
TORM Årsrapport 2015

"De positive markedstendenser begyndte i fjerde kvartal 2014 og fortsatte i hele 2015, hvor fragtraterne nåede de højeste niveauer siden 2008. Med gennemførelsen af Restruktureringen har TORM opnået finansiell og strategisk fleksibilitet. TORM realiserede et proforma EBITDA på USD 319 mio. og et afkast af investeret kapital (ROIC) på 14% i 2015, når der korrigeres for Restruktureringen," udtaler CEO Jacob Meldgaard.

- TORM har den 13. juli 2015 afsluttet Restruktureringen, inklusive apportindskud af 31 skibe fra OCM (Gibraltar) Njord Midco Ltd. ("Njord"), som er kontrolleret af Oaktree. På grund af den regnskabsmæssige behandling som en omvendt virksomhedsovertagelse afspejler de konsoliderede regnskabsoplysninger kun Njords aktiviteter i 2014 og i perioden fra 1. januar 2015 til 13. juli 2015, mens den resterende del af 2015 afspejler TORMs og Njords samlede aktiviteter. Årsrapporten indeholder også proformatal for 2014 og 2015, der viser TORMs resultater, som om Restruktureringen havde fundet sted henholdsvis pr. 1. januar 2014 og pr. 1. januar 2015.
- Selskabet opnåede i 2015 et proforma EBITDA på USD 319 mio. (2014, proforma: USD 119 mio.) og realiserede et positivt EBITDA på USD 210 mio. Proforma resultatet før skat udgjorde USD 188 mio. (USD 1 mio.), og det realiserede resultat før skat var USD 127 mio. Resultatet er på niveau med de udmeldte forventninger af 11. november 2015.
- I første halvår 2015 var fragtraterne på produkttankmarkedet drevet af stigende raffinaderimarginer, kraftigt stigende amerikansk efterspørgsel efter benzin, lange transporter af nafta fra Europa til Fjernøsten og ny raffinaderikapacitet i Mellemøsten. Disse faktorer betød høje fragtrater i første halvår 2015. I andet halvår toppede raffinaderimarginerne og fragtraterne i tredje kvartal. Fragtraterne svækkedes i fjerde kvartal, men var dog fortsat på et højt niveau. For regnskabsåret 2015 nåede TORMs spotrater de højeste niveauer siden 2008 med proforma spotrater på USD/dag 22.986 (USD/dag 15.565). Tankdivisionens proforma dækningsbidrag udgjorde USD 365 mio. (USD 171 mio.), en stigning på USD 194 mio. i forhold til 2014, som primært kunne henføres til de højere fragtrater.
- Med salget af de sidste to tørlastskibe gennemførte TORM i 2015 afviklingen af tørlastaktiviteterne. Dermed er TORM nu et rendyrket produkttankrederi. I overensstemmelse med TORMs forventninger var tørlastmarkedet under pres i 2015, og fragtraterne faldt til historisk lave niveauer. TORM opnåede en proforma TCE-indtjening på USD/dag 5.805 (USD/dag 10.831) og et dækningsbidrag på USD -4 mio. fra tørlastaktiviteterne.
- Den 13. juli 2015 gennemførte TORM, Selskabets långivere og Oaktree en omfattende restrukturering af TORMs balance og en transformerende fusion af TORM og Oaktree. Restruktureringen omfattede blandt andet en nedskrivning af gæld på USD 536 mio., en konvertering af gæld på USD 312 mio. til ny egenkapital i TORM og apportindskud fra Oaktree af 25 skibe i drift og seks nybygninger. Til gengæld for apportindskuddet af skibe og konverteringen af gæld til egenkapital fik Oaktree og TORMs långivere ejerandele i TORM på henholdsvis 62% og 37% efter en kapitalforhøjelse. Derudover har TORM implementeret nye corporate governance-bestemmelser, herunder minoritetsbeskyttelsesrettigheder, offentliggjort et noteringsprospekt, valgt en ny bestyrelse, gennemført et omvendt aktiesplit i konsolideringsforholdet 1.500:1 og den 13. januar 2016 gennemført en efterfølgende nedsættelse af Selskabets aktiekapital ved at annullere egne aktier.
- TORM fik i fjerde kvartal 2015 leveret tre moderne brugte MR-skibe (TORM Loke (2007), TORM Atlantic (2010) og TORM Astrid (2012)) til en samlet pris på USD 79,3 mio. Af de seks MR-nybygninger, som indgik i Oaktrees apportindskud, blev tre leveret i fjerde kvartal 2015. De sidste tre skibe er leveret i første kvartal 2016.
- Den 30. november 2015 afgav TORM ordre på fire brændstofbesparende LR2-nybygninger fra Guangzhou Shipyard International med forventet levering i perioden mellem fjerde kvartal 2017 og andet kvartal 2018. Aftalen omfatter også en option på at købe op til seks ekstra skibe inden for LR2-, LR1- eller MR-segmentet

med forventet levering i 2018 og 2019. TORM forventer at have samlede udestående investeringer vedrørende ordren på de fire nybygninger på under USD 200 mio.

