



## **GENERALFORSAMLINGSPROTOKOLLAT**

DSV A/S

DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene, telefon 43 20 30 40, CVR nr. 58233528, [www.dsv.com](http://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](http://www.dsv.com).

## **GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT**

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

15. MARTS 2019

DSV A/S

(CVR.nr.: 58 23 35 28)

Den 15. marts 2019, kl. 14:00, 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 2018.
2. Fremlæggelse af årsrapport 2018 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 2018.
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 bemyndigelse til køb af egne aktier.
  - 7.3 Forslag om ændring af vederlagspolitikken samt opdatering af vedtægternes §4b.
8. Eventuelt.

Bestyrelsens formand, Kurt K. Larsen, bød velkommen og gav ordet til advokat Simon Milthers, hvem bestyrelsen udpegede som generalforsamlingens dirigent. Dirigenten bemærkede indledningsvis, at Selskabet havde indkaldt aktionærerne rettidigt i overensstemmelse med vedtægternes og selskabslovens bestemmelser. Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig. Derudover gennemgik Dirigenten selskabslovens § 101, stk. 5 og 6, og konstaterede, at generalforsamlingen tilsluttede sig dirigentens forslag om, at den fuldstændige redegørelse ikke blev aflagt. Herudover gennemgik dirigenten dagsordenens punkter.

I alt var der på generalforsamlingen repræsenteret 74.256.224 aktier svarende til 41,68 % af det samlede antal stemmer i Selskabet. 5,60 % af det samlede antal stemmer på generalforsamlingen var fremødte aktionærer.

### **Ad punkt 1:**

Formanden, Kurt K. Larsen, suppleret af administrerende direktør, Jens Bjørn Andersen, aflagde beretning om Selskabets virksomhed i 2018.

Formanden indledte med at konstatere, at DSV i 2018 havde opnået endnu et rekordår. Selskabet har haft en stærk organisk vækst på tværs af divisionerne og regionerne og den politiske uro i form af f.eks. Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina har endnu kun påvirket Selskabet i begrænset omfang. Desuden bemærkede formanden, at Selskabet, efter den nu fuldstændige integration af UTI, igen er klar til opkøb, men at man under nærværende generalforsamling ikke kan kommentere på den igangværende dialog med Panalpina.

Endvidere blev det konstateret, at der siden sidste generalforsamling er udbetalt udbytte på kr. 380 millioner og er foretaget aktietilbagekøb på kr. 4.161 millioner kroner.

Slutligt gennemgik formanden bestyrelsens selvevaluering. Selvevalueringen viste, at bestyrelsen består af et engageret team, som supplerer hinanden godt. Vederlaget til bestyrelsen forslås uændret i forhold til 2018, hvorfor basishonoraret for et almindeligt bestyrelsesmedlem udgør 450.000 kroner.

Formanden gav derefter ordet til administrerende direktør, Jens Bjørn Andersen.

Jens Bjørn Andersen indledte med at rose og sige tak til alle medarbejderne i Selskabet. Medarbejderne udgør et stærkt team, hvoraf mange har vist loyalitet til Selskabet igennem flere år.

Herefter gennemgik Jens Bjørn Andersen resultaterne for 2018. 2018 var et godt år for DSV, der opnåede et driftsresultat (EBIT) på 5,45 milliarder kroner svarende til 14,5% vækst i forhold til 2017.

Der har været god vækst i transportvolumen i alle divisioner, med 8 % i Air, 4 % i Sea 3% i Road. Solutions måler ikke volumen, men her vidner en omsætningsvækst på 18% om god udvikling i aktiviteten. Markedsvæksten for alle divisioner for 2018 skønnedes at udgøre 3-4 % og DSV vokser således hurtigere end markedet. DSV's Air & Sea division som er Selskabets største division målt på både bruttfortjenesten og indtjeningen, har opnået en overskudsgrad som de færreste i industrien kan matche.

Jens Bjørn Andersen gennemgik endvidere fremgangen i de enkelte regioner. DSV er vokset i alle regioner, med 10 % i EMEA, 19 % i Americas og 23 % i APAC. Den store vækst i APAC skyldes blandt andet fremdriften af Solutions-divisionen i flere asiatiske lande. Desuden fremhævede Jens Bjørn Andersen den amerikanske Air & Sea division.

Herefter blev Selskabets forventninger til 2019 gennemgået, og det blev nævnt, at der selvfølgelig er usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling som kan medføre lavere vækstrater på global plan. Dog er DSV yderst velforberedte og vil kunne tilpasse sig ændringer i markedsforholdene.

