
Bestyrelsens beretning på TORMs generalforsamling den 12. april 2016

Mine damer og herrer, kære TORM-aktionærer

I 2015 oplevede produkttanksektoren generelt og TORM i særdeleshed markante fremskridt. Fragtraterne nåede de højeste niveauer siden 2008, og TORMs integrerede operationelle platform leverede et stærkt resultat. Derudover blev TORMs økonomiske restrukturering gennemført og den finansielle og strategiske fleksibilitet således sikret.

TORM afholdt tre ekstraordinære generalforsamlinger i 2015, som alle havde særligt fokus på TORMs Restrukturering. Derfor vil der være mindre fokus på det emne i dag. I stedet vil bestyrelsen starte med at fremlægge resultatet for 2015 og Selskabets økonomiske stilling. Dernæst vil bestyrelsen give en beskrivelse af den foreslåede omstrukturering af koncernen med TORM plc som moderselskab, og endelig vil bestyrelsen begrunde dagsordenens forslag 6.a til 6.c.

1. TORMs resultat for 2015 og Selskabets økonomiske stilling

Driften i 2015

I præsentationen af TORMs resultat for 2015 vil vi fokusere på det, vi i årsrapporten kalder 'proformatal'. Disse proformatal afspejler det sammenlagte årsresultat for de to selskaber Njord Midco Ltd. og TORM A/S, som efter Restruktureringen i juli 2015 blev fusioneret til TORM A/S.

Selskabet realiserede i 2015 et proforma EBITDA på USD 319 mio. Dette er en stigning på USD 200 mio., der primært skyldes højere fragtrater og en nedbringelse af administrationsomkostningerne.

Proformaresultatet før skat udgjorde USD 188 mio., hvilket var en forbedring på USD 187 mio. i forhold til året før.

Både EBITDA og resultatet før skat var på niveau med de udmeldte forventninger af 11. november 2015.

Proformaresultatet betød, at TORM fik et afkast af investeret kapital på 14,1% i 2015.

Jeg vil nu forklare, hvordan TORM oplevede 2015 fra et markedsmæssigt og et driftsmæssigt synspunkt.

Tanksegmentet

Som I ved, er TORM nu et rendyrket produkttankrederi, og langt størstedelen af Selskabets drift i 2015 var i dette segment. De fleste skibe i flåden var beskæftiget på spotmarkedet og var således positivt påvirket af den store stigning i fragtraterne.

I første halvår 2015 blev fragtraterne på produkttankmarkedet primært understøttet af fire væsentlige elementer: 1) stigende raffinaderimarginer, 2) kraftigt stigende amerikansk efterspørgsel efter benzin, 3) lange transporter af nafta fra Europa til Fjernøsten og 4) ny, eksportorienteret raffinaderikapacitet i Mellemøsten.

I andet halvår 2015 opnåede produkttanksegmentet de højeste fragtrater siden 2008. I fjerde kvartal 2015 svækkedes de vestlige markeder dog som følge af et sæsonmæssigt fald i benzinefterspørgslen i USA og kraftige efterspørgselsfald i Vestafrika. De globale lagre af olieprodukter i forbrugsområderne steg til rekordhøje niveauer og raffinaderimarginerne svækkedes, hvilket medførte et fald i lange transporter på arbitragemarkedet.

På aktivsiden var priserne på brugte produkttankskibe stort set uændrede i 2015 til trods for de væsentligt forbedrede fragtrater.

I 2015 steg den globale flåde af produkttankskibe med 6,5% målt i kapacitet og 5,9% målt i antal skibe. Det er de højeste vækstrater siden 2009, men tallet dækker over store forskelle mellem de enkelte segmenter. Væksten varierede således fra -0,3% for LR1-segmentet til 10,5% for LR2-skibe.

En foreløbig opgørelse af efterspørgslen efter produkttankskibe på ton-mil basis viser en skønnet vækst på 11% i 2015. Globalt set var den økonomiske vækst fortsat relativt svag i 2015, mens den globale olieefterspørgsel overraskede positivt med en stigning på 1,7 mio. tønder pr. dag, svarende til 1,8%. Det var den største vækst i fem år, som blev drevet af store økonomier som Kina, USA, Indien og Europa. Væksten skyldtes især den stigende benzinefterspørgsel, som var positivt påvirket af et fald i råoliepriserne på gennemsnitligt 46% i forhold til 2014.

