

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART IN OR INTO JAPAN OR AUSTRALIA OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION

Avis Provisoire du Résultat Intermédiaire

de l'offre publique d'échange de

DSV A/S, Hedehusene, Danemark

pour toutes les actions nominatives en mains du public
ayant une valeur nominale de CHF 0.10 chacune

de

Panalpina Weltransport (Holding) AG, Bâle, Suisse

A Offre Publique d'Échange

Le 13 mai 2019, DSV A/S, Hedehusene, Danemark ("**Offrante**" ou "**DSV**"), a publié une offre publique d'échange ("**Offre**" ou "**Offre d'Échange**") conformément aux art. 125ss de la loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés ("**Loi sur l'infrastructure des marchés financiers**" ou "**LIMF**") pour toutes les actions nominatives en mains du public de Panalpina Weltransport (Holding) AG, Bâle, Suisse ("**Société**" ou "**Panalpina**") d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune ("**Actions Panalpina**", et chacune une "**Action Panalpina**"). DSV offre 2.375 actions de DSV d'une valeur nominale de DKK 1 chacune ("**Actions DSV**", et chacune une "**Action DSV**") pour une Action Panalpina ("**Rapport d'Échange**"). Le Rapport d'Échange sera réduit ou augmenté du montant brut de tout effet dilutif affectant les Actions Panalpina et/ou les Actions DSV avant l'exécution de l'Offre ("**Exécution**"), comme expliqué de manière plus détaillée à la section B3.1 (*Général*) du prospectus d'offre du 13 mai 2019 ("**Prospectus d'Offre**").

Conformément à la section B2 (*Objet de l'Offre*) du Prospectus d'Offre, l'Offre s'étend à un total de 23'750'000 Actions Panalpina.

Les termes qui ne sont pas définis ci-après ont le sens qui leur est attribué dans le Prospectus d'Offre ou l'avis relatif à la prolongation de la Durée de l'Offre du 26 juin 2019 ("**Avis de Prolongation**").

B Résultat intermédiaire provisoire

Sur la base des chiffres préliminaires, à l'issue de la Durée de l'Offre Prolongée, le 17 juillet 2019, 16:00 HEEC, un total de 20'965'054 Actions Panalpina ont été apportées à l'Offre, représentant 88.27% de toutes les Actions Panalpina cotées au 17 juillet 2019, respectivement 88.27% des 23'750'000 Actions Panalpina

faisant l'objet de l'Offre (*taux de réussite*). Cela inclut les 10'898'352 Actions Panalpina apportées à l'Offre par Ernst Göhner Stiftung ("**EGS**"), qui, pendant la période suivant la publication de l'Annonce Préalable, est réputée agir de concert avec l'Offrante (voir pour plus de détails la section C3 (*Personnes agissant de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 al. 1 OOPA*) du Prospectus d'Offre).

Depuis le 13 mai 2019, l'Offrante et les personnes agissant de concert avec l'Offrante n'ont pas acquis d'Actions Panalpina à la bourse ou de gré à gré, sous réserve de ce qui suit. Depuis le 28 mai 2019 (date de la décision 726/03 de la Commission des OPA), Panalpina a acquis 31'000 Actions Panalpina à la bourse ou de gré à gré afin de couvrir les obligations de livraison d'actions en circulation découlant de ses plans et programmes d'actions ("**Plans d'Intéressement**", voir pour plus de détails les sections B2 (*Objet de l'Offre*) et H4.2 (*Conséquences Financières de l'Offre d'Échange pour les membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif*) du Prospectus d'Offre). En tenant compte des 5'426 Actions Panalpina détenues par Panalpina au 13 mai 2019 et des 31'000 Actions Panalpina que Panalpina a acquises depuis lors, moins les 32'310 Actions Panalpina livrées par Panalpina dans le cadre de ses Plans d'Intéressement depuis lors jusqu'à la fin de la Durée de l'Offre Prolongée, Panalpina détient 4'116 Actions Panalpina au 17 juillet 2019.

Compte tenu des 4'116 Actions Panalpina détenues par Panalpina au 17 juillet 2019 (correspondant à 0.02% du capital-actions et des droits de vote dans Panalpina), la participation de l'Offrante et des personnes agissant de concert avec l'Offrante au 17 juillet 2019 (sous réserve de l'Exécution) s'élève à un total de 20'969'170 Actions Panalpina, correspondant à 88.29% de l'ensemble des Actions Panalpina cotées au 17 juillet 2019, respectivement 88.29% des droits de vote et du capital-actions dans Panalpina (*taux de participation*).

