

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

DSV A/S

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

12. MARTS 2015

DSV A/S

(CVR-nr.: 58 23 35 28)

Den 12. marts 2015, kl. 16:00, afholdtes ordinær generalforsamling i DSV A/S ("Selskabet" eller "DSV") på Selskabets kontor, på adressen Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, Danmark.

Dagsordenen var følgende:

- 1 Ledelsens beretning om Selskabets virksomhed i 2014.
- 2 Fremlæggelse af årsrapport 2014 med revisionspåtegning til godkendelse.
 - 2.1 Godkendelse af vederlag til medlemmerne af bestyrelsens nominerings- og vederlagsudvalg.
- 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 2014.
- 5 Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 6 Valg af revisor.
- 7 Forslag til behandling:
 - 7.1 Forslag om godkendelse af ændring af Selskabets vederlagspolitik.
 - 7.2 Forslag om nedsættelse af selskabskapitalen med nominelt DKK 2.000.000, og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.
 - 7.3 Forslag om bemyndigelse til køb af egne aktier.
 - 7.4 Forslag om fornyelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 4d.

7.5 Forslag om ophævelse af vedtægternes § 15, stk. 3 (aldersgrænse).

7.6 Forslag om ændring af vedtægternes § 21.

8 Eventuelt.

- 0 -

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 2015. 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 56.207.353 aktiekapital svarende til 33,1 % stemmer ud af de 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 2014.

Formanden indledte med at konstatere, at DSV i 2014 opnåede et tilfredsstillende resultat og vandt markedsandele i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Air & Sea divisionen sikrede vækst i den samlede indtjening i 2014, mens Road divisionen derimod havde haft et faldende driftsresultat.

Selskabets strategi og forretningsmodel blev gennemgået og diskuteret i løbet af 2014 og konklusionen blev, at Selskabet har det rette strategiske fundament. Der er fortsat fokus på vækst, både organisk og via virksomhedsopkøb, om end sådanne opkøb ikke vil ske for enhver pris.

Formanden oplyste endvidere, at Selskabet i 2014 tilbagekøbte egne aktier til en samlet anskaffelsessum på kr. 1.183 millioner, samt at bestyrelsen foreslår udbytte til aktionærerne på kr. 1,60 pr. aktie. Formanden orienterede som en del af beretningen om, at det er DSV's forventning at fortsætte sin kapitalallokeringspolitik i forhold til

Selskabets aktionærer.

Formanden gav derefter ordet til administrerende direktør Jens Bjørn Andersen.

Jens Bjørn Andersen gjorde rede for DSV's regionale udvikling samt udviklingen i DSV-koncernens 3 divisioner Road, Air & Sea og Solutions.

Jens Bjørn Andersen redegjorde dernæst for, hvorledes god udvikling i antal sendinger havde været kendetegnende for 2014, samt at DSV havde leveret et finansielt resultat på niveau med de udmeldte forventninger og havde vundet markedsandele på alle forretningsområder. DSV's globale markedsposition blandt industriens 10 største aktører blev endvidere beskrevet.

På trods af den fortsat relativt svage økonomiske situation i Europa steg DSV's nettoomsætning med 5,5% i 2014 (organisk vækst), hvilket primært var drevet af et højere aktivitetsniveau i alle 3 divisioner. DSV's driftsresultat før særlige poster steg 2,9% i 2014 (organisk vækst) og var kendetegnet ved markant fremgang i Nord- og Sydamerika, men samtidig tilbagegang i Skandinavien.

Jens Bjørn Andersen beskrev endvidere DSV's fokus gennem 2014 på den rette strategi og forretningsmodel for Selskabet samt på udvikling af Selskabets CSR indsats.

Herefter gennemgik Jens Bjørn Andersen DSV-aktiens udvikling i relation til markedet og konkurrenterne samt Selskabets forventninger til 2015.

Generalforsamlingen tog herefter ledelsens beretning til efterretning.

Ad punkter 2, 2.1 og 3:

Finansdirektør, Jens H. Lund, gennemgik Selskabets årsrapport 2014 med revisionspåtegning.

Selskabets resultatopgørelse blev gennemgået i hovedpunkter, ligesom Jens H. Lund gennemgik balance, pengestrømsopgørelse og andre udvalgte nøgletal for 2014.

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

Dirigenten redegjorde herefter for dagsordenpunkt 2.1 og 3 vedrørende vederlag til

bestyrelsen.

Bestyrelsen nedsatte i 2014 et Nomineringsudvalg og et Vederlagsudvalg. Det udbetalte vederlag for 2014 til medlemmer af disse udvalg blev forelagt til godkendelse (formanden for hvert udvalg har i 2014 modtaget $\frac{1}{2}$ basishonorar mens menige medlemmer af udvalgene har modtaget $\frac{1}{4}$ basishonorar).

Bestyrelsen fremlagde endvidere sit forslag til bestyrelsens vederlag for 2015 til generalforsamlingens godkendelse.

Basishonoraret for et almindeligt bestyrelsesmedlem udgør for 2015 kr. 400.000. Formand og næstformand modtager henholdsvis 3 gange og 1,5 gange dette honorar.

Herudover modtager formanden for Selskabets revisionsudvalg 1 gange og ordinære medlemmer af revisionsudvalget $\frac{1}{2}$ basishonorar, ligesom formanden for henholdsvis Selskabets nominerings- og vederlagsudvalg modtager $\frac{1}{2}$ basishonorar og ordinære medlemmer af disse udvalg modtager $\frac{1}{4}$ basishonorar.