- Pr. 31. december 2015 udgjorde TORMs tilgængelige likviditet USD 243 mio., bestående af USD 168 mio. i likvide beholdninger og USD 75 mio. i uudnyttede kreditfaciliteter. Udestående investeringer vedrørende ordrebogen og køb af skibe udgjorde USD 224 mio.
- Pr. 31. december 2015 udgjorde den nettorentebærende gæld USD 612 mio. Ud over den finansielle restrukturering af TORMs gæld har Selskabet opnået ny finansiering på i alt USD 93 mio. med sikkerhed i tre MR-nybygninger og to MR-skibe. Pr. 31. december 2015 var TORMs belåningsgrad på 52%.
- Den bogførte værdi af flåden var USD 1.565 mio. pr. 31. december 2015 eksklusive udestående afdrag på nybygninger på USD 224 mio. Baseret på mæglervurderinger var markedsværdien af TORMs flåde inklusive nybygninger USD 1.951 mio. pr. 31. december 2015.
- Baseret på mæglervurderinger er TORMs skønnede indre værdi eksklusive charterforpligtelser USD 1.169 mio. Det svarer til en indre værdi/aktie på USD 18,3 eller DKK 125,1.
- TORMs bogførte egenkapital udgjorde USD 976 mio. pr. 31. december 2015. Det svarer til en bogført værdi/aktie på USD 15,3 eller DKK 104,4.
- Pr. 31. december 2015 var 8% af de samlede indtjeningsdage i 2016 afdækket til USD/dag 23.638.
- For regnskabsåret 2016 forventer TORM et EBITDA i størrelsesordenen USD 250 til 330 mio. og et resultat før skat i størrelsesordenen USD 100 til 180 mio. Da 26.657 indtjeningsdage ikke var afdækket ultimo 2015, vil en ændring i fragtraterne på USD/dag 1.000 påvirke EBITDA og resultatet før skat med USD 27 mio.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2015.

Nøgletal

	2015	2014	2013	Pro forma 2015 **)	Pro forma 2014 **)
RESULTATOPGØRELSE (USD mio.)					
Nettoomsætning	540	180	23	854	794
Indtjening (timecharterækvivalent, TCE)	371	99	11	582	414
Dækningsbidrag	236	48	6	361	172
EBITDA	210	41	5	319	119
Resultat af primær drift (EBIT)	143	16	2	219	24
Finansielle poster	-16	-4	0	-31	-23
Resultat før skat	127	13	2	188	1
Årets resultat	126	13	2	187	0
BALANCE (USD mio.)					
Langfristede aktiver	1.579	537	184	1.579	1.432
Aktiver i alt	1.867	626	202	1.867	1.673
Egenkapital	976	470	201	976	842
Forpligtelser i alt	891	156	1	891	831
Investeret kapital	1.588	573	200	1.588	1.488
Netto rentebærende gæld	612	103	-2	612	619
Likvide beholdninger	168	38	2	168	70
PENGESTRØMME (USD mio.)					
Fra driftsaktiviteter	214	17	-11	-	-
Fra investeringsaktiviteter	-159	-378	-187	-	-
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-254	-378	-187	-	-
Fra finansieringsaktiviteter	75	397	200	-	-
Pengestrømme i alt (netto)	130	36	2	-	-
FINANSIELLE NØGETAL **)					
Marginer i forhold til nettoomsætning:					
Indtjening (TCE)	68,6%	54,9%	48,3%	68,1%	52,2%
Dækningsbidrag	43,6%	26,9%	24,3%	42,3%	21,7%
EBITDA	38,9%	22,8%	20,5%	37,4%	14,9%
Resultat af primær drift	26,5%	9,0%	7,4%	25,6%	3,0%
Egenkapitalforrentning	17,4%	3,8%	1,7%	-	-
Afkast af investeret kapital ***	13,1%	4,2%	1,7%	14,1%	1,6%
Egenkapitalens andel af aktiver i alt	52,3%	75,0%	99,8%	-	-
Valutakurs DKK/USD, ultimo	6,83	6,12	5,41	-	-
Valutakurs DKK/USD, gennemsnit	6,73	5,62	5,62	-	-
AKTIERELATEREDE NØGETAL **)					
Resultat pr. aktie, EPS (USD)	2,5	0,4	0,2	-	-
Udvandet resultat pr. aktie, EPS (USD)	2,5	0,4	0,2	-	-
Pengestrømme pr. aktie, CFPS (USD)	4,2	0,5	-1,3	-	-
Aktiekurs i DKK, ultimo (pr. aktie af DKK 15)	97,5	-	-	-	-
Antal aktier, ultimo (mio.)	63,8	39,6	39,6	-	-
Antal aktier (excl. Egne aktier), gennemsnit (mio.)	51,0	32,5	8,9	-	-

*) Nøgletal består kun af tre år, idet OCM (Gibraltar) Njord Midco Ltd. (den rapporterende enhed) blev stiftet den 30. april 2013.

**) Se "Regnskabsberetning" på side 40 i årsrapporten for 2015 for yderligere beskrivelse af proforma tal.

***) Nøgletallene er udregnet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

****) Afkast af investeret kapital defineres som: Resultat af primær drift divideret med gennemsnitlig Investeret kapital, defineret som gennemsnittet af primo- og ultimoværdien af (Egenkapital plus Netto rentebærende gæld minus ikke-operative aktiver).

KONTAKT

Jacob Meldgaard, CEO, tlf.: +45 3917 9200
Mads Peter Zacho, CFO, tlf.: +45 3917 9200
Morten Agdrup, IR, tlf.: +45 2199 5723

TORM A/S

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 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 terrorhandlinger.

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.