

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

TORM - Project Mjolnir

MOELIS & COMPANY

Likviditetsanalyse

6 februar 2015

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

FORVENTET PENGESTRØM TIL BETALING AF YDELSER PÅ GÆLD

MOELIS & COMPANY

KOMMENTARER

- TCE-omsætning forventes at stige i løbet af prognoseperioden i takt med stigende fragtrater.
- Charteromkostningerne falder betydeligt efterhånden som de eksisterende kontrakter for indchartring af skibe udløber, og der ikke tegnes nye kontrakter.
- Driftsomkostningerne afhænger af skibenes alder og type og påvirkes af flådesammensætningen.
- Periodens investeringer i andet end skibe forventes at udgøre i alt USD 230 mio. på grund af den øgede størrelse af den samlede flåde i forhold til standalone prognoser.
- Køb af skibe forventes at udgøre i alt USD 126 mio. for de seks kontrakter på nybygninger indgået af Odin.
- Fra 2016 skal der investeres yderligere USD 1,3 mio. pr. skib til forbedringer i forbindelse med ballastvand ved første planlagte tørdokning.
- Odin-skibene forventes at indgå i TORM-plattformen på "arbejdskapital-neutral" basis ud fra en forudsætning om, at Odin indskyder eventuel yderligere nødvendig arbejdskapital til driften af sine skibe.
- Der forventes en udbyttebetaling på USD 2 mio. for DSF-aktierne og et salgsprovenu på USD 17 mio. i april 2015
- Pengestrøm i alt før finansiering i prognoseperioden på USD 867 mio.

FORVENTEDE FINANSIELLE RESULTATER

(USD mio.)	2015	2016	2017	2018	2019
Indtjeningsdage i alt	23.251	27.222	26.781	26.364	26.122
Opnået TCE-rate i alt ¹	15.935	18.038	19.507	20.534	20.967
TCE-indtjening	370	491	522	541	548
Charteromkostninger	(36)	(10)	(9)	(7)	-
Driftsomkostninger	(169)	(207)	(210)	(211)	(213)
Bruttoresultat	166	274	304	323	335
Administrationsomkostninger	(46)	(46)	(47)	(48)	(49)
Andre driftsindtægter	4	0	0	0	0
EBITDA (før salg af skibe)	124	228	256	275	286

FORVENTET PENGESTRØM TIL BETALING AF YDELSER PÅ GÆLD

(USD mio.)	2015	2016	2017	2018	2019	I alt 15-19
EBITDA (før salg af skibe)	124	228	256	275	286	1.170
Anlægsinvesteringer - andet	(45)	(22)	(61)	(59)	(43)	(230)
Anlægsinvesteringer - køb af skibe	(109)	(17)	-	-	-	(126)
Anlægsinvesteringer i alt	(154)	(39)	(61)	(59)	(43)	(356)
Ændring i arbejdskapital, netto	(2)	9	0	(1)	(4)	2
Øvrige	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(11)
Pengestrøm før salg af skibe	(34)	195	193	214	237	806
Provenu fra salg af skibe	29	13	-	-	-	42
Provenu fra salg af kapitalandel	19	-	-	-	-	19
Pengestrøm i alt før finansiering	14	209	193	214	237	867

NB:

- TCE-indtjening/Indtjeningsdage i alt
- Inkluderer tilbagekøbsforpligtelse på TORM Amazon i sept. 17 på USD 13 mio.

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

Prognose for fragtrater

MOELIS & COMPANY

KOMMENTARER

- TORMs forventede fragtrater ligger generelt lavere end eller på linje med markedsforsventninger.
- Afdækningen for flåden forventes at stige fra 10% i 2014 (ekskl. afdækningskontrakter, der allerede er på plads) til 20% inden 2019.
 - De afdækkede rater er 10% lavere end de forventede spotrater.
- Skibe, der er ældre end 15 år, forventes at sejle til rater, der ligger USD 3.000 pr. dag under spotraterne for LR1 & LR2, og USD 2.000 pr. dag under for MR.
- For øko-skibe, forventes LR2-skibe at sejle til rater, der ligger USD 4.000 pr. dag over spotraterne, og for MR-skibe USD 1.600 over pr. dag².