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 vederlag til medlemmerne af bestyrelsens vederlags- og nomineringsudvalg for 2014 samt forslaget til bestyrelsens vederlag for 2015.

Ad punkt 4:

Årets overskud i Selskabet, kr. 1.667.000.000 efter skat, blev af bestyrelsen foreslået anvendt på følgende måde:

Udbytte til aktionærerne af årets overskud, kr. 283.000.000 (kr. 1,60 pr. aktie), overført resultat til næste år kr. 1.384.000.000, i alt kr. 1.667.000.000.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 5:

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

Erik B. Pedersen valgte at udtræde af Selskabets bestyrelse.

Jørgen Møller blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen.

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 forslagene under punkterne 7.2 - 7.6 kan vedtages, såfremt mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital, tiltræder det enkelte forslag.

Der blev givet lejlighed til at stille spørgsmål til og kommentere hvert enkelt af forslagene og disse blev besvaret af ledelsen.

Ad punkt 7.1:

Forslag fra bestyrelsen om godkendelse af ændring af Selskabets vederlagspolitik.

Det blev foreslået, at Selskabets vederlagspolitik opdateres således, at den afspejler eksistensen af Nomineringsudvalget og Vederlagsudvalget.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7.2:

Forslag fra bestyrelsen om nedsættelse af selskabskapitalen med nominelt kr.

2.000.000, 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. 372.499.619 for de aktier, der konkret foreslås annulleret, hvorfor kapitalnedsættelsen sker til kurs 18.625 (per nominelt DKK 100 aktiekapital), jf. selskabslovens § 188, stk. 2.

Det overskydende beløb, der bliver udbetalt til aktionærene, ud over det nominelle nedsættelsesbeløb på kr. 2.000.000, udgør således kr. 370.499.619.

Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

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

"Selskabets aktiekapital er 175.000.000 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 7.3:

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. 17.500.000 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 12. marts 2015 erhverve egne aktier op til nominelt 17.500.000 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 fornyelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 4d til optagelse af lån mod udstedelse af konvertible gældsbreve (konvertible lån) og/eller til at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse.

Den nuværende ordlyd i § 4d i Selskabets vedtægter blev derfor foreslået ændret til:

"Selskabet har på ordinær generalforsamling den 12. marts 2015 bemyndiget selskabets bestyrelse til at træffe beslutning om optagelse af lån mod udstedelse af konvertible gældsbreve (konvertible lån) og/eller til at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertil hørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 12. marts 2020 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt 25 millioner kr.

Ovennævnte bemyndigelse kan udnyttes ad én eller flere gange.

Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse - det være sig i forbindelse med udstedelse af warrants eller konvertible gældsbreve eller i forbindelse med udnyttelsen af warrants eller konvertering af gældsbrevene - og de konvertible gældsbreve eller warrants udstedes til en tegnings-, konverterings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for bestyrelsens beslutning.

De nærmere vilkår for udstedelse af konvertible gældsbreve og warrants fastsættes af bestyrelsen - herunder regler om udnyttelsesvilkår for warrants, lånevilkår og konvertering af gældsbrevene, samt om modtagerens retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning - inden udnyttelses- eller konverteringstidspunktet.

Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede konvertible gældsbreve eller warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af ovennævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants eller konverteringsret. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for indenfor samme bemyndigelse at genudstede nye warrants eller nye konvertible gældsbreve, hvis de allerede udstedte er bortfaldet.

Bestyrelsen kan søge de konvertible gældsbreve optaget til notering og handel på et eller flere regulerede markeder i Danmark og i udlandet.

Bestyrelsen er i perioden indtil den 12. marts 2020 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt 25 millioner kr. i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen til at udstede warrants eller de konvertible gældsbreve.

De nye aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse skal være omsætningspapirer, og skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, jfr. § 5.

Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse, herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier.

Bestyrelsens beslutning om udstedelse af warrants eller optagelse af konvertible lån skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertil hørende fornødne vedtægtsændringer.”

Det fremsatte forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7.5:

Forslag fra bestyrelsen om ophævelse af aldersgrænsen på 70 år i vedtægternes § 15, stk. 3.

Formanden gennemgik og motiverede forslaget.

En aktionær begærede afstemning med følgende resultat:

Aktier, der er afgivet gyldige stemmer for: 56.141.686

Andel af aktiekapitalen, som disse stemmer repræsenterer: 33,1%

Det samlede antal gyldige stemmer: 56.141.686

Antal stemmer for: 55.867.761

Antal stemmer imod: 214.497

Antal stemmeundladelser: 59.428

Forslaget blev herefter vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 7.6:

Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægternes § 21 således at Selskabets officielle årsrapport for fremtiden og aflægges og indsendes til Erhvervsstyrelsen på engelsk.

Bestyrelsen foreslog som følge heraf den nuværende ordlyd af vedtægternes § 21, ændret til:

”Årsrapporter og delårsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk i overensstemmelse med den til hver en tid gældende lovgivning samt de for selskabet og datterselskaber gældende internationale regnskabsstandarder.

Bestyrelsen kan beslutte, at selskabets årsrapporter og tillige delårsrapporter suppleres af en dansk oversættelse eller en sammenfatning heraf på dansk.”

Det fremsatte forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad punkt 8:

Der var ingen yderligere, der ønskede ordet.

- 0 -

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

Formanden takkede Erik B. Pedersen for mange års godt samarbejde i bestyrelsen og

for hans indsats for DSV.

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

Generalforsamlingen sluttede kl. 18.10.

- 0 -

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent

Steen E. Christensen