L'aperçu suivant résume le résultat intermédiaire basé sur les chiffres préliminaires relatifs aux Actions Panalpina:

	Nombre d'Actions Panalpina	Capital-actions/droits de vote (taux de participation)	Taux de succès
Participation de l'Offrante et des personnes agissant de concert avec l'Offrante* au 13 mai 2019	5'426	0.02%	
Actions Panalpina apportées à l'Offre, incluant les 10'898'352 Actions Panalpina présentées à l'acceptation par EGS	20'965'054	88.27%	88.27%
Actions Panalpina acquises en-dehors de l'Offre par l'Offrante et les personnes agissant de concert avec l'Offrante depuis le 13 mai 2019 jusqu'à la fin de la Durée de l'Offre Prolongée	31'000	0.13%	

<i>moins les Actions Panalpina livrées par Panalpina dans le cadre de ses Plans d'Intéressement jusqu'à la fin de la Durée de l'Offre Prolongée</i>	- 32'310	- 0.14%	
Résultat intermédiaire préliminaire	20'969'170	88.29%	

* excluant les 10'898'352 Actions Panalpina détenues par EGS.

C Avis Final du Résultat Intermédiaire et Conditions de l'Offre

Ce résultat intermédiaire est préliminaire. L'avis final du résultat intermédiaire devrait être publié le 23 juillet 2019 sur le site internet de l'Offrante (<http://investor.dsv.com/>) et sera communiqué sous forme électronique aux principaux médias suisses, aux principales agences de presse actives en Suisse, aux médias électroniques qui diffusent des informations boursières et à la Commission des OPA.

Une déclaration indiquant si les conditions pertinentes de l'Offre sont remplies ou ont fait l'objet d'une renonciation sera faite dans l'avis final du résultat intermédiaire (voir la section B7 (*Conditions de l'Offre, Renonciation à des Conditions de l'Offre, Durée des Conditions de l'Offre et Report de l'Exécution*) du Prospectus d'Offre).

D Délai Supplémentaire et Exécution

Si les Conditions de l'Offre pertinentes sont remplies ou font l'objet d'une renonciation, le Délai Supplémentaire de dix (10) Jours de Négocie pour l'acceptation ultérieure de l'Offre commencera le 24 juillet 2019 et s'étendra vraisemblablement jusqu'au 7 août 2019, 16h00 HEEC, conformément à la section B6 (*Délai Supplémentaire*) du Prospectus d'Offre.

Conformément à la décision 726/02 de la Commission des OPA du 10 mai 2019, DSV A/S est autorisée à reporter l'exécution de l'Offre jusqu'au 2 octobre 2019 en raison de la durée prévue des procédures réglementaires (voir les sections B7.3 (*Durée de validité des Conditions de l'Offre et Report de l'Exécution*) et J (*Deuxième décision de la Commission des OPA*) du Prospectus d'Offre). Sous réserve de la réalisation de toutes les Conditions de l'Offre (ou d'une renonciation à leur réalisation) et d'un nouveau Report de l'Exécution conformément à la section B7 (*Conditions de l'Offre, renonciation à des Conditions de l'Offre, durée des Conditions de l'Offre et Report de l'Exécution*) du Prospectus d'Offre, l'Exécution devrait avoir lieu le 2 octobre 2019.

E Restrictions à l'Offre

1 Général

L'annonce, la publication ou la distribution du Prospectus d'Offre, de l'Avis de Prolongation, du présent avis provisoire du résultat intermédiaire et de tout autre document relatif à l'Offre et la présentation de l'Offre peuvent être limitées par la loi dans certains pays (notamment l'Australie et le Japon) ("**Juridictions Restreintes**"), être considérées comme illégales ou violer d'une autre manière les lois ou règlements applicables, ou peuvent exiger de DSV ou de l'une de ses filiales directes ou indirectes qu'elle modifie ou complète les modalités ou conditions de l'Offre de quelque façon que ce soit, qu'elle dépose une demande supplémentaire auprès de toute autorité gouvernementale, réglementaire ou autre ou qu'elle prenne d'autres mesures en relation avec l'Offre. Par conséquent, les personnes qui obtiennent le Prospectus d'Offre, l'Avis de Prolongation, le présent avis provisoire du résultat intermédiaire et/ou tout autre document relatif à l'Offre ou entrent en possession de toute autre manière du Prospectus d'Offre, de l'Avis de Prolongation, du présent avis provisoire du résultat intermédiaire et/ou de tout autre document relatif à l'Offre, sont tenues de se conformer à, et devraient s'informer au sujet de, toutes ces restrictions. Ni DSV ni l'agent réceptionnaire n'acceptent ou n'assument une quelconque responsabilité pour toute violation d'une telle restriction par qui que ce soit.

