



10. marts 2016

GENERALFORSAMLINGSPROTOKOLLAT

DSV A/S

DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, telefon 43 20 30 40, CVR nr. 58233528, www.dsv.com.

[Global Transport and Logistics](#)

Vi leverer dagligt transport- og logistikløsninger til tusindvis af virksomheder i over 80 lande fordelt på seks kontinenter. Vi har en global rækkevidde, men vores kontorer og medarbejdere er altid tæt på kunderne. Læs mere på www.dsv.com.

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

10. MARTS 2016

DSV A/S

(CVR-nr.: 58 23 35 28)

Den 10. marts 2016, kl. 15:00, afholdtes ordinær generalforsamling i DSV A/S ("Selskabet" eller "DSV") på Selskabets kontor, på adressen Hovedgaden 630, 2640 Hede-
husene, Danmark.

Dagsordenen var følgende:

1. Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed i 2015.
2. Fremlæggelse af årsrapport 2015 med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Godkendelse af forslag om vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport 2015.
- 5 Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6 Valg af revisor.
- 7 Forslag til behandling:
 - 7.1 Forslag om nedsættelse af selskabskapitalen og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.
 - 7.2 Forslag om ændring af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af medarbejdere i DSV A/S.
 - 7.3 Forslag om bemyndigelse til køb af egne aktier og ændring af § 4c i selskabets vedtægter i overensstemmelse hermed.
 - 7.4 Forslag om bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægternes § 4a1, 4a1a, 4a2 og 4a3 i overensstemmelse hermed.

Bestyrelsens formand, Kurt K. Larsen, bød velkommen og gav ordet til advokat Steen E. Christensen, hvem bestyrelsen udpegede som generalforsamlingens dirigent. Dirigenten bemærkede indledningsvis, at Selskabet havde indkaldt aktionærerne rettidigt i overensstemmelse med vedtægternes § 8 samt derudover igennem en selskabsmeddelelse udsendt den 12. februar 2016. Herefter betragtede han generalforsamlingen som lovligt indvarslet og beslutningsdygtig. Der var ingen indvendinger herimod. Herudover gennemgik dirigenten dagsordenens punkter.

Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen i alt var repræsenteret 60.560.392 aktier svarende til 32,9 % af det samlede antal stemmer i Selskabet.

Ad punkt 1:

Formanden, Kurt K. Larsen, suppleret af administrerende direktør, Jens Bjørn Andersen, aflagde beretning om Selskabets virksomhed i 2015.

Formanden indledte med at konstatere, at 2015 historisk set har været DSV's bedste år og, at DSV vandt markedsandele inden for alle forretningsområder til trods for, at markedet fortsat er præget af hård konkurrence. Air & Sea divisionen og Road divisionen sikrede vækst i den samlede indtjening i 2015, mens Solutions divisionen derimod havde haft et faldende driftsresultat.

Derudover oplyste formanden, at 2015 også blev året hvor DSV indgik aftale om at købe UTi Worldwide Inc. og uddybede de væsentligste grunde til gennemførelse af transaktionen.

Formanden oplyste endvidere, at Selskabet i 2015 udloddede i alt 1.702 milliarder kroner til aktionærerne. Dette skete ved tilbagekøb af egne aktier til en samlet anskaffelsessum på kr. 1.419 millioner, samt udbytte for 283 millioner kroner. For regnskabsåret 2015 foreslår bestyrelsen udbytte til aktionærerne på kr. 1,70 pr. aktie. Formanden orienterede i forlængelse heraf, at aktietilbagekøb indtil videre sættes på pause på grund af UTi-transaktionen. Ligeledes oplyste formanden, at vederlag til bestyrelsen for 2016 foreslås fastholdt på uændret niveau således, at basishonoraret for et almindeligt bestyrelsesmedlem udgør kr. 400.000.

Slutteligt oplyste formanden, at det foreslås, at de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af medarbejdere ændres således, at den hidtil gældende grænse på kr. 100 millioner pr. år for markedsværdien for de aktieoptioner, som tildeles koncernens medarbejdere, fjernes. Formanden oplyste, at forslaget er en følge af den stigende aktiekurs samt koncernens vækst, senest med købet af UTi og dermed et stigende antal medarbejdere.

Den eksisterende grænse for den årlige tildeling af aktieoptioner fastholdes på maksimalt tre millioner styk.

Formanden gav derefter ordet til administrerende direktør Jens Bjørn Andersen.

Jens Bjørn Andersen redegjorde for, hvorledes en god udvikling i antal sendinger havde været kendetegnende for 2015, samt at DSV havde leveret et finansielt resultat på niveau med de udmeldte forventninger og havde vundet markedsandele på alle forretningsområder.

