



Bilag 2 – Foreslået ny vederlagspolitik, herunder nye overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, for bestyrelsen og direktionen

TORM A/S, CVR-nr. 22 46 02 18

Vederlagspolitik, herunder Overordnede Retningslinjer for Incitamentsaflønning, for Bestyrelse og Direktion

1. Indledning

Bestyrelsen ("Bestyrelsen") for TORM A/S, CVR-nr. 22 46 02 18 ("TORM" eller "Selskabet"), har vedtaget denne vederlagspolitik ("Vederlagspolitikken"), inklusive overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning i henhold til selskabslovens § 139 (de "Overordnede Retningslinjer"; Vederlagspolitikken og de Overordnede Retningslinjer kaldes herefter samlet for "Politikkerne").

Politikkerne fastlægger rammerne for aflønning af medlemmer af Bestyrelsen og TORMs direktion registreret som sådan hos Erhvervsstyrelsen ("Direktionen"; Bestyrelsen og Direktionen kaldes herefter samlet for "Ledelsen").

Politikkerne erstatter de overordnede retningslinjer for A/S Dampskibsselskabet TORMs incitamentsaflønning af Selskabets bestyrelse og direktion, som senest vedtaget på den ordinære generalforsamling den 22. april 2009.

2. Baggrund og Generelle Formål

Selskabets vækst og fremtidige succes afhænger af Ledelsens indsats. Det overordnede formål med Politikkerne er derfor at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af Ledelsen.

Aflønning af Ledelsens medlemmer, herunder størrelsen og sammensætningen af en sådan aflønning, skal fastsættes med henblik på at fremme værdiskabelse i Selskabet, at implementere dets kortsigtede såvel som langsigtede strategiske mål og at skabe fælles interesser mellem Ledelsens medlemmer og TORMs aktionærer.

Derudover søger Politikkerne at sikre, at den samlede aflønning af Ledelsens medlemmer for arbejde udført i og for Selskabet er markedskonform, ikke alene sammenlignet med andre brancher, men også sammenlignet med lignende selskaber i den internationale rederibranche.

3. Aflønning af Bestyrelsen

Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar.

Bestyrelsen tilbydes ikke deltagelse i nogen incitamentsordninger.

Bestyrelsens Formand og Næstformand samt Formanden og medlemmer af udvalg nedsat af Bestyrelsen kan modtage et yderligere honorar.



Såfremt et af Bestyrelsens medlemmer pålægges særlige ad hoc opgaver, der falder uden for de sædvanlige opgaver, der påhviler dette medlem, kan det pågældende medlem med Bestyrelsens godkendelse modtage et særskilt yderligere honorar herfor.

Bestyrelsens honorar for det pågældende år skal godkendes hvert år på Selskabets ordinære generalforsamling.

TORM kan dække rimelige udgifter såsom rejse- og hotelomkostninger i forbindelse med afholdelse af bestyrelsesmøder.

Princippet for aflønning af Bestyrelsens medlemmer gælder ligeledes for eventuelle bestyrelsesobservatører udpeget i henhold til Selskabets vedtægter § 14.7.

Ethvert honorar til Bestyrelsens medlemmer og eventuelle bestyrelsesobservatører kan erlægges i kontanter eller som aktiebaseret betaling.

4. Aflønning af Direktionen

4.1. Sammensætning

Medlemmer af Direktionen modtager en fast årlig grundløn som fastlægges på baggrund af disse Politikkers overordnede formål, markedspraksis, art og omfang af det udførte arbejde, krævede kvalifikationer og hvert medlems resultater.

Direktionens ansættelsesvilkår, herunder løn, pension og fratrædelse, fastlægges af Bestyrelsen. Et normalt opsigelsesvarsel kan ikke overstige 24 måneder. Et medlem af Direktionen skal ved egen opsigelse give minimum seks måneders opsigelsesvarsel. Eventuel fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt udgøre en værdi svarende til de sidste to års aflønning.

Derudover kan medlemmer af Direktionen blive tilbudt at deltage i incitamentsordning(er) for Ledelsen (en "Ordning" eller "Ordninger") eller blive tilbudt ekstraordinære bonusser samt almindelige fordele, blandt andet firmabil, telefon, internetadgang og avisabonnementer.

4.2 TORMs Incitamentsordninger for Ledelsen

Ordningerne etableres af Bestyrelsen, som fastlægger betingelser og vilkår for hver Ordning inden for disse Politikkers rammer.