L'Offre n'est pas et ne sera pas faite, directement ou indirectement, dans ou vers une Juridiction Restreinte. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à une des Juridictions Restreintes. Le Prospectus d'Offre, l'Avis de Prolongation, le présent avis provisoire du résultat intermédiaire et tout autre document relatif à l'Offre, ainsi que tout document qui y est lié, ne devraient pas être envoyés ou autrement distribués dans ou vers des Juridictions Restreintes et l'Offre ne peut pas être acceptée par de tels voies ou moyens dans ou à partir des Juridictions Restreintes. Par conséquent, des copies du Prospectus d'Offre, de l'Avis de Prolongation, du présent avis provisoire du résultat intermédiaire et de tout autre document relatif à l'Offre ne sont pas et ne doivent pas être envoyées ou autrement distribuées dans ou vers une quelconque Juridiction Restreinte ou à des personnes qui, en qualité de *Custodians*, *Trustees* ou *Nominees* détiennent des actions pour des personnes dans une quelconque Juridiction Restreinte, et les personnes qui reçoivent de tels documents (incluant les *Custodians*, *Nominees* et *Trustees*) ne doivent ni les distribuer ni les envoyer dans, vers ou depuis une quelconque Juridiction Restreinte. Toute prétendue acceptation de l'Offre résultant directement ou indirectement d'une violation de ces restrictions sera nulle. Aucune acquisition ou vente d'actions de la part ou à un résident de Juridictions Restreintes n'est sollicitée, et si une acceptation est envoyée en réponse par un résident de Juridictions Restreintes, DSV se réserve le droit de la refuser. Aucun document relatif à l'Offre ne doit être utilisé dans le but de solliciter l'achat ou la vente d'Actions Panalpina ou d'Actions DSV par une personne résidant ou une entité incorporée dans une Juridiction Restreinte.

2 Notice to U.S. Shareholders

The Offer relates to the shares of a Swiss company by a Danish company and it is subject to Danish and Swiss disclosure and procedural requirements, which are different from those of the United States of America. The Offer will be made in the U.S. in reliance on the Tier II exemption pursuant to Rule 14d-1(d) of, and otherwise in compliance with Section 14(e) of, and Regulation 14E under the U.S. Exchange Act of 1934 (the "**U.S. Exchange Act**"), and otherwise in accordance with the requirements of Danish law and Swiss law. Accordingly, the Offer will be subject to disclosure and other procedural requirements, including with respect to settlement and withdrawal rights that are different from those applicable under U.S. domestic tender offer procedures and laws.

The DSV Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**U.S. Securities Act**") or the securities laws of any state or other jurisdiction in the United States. A person who receives the DSV Shares pursuant to the Offer may not resell such securities without registration under the U.S. Securities Act or without an applicable exemption from registration or in a transaction not subject to registration (including a transaction that satisfies the applicable requirements of Regulations S under the U.S. Securities Act).

None of the DSV Shares, the Offer Prospectus, the EU Listing Prospectus, the Extension Notice, this provisional notice of the interim result or any other document relating to the Exchange Offer of the DSV Shares have been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission, any state securities commission or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or determined the adequacy or accuracy of the information contained in the Offer Prospectus and the Extension Notice and the merits of the Exchange Offer. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States.

Shareholders who are resident in or otherwise located in the United States (or persons acting as agent, nominee custodian, trustee or otherwise for or on behalf of shareholders resident in or otherwise located in the United States) (the "**U.S. Shareholders**") are encouraged to consult with their legal, financial and tax advisors regarding the Offer.