Jens Bjørn Andersen gjorde dernæst rede for udviklingen i DSV-koncernens 3 divisioner Road, Air & Sea og Solutions samt den regionale udvikling, hvor koncernen havde opnået fremgang i alle regioner, med Nord- og Sydamerika som den bedste region.

DSV's nettoomsætning steg med 2,4% i 2015 (organisk vækst). Road divisionen og Solutions divisionen opnåede vækst i omsætningen, mens Air & Sea divisionen oplevede et fald på grund af lavere gennemsnitlige fragtrater. DSV's driftsresultat før særlige poster steg 8,8% i 2015 (organisk vækst), drevet af markant fremgang i Air & Sea divisionen og Road divisionen.

Jens Bjørns Andersen gennemgik herefter baggrunden for købet af UTi Worldwide Inc. Købet vil medføre en markant styrkelse af DSV, særligt i Air & Sea divisionen, og vil endvidere styrke DSV på markeder uden for Europa, hvor DSV nu også får en tilstedeværelse indenfor vejtransport i USA og Sydafrika samt global tilstedeværelse indenfor Solutions. Der forventes årlige synergier på 1,5 milliarder kroner, der gradvis forventes realiseret over en treårig periode. UTi Worldwide Inc. var tabsgivende ved overtagelsen, og det forventes at integrationen i 2016 og 2017 vil udløse engangsomkostninger i niveauet 1,5 milliarder kroner. DSV's globale markedsposition blandt industriens 20 største aktører blev endvidere beskrevet.

Herefter blev Selskabets forventninger til 2016 samt principperne for kapitalallokering gennemgået, Endvidere blev en række strategiske initiativer fra 2015 gennemgået, herunder koncernens arbejde med digital kundeservices samt etableringen af en global HR-funktion.

Afslutningsvis blev DSV-aktiens udvikling i relation til markedet og konkurrenterne gennemgået.

Generalforsamlingen tog herefter ledelsens beretning til efterretning.

Ad punkter 2 og 3:

Finansdirektør, Jens H. Lund, gennemgik Selskabets årsrapport 2015 med revisionspåtegning.

Selskabets resultatopgørelse blev gennemgået i hovedpunkter, ligesom Jens H. Lund

gennemgik balance, pengestrømsopgørelse og andre udvalgte nøgletal for 2015.

Jens H. Lund henviste endvidere til revisionspåtegningen på årsrapporten, som var uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Bestyrelsen fremlagde sit forslag til bestyrelsens vederlag for 2016 til generalforsamlingens godkendelse.

Basishonoraret for et almindeligt bestyrelsesmedlem udgør for 2016 kr. 400.000. Formand og næstformand modtager henholdsvis 3 gange og 1,5 gange dette honorar.

På baggrund af ledelsens beretning og fremlæggelsen af årsrapporten blev ordet herefter givet til de fremmødte aktionærer. Deres indlæg og spørgsmål blev kommenteret og besvaret af ledelsen.

Herefter blev årsrapporten med ledelsesberetning godkendt af generalforsamlingen. Endvidere godkendte generalforsamlingen forslaget til bestyrelsens vederlag for 2016.

Ad punkt 4:

Årets overskud i Selskabet, kr. 784.000.000 efter skat, blev af bestyrelsen foreslået anvendt på følgende måde:

Udbytte til aktionærerne af årets overskud, kr. 327.000.000 (kr. 1,70 pr. aktie), overført resultat til næste år kr. 457.000.000, i alt kr. 784.000.000.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 5:

Kurt K. Larsen, Annette Sadolin, Birgit W. Nørgaard, Thomas Plenborg, Robert Steen Kledal og Jørgen Møller blev genvalgt af generalforsamlingen til at fortsætte som medlemmer af Selskabets bestyrelse.

Ad punkt 6:

Dirigenten fremlagde bestyrelsens forslag om genvalg af Ernst & Young P/S (CVR nr. 30 70 02 28) som Selskabets revisor.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7:

Dirigenten gennemgik de fremsatte forslag i henhold til dagsordenens punkt 7.

Dirigenten oplyste herefter, at forslaget under punkt 7.2 kan vedtages med simpelt

flertal og punkterne 7.1, 7.3 og 7.4 kan vedtages, såfremt mindst 2/3 af såvel de af-givne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital, til-træder det enkelte forslag.

Ad punkt 7.1:

Forslag fra bestyrelsen om nedsættelse af selskabskapitalen med nominelt kr. 2.499.999, og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.

I medfør af selskabslovens § 188 blev det oplyst, at formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere en del af Selskabets beholdning af egne aktier. Dette formål er efter Erhvervsstyrelsens praksis at sidestille med en kapitalnedsættelse til udbetaling til kapitalejerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2.