I forbindelse med fastlæggelsen af en Ordningssammensætning, herunder incitamentsaflønningens elementer samt forholdet mellem den faste aflønning og incitamentsaflønningen, skal Politikernes overordnede formål nøje iagttages for ikke at skabe uhensigtsmæssige incitament. Ordningen bør kombinere en effektiv måde at tiltrække og fastholde kvalificerede kandidater med et langsigtet fokus på at maksimere værdien for aktionærerne.



Formålet med Ordningerne

En Ordning kan i henhold til de Overordnede Retningslinjer indeholde en Kortsigtet Incitamentsordning og/eller en Langsigtet Incitamentsordning, som begge er beskrevet nedenfor.

Ved at give medlemmer af Direktionen en ejerinteresse i TORMs vækst og resultater, er det TORM's opfattelse, at de individuelle præstationer fremmes, og at værdien for aktionærerne øges. TORM er også af den opfattelse, at af et givent direktionsmedlems aflønning bør være direkte forbundet med TORMs resultater.

Politikkerne indeholder flere bestemmelser, der har til formål at beskytte aktionærernes interesser og fremme effektiv selskabsledelse for så vidt angår Ordningerne, herunder følgende:

- begrænsninger for tildelinger til Direktionen og individuelle deltagere i et givent kalenderår
- tildelinger i henhold til Ordningerne administreres af Vederlagsudvalget, som er et særskilt udvalg nedsat af Bestyrelsen

Anslået Nutidsværdi. Ordningernes anslåede nutidsværdi vil blive offentliggjort i TORMs årsrapport.

Betingelser for Ordningerne

Administration. Bestyrelsen vil på grundlag af anbefalinger fra Vederlagsudvalget generelt administrere en Ordning og er bemyndiget til at tildele incitamenter i henhold til Ordningen og til at fastlægge betingelserne for de tildelte incitamenter, ændre tildelte incitamenter eller fremskynde tidspunktet for modning, korrigere eventuelle mangler ved Ordningen eller et incitament, som udvalget måtte finde nødvendigt, samt til at fastlægge regler for administrationen af Ordningen. Se også punkt 4.4 Reguleringer. Alle bestemmelser i Ordningen samt eventuelle tiltag herunder er underlagt gældende lovgivning.

Primære Betingelser for Tildeling af Incitamentsaflønning. Opnåelse af visse resultatmål baseret på TORMs strategiske og operationelle tiltag, herunder bl.a. det samlede aktionærafkast (TSR) og pengestrømme, kan anvendes til at fastsætte tildelinger under Ordningerne, i tillæg til diskretionære tildelinger.

Kvalifikation. Medlemmer af Direktionen kan modtage incitamenter i henhold til en Ordning, når de udpeges som deltagere.

Krav. Bestyrelsen kan bestemme tidspunktet for tildeling af incitamenter, størrelsen på sådanne incitamenter, betalingsform samt alle andre betingelser for sådanne incitamenter, herunder eventuelle restriktioner, udsættelser eller resultatmål.

Ændringer eller Ophør. Generalforsamlingen skal godkende eventuelle ændringer i eller ophør af Politikkerne, som fastlægger rammerne for Ordningerne. Ændring eller ophør af Politikkerne må ikke væsentligt forringe tidligere tildelinger i henhold til Ordningerne uden modtagerens samtykke hertil.



Varighed. Ingen incitament er kan tildeles under en Ordning senere end ti år efter datoen for godkendelsen af Politikkerne på generalforsamlingen.

Incitamentsaftaler. Tildeling af incitamentsordninger er underlagt betingelser og vilkår i Ordningerne og kan ligeledes være underlagt individuelle restriktioner, som Bestyrelsen pålægger og fastsætter i en incitamentsaftale mellem TORM og deltageren.

Kortsigtede Incitamentsordninger. Kortsigtede Incitamentsordninger støtter primært opfyldelsen af kortsigtede målsætninger og mål. Bestyrelsen kan på grundlag af anbefalinger fra Vederlagsudvalget beslutte at tildele årlige kontante bonusser til medlemmer af Direktionen for at opfylde de overordnede formål med disse Politikker. Sådanne bonusser kan tildeles under forudsætning af opnåelse af visse resultat- eller andre mål.

Langsigtede Incitamentsordninger. Incitament er under en Langsigtet Incitamentsordning kan tildeles i form af følgende eller en kombination af følgende:

- aktieoptioner
- betingede aktier (RSU'er)
- andre aktiebaserede incitamentsordninger

Hver incitamentstype er beskrevet under "Incitamentstyper" nedenfor.

Langsigtede Incitamentsordninger støtter primært opfyldelsen af langsigtede mål.