Jeg vil gerne fremhæve nogle af TORMs tiltag inden for produkttanksegmentet i det forløbne år.

I andet halvår 2015 og efter Restruktureringen indledte TORM en selektiv forøgelse af flåden af produkttankskibe. Som led i Restruktureringen overtog vi kontrakter på seks MR-nybygninger, hvoraf tre blev leveret i fjerde kvartal 2015 og de sidste tre i første kvartal 2016. Endvidere købte TORM tre moderne brugte MR-skibe.

Hen mod slutningen af året bestilte TORM fire LR2-nybygninger fra Guangzhou Shipyard i Kina. Disse skibe bliver leveret mellem fjerde kvartal 2017 og andet kvartal 2018. Derudover har TORM optioner på bestilling af op til seks yderligere skibe til forudbetalte prisniveauer.

Ved udgangen af 2015 drev TORM en flåde på 78 skibe, hvoraf 74 var helejede og fire indchartret. I dag ejer TORM 77 produkttankskibe, hvilket er det største antal i Selskabets lange historie.

TORMs integrerede operationelle platform sikrer et tæt samarbejde mellem den kommercielle og den tekniske afdeling. Det sikrer en optimal drift af flåden på tværs af alle segmenter og skaber dermed højere TCE-indtjening og pengestrømme end gennemsnittet blandt konkurrerende rederier – selv rederier med en gennemsnitlig flådealder, der er yngre end TORMs.

For hele 2015 opnåede TORM rater på tværs af segmenterne på USD/dag 22.879, hvilket er det højeste niveau siden 2008 og en stigning på 51% i forhold til 2014.

Tankdivisionens proformadækningsbidrag udgjorde USD 365 mio., en stigning på USD 194 mio. i forhold til 2014.

Tørlastsegmentet

Lad os også kort kaste et blik på tørlastsegmentet.

I 2013 besluttede Selskabet at afvikle dette segment. TORM solgte sine sidste to egne tørlastskibe og tilbageleverede de resterende indchartrede skibe i andet halvår 2015. Dermed er afviklingen af TORMs tørlastaktiviteter nu afsluttet.

Fragtraterne på tørlastmarkedet lå på et historisk lavt niveau i 2015. Det gennemsnitlige Panamax tørlastmarked lå på USD/dag 5.561, hvilket er 76% under det historiske 10-årige gennemsnit. Det svage spotmarked medførte også en udvanding af periodemarkedet og et fald i priserne for skibe på vandet. Eksempelvis faldt prisen på et fem år gammelt brugt Panamax tørlastskib i løbet af året med ca. 30%.

Proformadækningsbidraget for Selskabets tørlastaktiviteter udgjorde USD -4 mio. i 2015.

Årsregnskab

Jeg vil nu gennemgå årsregnskabet for 2015. Jeg skal bemærke, at de præsenterede tal er proformatal for at gøre det muligt at sammenligne med sidste års regnskabstal.

Resultatopgørelsen (proforma)

TCE-indtjeningen i 2015 udgjorde USD 582 mio. mod USD 414 mio. i 2014. Fremgangen skyldes primært en stigning på 51% i fragtraterne i produkttanksegmentet i forhold til 2014. Der var en mindre, negativ effekt af det lavere antal indtjeningsdage og lavere fragtrater i tørlastsegmentet.

Driftsoverskuddet steg med USD 195 mio. til et overskud på USD 219 mio. i 2015. Dette skyldes hovedsageligt en stigning på USD 189 mio. i dækningsbidraget samt lavere administrationsomkostninger.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde USD 42 mio. i 2015, hvilket var et fald på USD 10 mio. eller 19% i forhold til 2014. Faldet kan primært henføres til personaleomkostninger, lejeomkostninger og styrkelsen af den amerikanske dollar. Jeg vurderer at TORM har gjort gode fremskridt i forhold til at reducere Selskabets administrationsomkostninger pr. dag.

Selskabet opnåede i 2015 et EBITDA på USD 319 mio. mod et 2014 proforma-tal på USD 119 mio. og et realiseret EBITDA i 2014 på USD 41 mio. 2015-resultatet svarer til de udmeldte forventninger af 11. november 2015 på USD 310-330 mio.