Der forventes et EBIT før særlige poster i niveauet 5.900-6.300 millioner kroner, hvilket svarer til en stigning på 2-9%. (2018: 5.450 millioner kroner). Markedsvæksten på transportmarkederne forventes at ligge på 3%, og det forventes at DSV fortsat kan tage markedsandele. Der forventes 4.300 millioner kroner i justerede frie pengestrømme i 2019 (2018: 3.916 millioner kroner).

Dernæst tilføjede Jens Bjørn Andersen, at Selskabet estimerer en positiv påvirkning af EBIT før særlige poster med ca. 300-350 millioner kroner grundet implementeringen af IFRS 16.

Jens Bjørn Andersen gjorde ligeledes rede for Selskabets Corporate Social Responsibility tiltag, hvilket er en vigtig del af den måde DSV driver forretning på. Herunder påpegede Jens Bjørn Andersen, at Selskabet har udvalgt 5 af FN's 17 globale mål for bæredygtig udvikling, og at Selskabets har et samarbejde med International Røde Kors, hvor Selskabet bidrager med praktisk logistik, ekspertise og yder økonomisk støtte.

Jens Bjørn Andersen sluttede af med at nævne den geografiske sammensætning af aktionærene i Selskabet hvoraf de amerikanske aktionærer udgør den største andel med 37 % efterfulgt af danske aktionærer, som udgør 27 %. Jens Bjørn Andersen fremviste endvidere en oversigt over aktiekursens udvikling over de seneste 10 år sammenholdt med det danske C20 indeks.

Under generalforsamlingen fremkom der indlæg fra henholdsvis ATP v/ Claus Wiinblad, Dansk Aktionærforening v/ Flemming Kjærulf, Bjørn Hansen, Kjeld Beyer og fra Steffen Rojahn. Debattens hovedpunkter var Selskabets virksomhed i 2018, forventningerne til og udfordringerne for Selskabet i fremtiden, opkøbspolitik, incitamentsprogrammer, udbyttepolitik, arbejdsulykker, IT-sikkerhed, aktietilbagekøbsprogrammer og Brexit.

Herudover blev der fremsat anmodning om skriftlig afstemning under punkt 7.2 på dagsordenen. Formanden og direktionen besvarede aktionærindlæggene.

Dirigenten konstaterede herefter med tilslutning fra generalforsamlingen, at ledelsens beretning om Selskabets virksomhed i 2018 var taget til efterretning af generalforsamlingen.

#### **Ad punkter 2 og 3:**

Finansdirektør, Jens H. Lund, gennemgik Selskabets årsrapport for 2018 med revisionspåtegning.

Selskabets resultatopgørelse blev gennemgået i hovedpunkter, ligesom balance, pengestrømsopgørelse og andre udvalgte nøgletal for 2018 blev gennemgået. Jens H. Lund henviste til revisionspåtegningen, som var blank, og således uden forbehold eller supplerende oplysninger. Jens H. Lund fremhævede blandt andet, at DSV har fået en BBB+ fra S&P Global Ratings.

Jens Lund fremhævede, at Selskabets resultatopgørelse og balance vil blive påvirket af den nye regnskabsstandard for leasing, der indebærer at operationelle leasingforpligtelser fremover skal indregnes i balancen.

Med henvisning til ledelsens beretning præsenterede dirigenten forslaget om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår, som indebar, at basishonoraret med virkning for 2019 var foreslået uændret fastsat til kr. 450.000.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at (i) generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten for 2018, og (ii) at generalforsamlingen havde godkendt bestyrelsens vederlag for indeværende år.

#### **Ad punkt 4:**

Årets overskud i Selskabet, kr. 1.264.000.000 efter skat, blev af bestyrelsen foreslået anvendt på følgende måde:

Udbytte til aktionærene af årets overskud kr. 423.000.000 (kr. 2,25 pr. aktie á nominelt kr. 1), overført resultat til næste år kr. 841.000.000 i alt kr. 1.264.000.000.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget om overskudsdisponeringen var vedtaget.

#### **Ad punkt 5:**

Dirigenten præsenterede bestyrelsens forslag om valg af kandidater til bestyrelsen.

Herefter tog formanden ordet og præsenterede den nye kandidat til bestyrelsen, Malou Aamund og bad hende, på opfordring af at en række aktionærer, at uddybe hendes kandidatur. Malou Aamund takkede for ordet og gennemgik sin motivation for hvervet og nævnte sin baggrund indenfor flere forskellige virksomheder i teknologisektoren. Desuden fremhævede Malou Aamund, at fremtiden indenfor transportsektoren er yderst interessant især i et teknologisk perspektiv, hvor blandt andet digitalisering vil være højt på dagsordenen.

Dirigenten oplyste, at de opstillede kandidaters ledelseshverv fremgik af kandidatlisten, som var udsendt sammen med indkaldelsen.