Maksimal grænse for tildelinger. Den maksimale grænse for tildelinger under en aktiebaseret Langsigtet Incitamentsordning til Direktionen som helhed forventes at udgøre ca. 7% af Selskabets aktiekapital fra tid til anden.

Minimumsmodningskrav. Incitament er tildelt i henhold til den Langsigtede Incitamentsordning er generelt underlagt et minimumsmodningskrav på tre år og skal generelt have en modningsperiode på fem år for medlemmer af Direktionen (med trinvist voksende modning tilladt i optjeningsperioden).

Incitamentstyper. Hver incitamentstype, som kan tildeles i henhold til den Langsigtede Incitamentsordning, er beskrevet nedenfor.

- *Aktieoptioner.* En aktieoption er en ret til at erhverve A-aktier fra TORM. Bestyrelsen fastlægger antal og udnyttelseskurs for optionerne samt hvornår optionerne kan udnyttes. En options løbetid kan ikke overstige ti år. Bestyrelsen kan ikke nedsætte udnyttelseskursen for en udstedt option efter datoen for tildelingen, medmindre det er fastsat i Ordningerne eller er i overensstemmelse med reguleringsprincipperne, der fremgår af 4.4 Reguleringer nedenfor. Derudover må en udstedt option, på en hvilken som helst dato, hvor optionen har en udnyttelseskurs pr. option, som er højere end den på det givne tidspunkt rimelige markedsværdi for en aktie, ikke afstås til TORM som betaling for tildelingen af en ny option med en lavere udnyttelseskurs, en anden tildeling, en kontant betaling eller A-aktier, medmindre det er fastsat i Ordningerne eller er i overensstemmelse med reguleringsprincipperne, der fremgår af 4.4 Reguleringer nedenfor.



Optionsudnyttelseskursen kan betales kontant, med check, i A-aktier, ved en "kontantløs" udnyttelsesaftale, ved en netto-udnyttelsesprocedure (såfremt den er godkendt af Bestyrelsen) eller på anden vis, som Bestyrelsen godkender.

TORM har til hensigt at tilvejebringe A-aktierne til aktieoptionerne ved overdragelse af egne aktier.

- *Betingede Aktier (RSUer)*. En betinget aktie, eller RSU, repræsenterer retten til at modtage én aktie fra TORM på en specifik overdragelses- og afregningsdato. I henhold til restriktionerne i de gældende incitamentsaftaler og Langsigtede Incitamentsordninger har en deltager, der modtager RSUer, ingen rettigheder som aktionær for så vidt angår sådanne aktier, indtil RSUen overdrages og A-aktier udstedes til deltageren. RSUer kan tildeles udbyttelignende rettigheder. Dog skal TORM, med mindre det bestemmes af Bestyrelsen, at udbyttet skal udbetales løbende, etablere et regnskabssystem for deltageren og i dette regnskab angive eventuelle værdipapirer, kontanter eller andet, der indeholder udbytte eller anden udlodning for så vidt angår hver af de til RSUerne underliggende aktier.
- *Andre Aktiebaserede Incitamentstildelinger*. De Langsigtede Incitamentsordninger giver også Bestyrelsen tilladelse til at tildele kvalificerede deltagere A-aktier og andre tildelinger, som er udstedt eller skal betales i, er værdiansat helt eller delvist i henhold til, eller på anden vis er baseret på, A-aktier, eller stigning i værdien af A-aktier.

Ansættelsesforholdets Ophør. Hver incitamentsaftale kan, i henhold til dansk ret, indeholde bestemmelser, der medfører fortabelse af tildelte incitament i tilfælde af deltagerens opsigelse af sit ansættelsesforhold, såfremt en sådan deltager anses for værende en "bad leaver" (som defineret af Bestyrelsen i den individuelle aftale) eller, i tilfælde af resultatbaserede tildelinger, såfremt fastlagte mål ikke er nået.

Kontrolskifte. Såfremt Bestyrelsen beslutter dette, og såfremt det fremgår af incitamentsaftalen, kan et skift i kontrollen med TORM (som nærmere defineret af Bestyrelsen i den individuelle aftale) medføre at:

- alle udstedte incitamentsordninger vil modnes fuldt ud og kunne udnyttes
- alle restriktioner og begrænsninger på eventuelle udstedte incitament bortfalder
- alle resultatkrævier og andre betingelser vedrørende betalingen af incitament vil blive anset for værende opnået eller frafaldet af TORM
- alle udstedte optioner kræves udnyttet inden en bestemt dato
- krav om at tilbagelevere til TORM nogle eller alle udstedte optioner til gengæld for en aktie- eller kontant betaling for hver option svarende til change of control-værdien pr. aktie, beregnet som beskrevet i den Langsigtede Incitamentsordning, der overstiger udnyttelseskursen
- enhver rimelig regulering af udstedte incitament, der anses for nødvendig for at afspejle TORMs selskabsmæssige ændringer
- en option vil blive en option vedrørende det antal A-aktier eller andre værdipapirer eller ejendom (herunder kontanter), som deltageren ville have været berettiget til i



forbindelse med transaktionen, hvor der sker et skifte i kontrollen, hvis deltageren havde været en aktionær

Se også punkt 4.4 Reguleringer.