SCENARIO-PROGNOSE FOR TCE-SPOTRATER

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
LR2	15.413	16.750	21.000	21.000	28.000	28.000
LR1	17.556	18.184	19.000	19.000	25.000	25.000
MR	14.697	16.291	18.500	20.500	20.500	21.500
Handy	15.287	14.601	16.000	19.000	19.000	20.000
Panamax ¹	10.443	8.418	-	-	-	-

1. Tørlastraterne viser rater for udchartrede skibe i modsætning til spotrater; TORM går ud af tørlastsegmentet i 2. kvartal 2015.
 2. Øko-effekten er baseret på TORMs faktiske handelsmønstre i 2013 og en gennemsnitlig bunkerpris på ca. USD/t 650.

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

Driftsomkostninger pr. dag

MOELIS & COMPANY

(USD pr. dag)	2015	2016	2017	2018	2019
LR2					
LR2 <5 år	8.025	7.575	7.733	7.893	8.057
LR2 >5 år	8.025	7.875	8.033	8.193	8.357
LR1					
LR1 <5 år	7.888	7.435	7.590	7.747	7.908
LR1 >5 år	7.888	7.735	7.890	8.047	8.208
MR					
MR <5 år	7.712	7.261	7.412	7.566	7.724
MR >5 år	7.712	7.561	7.712	7.866	8.024
Handy	7.221	6.767	6.908	7.053	7.200
Tørlast	5.643				

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

Udvikling i skibenes værdi

MOELIS & COMPANY

- Skibsværdierne er baseret på den gennemsnitlige mæglervurdering for TORMs flåde pr. december 2014 og mæglervurderinger pr. transaktionsdagen i henhold til Restruktureringsaftalen for Odin-flåden.

ÅRLIG UDVIKLING I SKIBSVÆRDIER (BRUTTO UDEN AFSKRIVNINGER)

	2015	2016	2017	2018	2019
LR2					
Bygget før 2002	105%	100%	100%	95%	95%
Bygget mellem 2002 og 2005	105%	100%	100%	105%	100%
Bygget efter 2005	105%	100%	105%	115%	100%
LR1					
Bygget før 2002	110%	100%	100%	95%	95%
Bygget mellem 2002 og 2005	110%	100%	100%	105%	100%
Bygget efter 2005	110%	100%	105%	115%	100%
MR					
Bygget før 2002	110%	100%	100%	100%	95%
Bygget mellem 2002 og 2005	110%	100%	100%	100%	100%
Bygget efter 2005	110%	100%	105%	105%	100%
Handy					
Bygget før 2002	110%	100%	100%	105%	95%
Bygget mellem 2002 og 2005	110%	100%	105%	105%	100%
Bygget efter 2005	110%	105%	105%	105%	105%

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

Dage og afdækning

MOELIS & COMPANY

	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
LR2	2.377	2.622	2.555	2.555	2.555	Afdækkede indtjeningsdage					
LR1	2.555	2.562	2.555	2.555	2.555	LR2	116	-	-	-	-
MR	11.929	17.568	17.520	17.520	17.520	LR1	73	-	-	-	-
Handy	4.015	4.026	4.015	4.015	4.015	MR	194	-	-	-	-
Panamax	546	-	-	-	-	Handy	322	-	-	-	-
Handymax	-	-	-	-	-	Panamax	1.283	-	-	-	-
Dage fra egne skibe	21.422	26.778	26.645	26.645	26.645	Handymax	-	-	-	-	-
LR2	730	732	730	362	-	Fra nuværende kontrakter	1.987	-	-	-	-
LR1	-	-	-	-	-	LR2	294	486	643	558	508
MR	730	106	-	-	-	LR1	242	381	497	502	490
Handy	-	-	-	-	-	MR	1.216	2.621	3.420	3.421	3.446
Panamax	939	-	-	-	-	Handy	351	596	797	792	780
Handymax	40	-	-	-	-	Panamax	272	-	-	-	-
Dage fra nuværende indchartrede skibe	2.439	838	730	362	-	Handymax	40	-	-	-	-
LR2	(52)	(115)	(71)	(127)	(14)	Fra nye kontrakter	2.415	4.083	5.356	5.273	5.224
LR1	(62)	(24)	(72)	(44)	(104)	Afdækkede fragtrater (USD/dag)					
MR	(305)	(202)	(419)	(417)	(289)	Fra nuværende kontrakter					
Handy	(188)	(52)	(32)	(55)	(117)	LR2	20.486	-	-	-	-
Panamax	(3)	-	-	-	-	LR1	40.138	-	-	-	-
Handymax	-	-	-	-	-	MR	25.949	-	-	-	-
"Off-hire" dage	(610)	(394)	(594)	(643)	(523)	Handy	18.532	-	-	-	-
LR2	3.055	3.239	3.214	2.790	2.541	Panamax	8.454	-	-	-	-
LR1	2.493	2.538	2.483	2.511	2.451	Handymax	-	-	-	-	-
MR	12.354	17.472	17.101	17.103	17.232	Fra nye kontrakter					
Handy	3.827	3.974	3.983	3.960	3.898	LR2	15.373	18.438	18.375	24.447	24.086
Panamax	1.482	-	-	-	-	LR1	16.166	17.100	17.100	22.482	21.869
Handymax	40	-	-	-	-	MR	14.630	16.534	18.293	18.130	18.977
Indtjeningsdage i alt	23.251	27.222	26.781	26.364	26.122	Handy	13.335	13.983	16.599	16.597	17.356
						Panamax	11.250	-	-	-	-
						Handymax	9.900	-	-	-	-