Selskabet har betalt i alt kr. 518.049.793 for de aktier, der konkret forslås annulleret, hvorfor kapitalnedsættelsen sker til kurs 207,22, jf. selskabslovens § 188, stk. 2.

Det overskydende beløb, der bliver udbetalt til aktionærerne, ud over det nominelle nedsættelsesbeløb på kr. 2.499.999, udgør således kr. 515.549.794.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Vedtægternes § 3 vil som følge af kapitalnedsættelsen derfor få følgende ordlyd:

"Selskabets aktiekapital er 190.000.000 kr."

Forinden gennemførelsen af kapitalnedsættelsen vil Selskabets kreditorer blive opfordret til inden for en frist på 4 uger at anmelde deres eventuelle krav til Selskabet. Opfordringen vil blive offentliggjort i Erhvervsstyrelsens IT-system. Kapitalnedsættelsen vil blive gennemført efter udløbet af den nævnte 4 ugers frist.

Ad punkt 7.2:

Forslag fra bestyrelsen til ændring af Selskabets gældende overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af medarbejdere i DSV A/S.

Dirigenten henviste til formandens beretning, hvor forslaget og begrundelsen for forslaget var blevet gennemgået.

Vedtægternes § 4b vil som følge af ændringen derfor få følgende ordlyd::

"På ordinær generalforsamling den 10. marts 2016 har generalforsamlingen besluttet at vedtage nye overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af medarbejdere i DSV A/S."

Retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside (www.dsv.com)."

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7.3:

Forslag fra bestyrelsen om vedtagelse af ny bemyndigelse til køb af egne aktier og ændring af Selskabets vedtægter i overensstemmelse hermed.

Dirigenten oplyste til generalforsamlingen, at det foreslås at tildele bestyrelsen en ny bemyndigelse af 5 års varighed til at beslutte, at Selskabet kan erhverve egne aktier op til nominelt kr. 19.000.000 af aktiekapitalen, svarende til 10% af kapitalen med den begrænsning, at Selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt må overstige 10% af Selskabets til enhver tid værende aktiekapital. Vederlaget for egne aktier må ikke afvige fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på aktierne med mere end 5%.

Den nuværende ordlyd i § 4 c i selskabets vedtægter blev foreslået ændret til:

"Selskabet kan ved bestyrelsens beslutning i en periode på 5 år efter den ordinære generalforsamling den 10. marts 2016 erhverve egne aktier op til nominelt 19.000.000 kr. af aktiekapitalen. Vederlaget for egne aktier må ikke afvige fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på aktierne med mere end 5%"

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7.4:

Forslag fra bestyrelsen om, at de i vedtægternes § 4a1 og § 4a2 nævnte frister for udløb af bemyndigelse til bestyrelsen om at forhøje aktiekapitalen uden og med fortegningsret erstattes af en ny frist, som fastsættes til den 10. marts 2021. Samtidig foreslås det at ændre det maksimale antal af nytegnede aktier til nominelt 38.000.000 aktier, svarende til 20 % af aktiekapitalen.

Den nuværende ordlyd i § 4a1 i selskabets vedtægter foreslås ændret til:

"§ 4a1

Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 10. marts 2021 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt 38.000.000 kr. aktier. Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde.

Aktierne skal udstedes til markedskurs og tegningen skal ske uden forteg-

ningsret for de hidtidige aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte, at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer, ved en kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets nuværende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jfr. § 5. Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.”

Den nuværende ordlyd i § 4a2 i selskabets vedtægter foreslås ændret til:

”§ 4a2

Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 10. marts 2021 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt 38.000.000 kr. aktier. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.

Tegningen skal ske med fortegningsret for aktionærene. Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.

De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets nuværende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jfr. § 5. Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.”

Den nuværende ordlyd i § 4a3 i selskabets vedtægter foreslås ændret til:

”§ 4a3

Den nominelle kapitalforhøjelse, bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af § 4a1 og § 4a2, kan samlet ikke overstige 38.000.000 kr. aktier.”

Den nuværende bestemmelse i vedtægternes § 4a1a udgår herefter.

Det fremsatte forslag blev vedtaget af generalforsamlingen. I forbindelse hermed bad en aktionær formanden om at bekræfte, at bemyndigelsen ikke ville blive brugt som et overtagelsesværn. Formanden bekræftede dette.

Ad punkt 8:

Der var ingen yderligere, der ønskede ordet.

Dagsordenen var således udtømt og dirigenten gav herefter ordet til formanden for bestyrelsen, Kurt K. Larsen.

Kurt K. Larsen takkede generalforsamlingens dirigent, advokat Steen E. Christensen, for at have ledet generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16.30.

- 0 -

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent

Steen E. Christensen