Overdragelse af Incitamentsordninger. Bestyrelsen kan beslutte, at de tildelte incitamenter i henhold til den Langsigtede Incitamentsordning ikke kan overdrages, undtagen (a) ved testamente, (b) i henhold til arveloven, (c) i henhold til en domstols afgørelse i forbindelse med særeje eller (d) alene for så vidt angår optioner, såfremt Bestyrelsen tillader det, og det er angivet i den pågældende incitamentsaftale, til den nærmeste familie eller til et interessentskab, et aktieselskab eller til en fond, hvor de eneste ejere, medlemmer eller begunstigede er medlemmer af deltagerens nærmeste familie.

Tildeling af Incitamentsordninger

Tildeling af incitamenter til medlemmer af Direktionen foretages af Bestyrelsen, som Bestyrelsen finder nødvendig eller passende under iagttagelse af Politikernes overordnede mål.

4.3 Ekstraordinær Bonus

Bestyrelsen kan i enkeltstående tilfælde beslutte at tildele engangsbonus eller anden ekstraordinær incitamentsafløbning, f.eks. i form af fastholdelsesbonus, fratrædelsesgodtgørelse, sign-on bonus eller andre ordninger i forbindelse med tiltræden, forudsat at det af Bestyrelsen findes nødvendigt for at opfylde Politikernes overordnede mål. Tildeling af ekstraordinær bonus kan bestå af kontanter og/eller være aktiebaseret og kan være betinget af opnåelse af visse resultatmål.

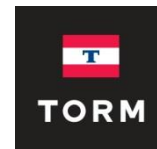
4.4 Reguleringer

Bestyrelsen kan for alle typer incitamentsafløbning fastsætte nærmere vilkår om bortfald eller tilbagebetaling af incitamentsafløbningen.

I ekstraordinære tilfælde kan TORM kræve hel eller delvis tilbagebetaling af incitamentsafløbning udbetalt til medlemmer af Direktionen (claw back), f.eks. i tilfælde af graverende fejl i regnskabstallene eller i et andet grundlag for tildeling eller modning.

Derudover kan Bestyrelsen fastsætte vilkår for accelerering af modning eller udnyttelse eller regulering af incitamentsafløbningen, udnyttelseskurs, resultatmål m.v. i tilfælde af ændringer i kapitalstrukturen eller andre væsentlige forhold, som ellers ville have en utilsigtet virkning på incitamentsafløbningens værdi eller effekt i forhold til Politikernes overordnede mål.

For så vidt angår aktiebegrænsningerne angivet i den Langsigtede Incitamentsordning, herunder antallet af A-aktier under den Langsigtede Incitamentsordning, kan Bestyrelsen foretage reguleringer i tilfælde af rekapitalisering, omklassificering, aktieudbytte, aktiesplit, kombination af A-aktier eller andre lignende ændringer af A-aktiekapitalen. Derudover vil udnyttelseskursen for eventuelle udstedte optioner og eventuelle resultatmål blive nedreguleret for udbytte og vil også være underlagt regulering, såfremt det er nødvendigt for at give deltagerne de samme relative rettigheder før og efter indtrædelsen af en sådan situation.



5. Vedtagelse og Offentliggørelse

Bestyrelsen gennemgår Politikkerne mindst én gang om året. Eventuelle ændringer i Politikkerne skal vedtages af Bestyrelsen og godkendes af generalforsamlingen.

TORMs årsrapport indeholder oplysning om aflønning af Bestyrelsen og Direktionen.

Politikkerne er tilgængelige på TORMs hjemmeside, www.torm.com.

De Overordnede Retningslinjer er gældende for Ordninger og aftaler om incitamentsaflønning indgået fra og med datoen for offentliggørelsen heraf på TORMs hjemmeside.

Politikkerne er vedtaget af Bestyrelsen og godkendt på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 25. august 2015.

Disse Politikker er udarbejdet i både en dansk og en engelsk version. I tilfælde af indbyrdes uoverensstemmelser eller fortolkningstvivel er den engelske version gældende.