Offentliggjort 1. juli 2015 i forbindelse med selskabsmeddelelse nr. 16 2015: Som påkrævet i TORMs låneaftaler og i forbindelse med forhandlingerne vedrørende Restruktureringsaftalen, har TORM videregivet visse virksomhedsfølsomme oplysninger til sine långivere. Oplysningerne, der nu offentliggøres på Selskabets hjemmeside, bliver nu gjort tilgængelige for at overholde Selskabets oplysningsforpligtelser vedrørende alle væsentlige oplysninger under Restruktureringsaftalen. Oplysningerne afspejler ikke nødvendigvis TORMs aktuelle syn på de finansielle fremskrivninger eller prognoser. Dette er en oversættelse fra engelsk lavet af TORM.

Important Notice

MOELIS & COMPANY

This presentation has been prepared by Moelis & Company UK LLP (“Moelis”) for exclusive use of the Board of Directors of TORM A/S. (“TORM” or the “Company”) in considering the transaction described herein, based on information provided by the Company and publicly available information. Moelis has not assumed any responsibility for independently verifying the information herein, Moelis makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness or reasonableness of the information herein and Moelis disclaims any liability with respect to the information herein. In this presentation, Moelis, at the Company’s direction, has used certain projections, forecasts or other forward-looking statements with respect to the Company and/or other parties involved in the transaction which were provided to Moelis by the Company and/or such other parties and which Moelis has assumed, at the Company’s direction, were prepared based on the best available estimates and judgments of the management of the Company and/or such other parties as to the future performance of the Company and/or such other parties. This presentation speaks only as of its date and Moelis assumes no obligation to update it or to advise any person that its conclusions or advice has changed.

This presentation is solely for informational purposes. This presentation is not intended to provide the sole basis for any decision on any transaction and is not a recommendation with respect to any transaction. The recipient should make its own independent business decision based on all other information, advice and the recipient’s own judgment. This presentation is not an offer to sell or a solicitation of an indication of interest to purchase any security, option, commodity, future, loan or currency. It is not a commitment to underwrite any security, to loan any funds or to make any investment. Moelis does not offer tax, accounting or legal advice.

Moelis provides mergers and acquisitions, restructuring and other advisory services to clients and its affiliates manage private investment partnerships. Its personnel may make statements or provide advice that is contrary to information contained in this material. Our proprietary interests may conflict with your interests. Moelis may from time to time have positions in or effect transactions in securities described in this presentation. Moelis may have advised, may seek to advise and may in the future advise or invest in companies mentioned in this presentation.

This presentation is confidential and may not be disclosed to any other person or relied upon without the prior written consent of Moelis.

Moelis is acting as financial advisor to the Company in connection with the subject matter of this presentation and no one else and will not be responsible to anyone other than the Company for providing the protections afforded to clients of Moelis nor for providing advice in relation to the subject matter of this presentation.