	-
LR1	785	75	-	17.914	11.000	-
MR	242	1.049	726	13.188	14.046	15.145
Handysize	-	-	-	-	-	-
Tankdivisionen	1.027	1.124	726	16.800	13.843	15.145
Panamax	580	1.964	1.817	14.177	12.880	12.386
Handymax	278	-	-	13.059	-	-
Tørlastdivisionen	858	1.964	1.817	13.815	12.880	12.386
I alt	1.885	3.088	2.543	15.441	13.230	13.174
	Indchartrede dage til flydende rater					
LR2	182	726	725			
LR1	-	-	-			
MR	91	363	363			
Handysize	-	-	-			
Tankdivisionen	273	1.089	1.088			
Panamax	91	726	411			
Handymax	147	363	363			
Tørlastdivisionen	238	1.089	774			
I alt	511	2.178	1.862			
	Fysiske dage i alt			Afdækkede dage i alt		
LR2	981	3.550	3.629	176	391	337
LR1	1.422	2.584	2.509	236	365	175
MR	3.760	15.449	15.164	634	743	-
Handysize	1.001	3.975	3.944	30	-	-
Tankdivisionen	7.164	25.557	25.246	1.076	1.499	512
Panamax	851	3.416	2.922	1.161	720	25
Handymax	425	363	363	566	1.177	869
Tørlastdivisionen	1.276	3.779	3.285	1.727	1.897	895
I alt	8.440	29.336	28.531	2.803	3.397	1.407
	Afdækning, %			Afdækket, USD/dag		
LR2	18%	11%	9%	15.687	16.650	16.617
LR1	17%	14%	7%	14.228	15.666	15.666
MR	17%	5%	0%	13.759	13.932	-
Handysize	3%	0%	0%	5.378	-	-
Tankdivisionen	15%	6%	2%	13.944	15.063	16.292
Panamax	137%	21%	1%	11.599	14.873	20.070
Handymax	133%	324%	240%	11.073	13.709	16.508
Tørlastdivisionen	135%	50%	27%	11.427	14.151	16.609
I alt	33%	12%	5%	12.393	14.553	16.494

Værdi af fragtratekontrakter, som dagsværdireguleres over resultatopgørelsen (mio. USD):

Kontrakter ikke inkluderet ovenfor	0,0
Kontrakter inkluderet ovenfor	8,4

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 kvartal, hvorefter TORM får cirka 10% af overskud/tab sammenlignet med denne rate.