Årets resultat før skat var et overskud på USD 188 mio., hvilket også svarede til de udmeldte forventninger om et overskud før skat på USD 185-205 mio.

Bestyrelsen anser resultatet for 2015 for tilfredsstillende.

Balance og pengestrømme

TORMs samlede aktiver udgjorde USD 1.867 mio. i 2015. Den regnskabsmæssige værdi af skibe inklusive dokningsaktiver udgjorde USD 1.492 mio., og forudbetalinger på skibe udgjorde USD 73 mio.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 på USD 976 mio. gav TORM en egenkapitalandel på 52%.

Koncernens nettorentebærende gæld for 2015 var USD 612 mio.

Nettopengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde USD 214 mio. i 2015. Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter udgjorde USD -159 mio., og pengestrømmen fra finansieringsaktiviteter udgjorde USD -75 mio. i 2015.

Den uafhængige revisors påtegning

Årsrapporten for 2015 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold.

Aktiekursudvikling

Justeret for aktiesammenlægningen i september 2015 havde TORM en handelsvolumen på ca. 0,5 mio. aktier med en kurs på ca. DKK 465 pr. aktie primo 2015. Den 29. juli 2015 efter Restruktureringen børsnoterede TORM 63 mio. aktier, der oprindeligt blev handlet til ca. DKK 105 pr. aktie. Aktiekursen var ca. DKK 98 pr. aktie ultimo 2015.

Aktiens lukkekurs i går var 80 kroner.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2015.

TORMs resultatforventninger til 2016

For regnskabsåret 2016 forventer TORM et positivt EBITDA på USD 250-330 mio. og et overskud før skat på USD 100-180 mio.

2. Den foreslåede omstrukturering af TORM-koncernen

Jeg vil nu tale om den foreslåede koncernomstrukturering.

Den 8. marts 2016 offentliggjorde TORM overvejelser om en mulig omstrukturering af koncernen, der blandt andet omfatter et engelsk moderselskab, TORM plc. TORM mener, at den nye struktur vil give en række fordele,

herunder forbedre TORM-koncernens position på kapitalmarkederne og tiltrække en bredere investorkreds. TORMs kommercielle og tekniske aktiviteter vil fortsat blive styret fra København, mens TORM plc vil varetage udvalgte administrative funktioner.

Vi har fremsat et tilbud om at ombytte jeres aktier i TORM A/S til aktier i TORM plc i forholdet en-til-en og på væsentligt samme vilkår. De eksisterende minoritetsbeskyttende rettigheder vil i al væsentlighed blive opretholdt, dog med visse ændringer for at afspejle den nye struktur og muliggøre en større fremtidig aktionærkreds. Endvidere vil de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i TORM A/S sammen med TORM A/S' CEO udgøre bestyrelsen i TORM plc.

Det er hensigten at afnotere TORM A/S' A-aktier og i stedet notere TORM plc's A-aktier på Nasdaq Copenhagen A/S. Selskabet vil således fortsat have en stærk handelsplatform i Danmark.

På vores hjemmeside: www.torm.com eller www.torm-plc.com findes yderligere oplysninger om Aktieombytningstilbuddet samt Acceptblanketten. Ombytningstilbuddet afsluttes den 14. april 2016 kl. 16 dansk tid med forbehold for ændringer. Hvis du ønsker at ombytte dine TORM-aktier, bedes du kontakte din bank inden da for at indlevere Acceptblanketten.

Selskabet har modtaget bred støtte fra aktionærer og warrantindehavere. Hvis vi får Acceptblanketter for mere end 90% af aktiekapitalen, vil vi gennemføre en tvangsindløsning af de resterende TORM A/S-aktionærer.

Bestyrelsen i TORM A/S støtter enstemmigt Ombytningstilbuddet, og det er vores opfattelse, at omstruktureringen af koncernen vil understøtte TORM-koncernens forretningsstrategi og fortsatte vækst.

3. Forslag stillet på den ordinære generalforsamling

Til sidst vil jeg omtale dagsordenens forslag 6.a til 6.c.