Dirigenten gav ordet til aktionær Kjeld Beyer, som stillede spørgsmål til Malou Aamunds nuværende ledelseshverv. Malou Aamund besvarede spørgsmålene.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var andre forslag til bestyrelsesmedlemmer, og at Kurt K. Larsen, Annette Sadolin, Birgit W. Nørgaard, Thomas Plenborg, Robert Steen Kledal og Jørgen Møller var genvalgt af generalforsamlingen til at fortsætte som medlemmer af Selskabets bestyrelse og, at Malou Aamund var nyvalgt og nu en del af Selskabets bestyrelse.

#### **Ad punkt 6:**

Dirigenten fremlagde Bestyrelsens forslag om at genvælge PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR.nr. 33 77 12 31, som revisor på baggrund af en indstilling fra Selskabets revisionsudvalg.

Dirigenten konstaterede, at der ikke forelå andre forslag til revisor, hvorefter PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt.

#### **Ad punkt 7:**

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

Dirigenten oplyste herefter, at forslaget under punkt 7.2 og 7.3 kan vedtages med simpelt flertal. Dirigenten oplyste endvidere, at forslaget under punkt 7.1 kan vedtages, såfremt mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, tiltræder det enkelte forslag.

## **Ad punkt 7.1:**

Forslag fra bestyrelsen om nedsættelse af selskabskapitalen og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.

I medfør af selskabslovens § 188 oplyses det, 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 Selskabets aktionærer, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2.

Aktiekapitalen foreslås nedsat med nominelt kr. 2.000.000 fordelt på 2.000.000 egne aktier á nominelt kr. 1. Selskabets aktiekapital vil efter nedsættelsen udgøre nominelt kr. 186.000.000. Kapitalnedsættelsen skal ske til en selskabsretlig kurs på 53.221,18.

I forbindelse med kapitalnedsættelsen foreslås det at ændre vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed.

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

*“§3  
Selskabets aktiekapital er 186.000.000 kr.”*

Dirigenten gav ordet til aktionær Steffen Rojahn og aktionær Judith Knudsen, som havde bemærkninger og spørgsmål til Selskabets aktietilbagekøbsprogrammer, udbyttepolitik og incitamentsprogrammer, herunder en vis kritik omkring den generelle tildeling af disse kontra udlodning til aktionærer uden at der dog blev fremført specifikke forslag. Finansdirektør, Jens H. Lund, besvarede begge indlæg. Jens H. Lund fremførte blandt andet at tildelingen af aktieoptioner fulgte en lang tradition i DSV med tildeling til mange ledende medarbejdere i koncernen (i 2018 ca. 1.600 medarbejdere) og ikke kun få medlemmer af topledelsen. Derigennem skabes en forbindelse mellem aktionærer og medarbejdere omkring værdiskabelse, som også kom aktionæerne i selskabet til gode. Værdien af disse tildelinger lå samtidig på et lavt niveau i forhold til den samlede værditilvækst. Selskabets omkostninger til aktieoptioner udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen, i overensstemmelse med gældende regnskabsregulering.

Da ingen andre herefter ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget om kapitalnedsættelse og ændring af vedtægternes § 3 i overensstemmelse hermed var vedtaget.

Dirigenten oplyste, at der vil blive udstedt proklama hvor Selskabets kreditorer vil 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:**

Det blev foreslået at bemyndige bestyrelsen til at lade Selskabet erhverve egne aktier i de kommende 5 år svarende til 10 % af selskabskapitalen med den begrænsning, at Selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt må overstige 10 % af Selskabets til enhver tid værende aktiekapital. Den nye bemyndigelse erstatter den eksisterende bemyndigelse.

Dirigenten gennemgik hvorledes proceduren for den skriftlige afstemning skulle foregå.

Forslaget blev vedtaget med 98,73 % af stemmerne på generalforsamlingen.

### **Ad punkt 7.3:**

Det blev foreslået at ændre Selskabets vederlagspolitik samt ændre vedtægternes § 4b. Ændringen medførte, at de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af medarbejdere i Selskabet inkorporeres således, at disse bliver en del af vederlagspolitikken.

Vedtægternes § 4b, forslås derfor affattet således:

*"§ 4b*

*På selskabets ordinære generalforsamling den 15. marts 2019 har generalforsamlingen godkendt de overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af medarbejdere i DSV A/S, som er en integreret del af selskabets vederlagspolitik.*

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

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget om ændring af Selskabets vederlagspolitik var vedtaget.

### **Ad punkt 8:**

Bjørn Hansen havde et par afsluttende bemærkninger til generalforsamlingen i øvrigt.

- 0 -

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

Kurt K. Larsen takkede generalforsamlingens dirigent, advokat Simon Milthers, for at have ledet generalforsamlingen samt aktionærernes deltagelse til generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16:30.

- 0 -



Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

---

Simon Milthers