Forslag 6.a er foranlediget af de danske Anbefalinger for God Selskabsledelse og har til formål at holde bestyrelsens aflønning uændret i forhold til det niveau, aktionæerne godkendte på en ekstraordinær generalforsamling sidste år. Den eneste ændring vedrører honoraret til minoritetsaktionærernes Bestyrelsesobservatør.

Forslag 6.b er et forslag om bemyndigelse til tilbagekøb af A-aktier i TORM A/S. I lyset af aktiens aktuelle kurs mener bestyrelsen, at dette tiltag kan være værdiskabende for alle aktionærer.

Endelig er forslag 6.c et forslag om ændring af vedtægternes § 2.5 vedrørende Selskabets B-aktie, som vedrører den foreslåede koncernomstrukturering.

Det afslutter min gennemgang af de fremkomne forslag til generalforsamlingen.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne slutte af med at takke alle vores interessenter for deres samarbejde igennem 2015 og den yderst vanskelige omstrukturingsperiode. Bestyrelsen ønsker også at takke medarbejderne i hele TORMs organisation for deres store indsats i 2015 og indtil videre i 2016.

KONTAKT

Christopher H. Boehringer, Formand, tlf.: 3917 9200
Jacob Meldgaard, CEO, tlf.: 3917 9200
Mads Peter Zacho, CFO, tlf.: 3917 9200
Christian Søgaard-Christensen, IR, tlf. 3076 1288

TORM A/S

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

OM TORM

TORM er en af verdens førende transportører af raffinerede olieprodukter. Rederiet driver en samlet flåde på ca. 80 moderne skibe med 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 Copenhagen (symbol: TORM A). For yderligere oplysninger, se venligst www.torm.com.

SAFE HARBOR FREMADRETTEDE UDSAGN

Emner behandlet i denne selskabsmeddelelse kan indeholde fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn i denne selskabsmeddelelse afspejler vores nuværende syn på fremtidige begivenheder og finansiell præstationsevne og kan omfatte udtalelser vedrørende planer, mål, strategier, fremtidige begivenheder eller præstationsevne og underliggende forudsætninger og andre udsagn end udsagn om historiske fakta. Ord og vendinger som "mener", "forventer", "har til hensigt", "skønner", "forudser", "planlægger", "mulig", "kan", "kunne", "afventer" og lignende angiver generelt, at der er tale om fremadrettede udsagn.

De fremadrettede udsagn i denne meddelelse er baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange igen er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, men ikke begrænset til, ledelsens behandling af historiske driftsdata, data indeholdt i vores databaser, samt data fra tredjeparter. Selv om Selskabet mener, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev udformet, kan Selskabet ikke garantere, at det vil opnå disse forventninger, idet forudsætningerne er genstand for væsentlige usikkerhedsmomenter, der er umulige at forudsige og er uden for vores kontrol.

Vigtige faktorer, der efter vores mening kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra dem, der er omtalt i de fremadrettede udsagn, omfatter verdensøkonomiens og enkeltvalutaers styrke, udsving i charterrater og skibsværdier, ændringer i efterspørgslen efter "ton-mil" på olie fragtet med olietankere, effekten af ændringer i OPECs 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 om dobbeltkrogede tankskibe eller handlinger foretaget af regulerende myndigheder, muligt ansvar fra verserende eller fremtidige søgsmål, generelle politiske forhold, såvel nationalt som internationalt, potentielle trafik- og driftsforstyrrelser i shippingruter grundet ulykker, politiske begivenheder eller terrorhandling.

I lyset af disse risici og usikkerheder, bør man ikke lægge for stor vægt på de fremadrettede udsagn i denne meddelelse, fordi de er udsagn om begivenheder, som ikke med sikkerhed vides at forekomme, som beskrevet eller overhovedet. Disse fremadrettede udsagn er ikke garantier for vores fremtidige indtjening, og vores resultater og fremtidige udvikling kan variere væsentligt fra forventningerne i de fremadrettede udsagn.

Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at offentliggøre eventuelle ændringer til disse fremadrettede udsagn, som afspejler begivenheder eller omstændigheder efter datoen for offentliggørelsen, eller at afspejle forekomsten af uventede begivenheder, undtagen i det omfang det kræves af gældende lov eller bestemmelse.