Unless DSV is satisfied, in its sole discretion, that DSV Shares can be offered, sold or delivered to a U.S. Shareholder, or for its account or benefit, in a transaction not subject to the registration requirements of the U.S. Securities Act, each U.S. Shareholder who validly accepts the Offer will receive, in lieu of DSV Shares to which it would otherwise be entitled under the terms of the Offer, the *pro rata* portion of the net cash proceeds of the sale in the open market at the prevailing prices of all DSV Shares held by all such accepting U.S. Shareholders made pursuant to a vendor placement (the "**Vendor Placement**"). The sale of DSV Shares pursuant to the Vendor Placement will occur after the Settlement, outside of the United States pursuant to a centralized sale process and will be subject to applicable fees and expenses to be paid by the U.S. Shareholder. U.S. Shareholders may be able to receive DSV Shares if they are qualified institutional in-

vestors ("**QIBs**") (as defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act). Such shareholders will be required to make such acknowledgments and representations to, and agreements with, DSV as DSV may require establishing that they are entitled to receive DSV Shares in a transaction not subject to the registration requirements of the U.S. Securities Act. For further information, see Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) of the Offer Prospectus.

The DSV Shares have not been, and will not be, registered under the securities laws of any state or jurisdiction in the United States and, accordingly, will only be issued to the extent that exemptions from the registration or qualification requirements of state "blue sky" securities laws are available or such registration or qualification requirements have been complied with. U.S. Shareholders should closely read Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) of the Offer Prospectus, for further details.

The receipt of cash pursuant to the Offer by a U.S. Shareholder may be a taxable transaction for U.S. federal income tax purposes and under applicable U.S. state and local, as well as foreign and other, tax laws. Each Shareholder is urged to consult his independent professional adviser immediately regarding the tax consequences of accepting the Offer. U.S. Shareholders should closely read Annex 2 (*Tax Considerations for U.S. Shareholders*) of the Offer Prospectus, for further details.

IN ACCORDANCE WITH, AND TO THE EXTENT PERMITTED BY, DANISH AND SWISS LAW, NORMAL MARKET PRACTICE AND RULE 14 E-5(B)(12) UNDER THE U.S EXCHANGE ACT, DSV RESERVES THE RIGHT TO ACQUIRE OR AGREE TO ACQUIRE PANALPINA SHARES OR RIGHTS TO PANALPINA SHARES OUTSIDE THE OFFER PRIOR TO THE SETTLEMENT OF THE OFFER. ANY OF THE PURCHASES REFERRED TO IN THIS PARAGRAPH MAY OCCUR EITHER IN THE OPEN MARKET AT PREVAILING PRICES OR IN PRIVATE TRANSACTIONS AT NEGOTIATED PRICES. INFORMATION ABOUT SUCH PURCHASES WILL BE DISCLOSED AS AND IF REQUIRED BY APPLICABLE SECURITIES LAWS. TO THE EXTENT THAT SUCH INFORMATION IS REQUIRED TO BE PUBLICLY DISCLOSED IN SWITZERLAND OR DENMARK IN ACCORDANCE WITH APPLICABLE REGULATORY REQUIREMENTS, THIS INFORMATION WILL, AS APPLICABLE, ALSO BE PUBLICLY DISCLOSED IN THE UNITED STATES.

It may be difficult for U.S. Shareholders to enforce their rights and any claims they may have arising under the U.S. federal securities laws in connection with the Offer, since DSV and Panalpina are located in countries other than the United States, and some or all of their officers and directors may be residents of countries other than the United States. U.S. Shareholders of DSV or Panalpina may not be able to sue DSV, Panalpina or their respective officers or directors in a non-US court for violations of U.S. Securities laws. Further, it may be difficult to compel DSV, Panalpina and their respective affiliates to subject themselves to the jurisdiction or judgment of a U.S. court.

As used herein, the "United States" or the "U.S." means the United States of America, its territories and possessions, any state of the United States of America and the District of Columbia.

3 United Kingdom

The Offer Prospectus, the Extension Notice, this provisional notice of the interim result and any other offer documents relating to the Offer is being distributed to, and is directed only at, persons in the United Kingdom who: (i) have professional experience in matters relating to investments falling within art. 19(5) of the Financial Services and Market Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, as amended (the "**Order**"), (ii) are persons falling within art. 49(2)(a) to (d) ("**high net worth companies, unincorporated associations, etc.**") of the Order, or (iii) are persons to whom it may otherwise lawfully be communicated under the Order (all such persons together being referred to as "**Relevant Persons**"). The Offer Prospectus and the Extension Notice are directed at Relevant Persons and must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Any investment or investment activity to which the Offer Prospectus and the Extension Notice relate is available in the United Kingdom only to Relevant Persons and will be engaged in only with Relevant Persons.

4 European Economic Area

The Offer described in the Offer Prospectus and in the Extension Notice is only being made within the European Economic Area ("**EEA**") pursuant to existing exemptions under Directive 2003/71/EC (as amended and together with any applicable adopting or amending measures in any relevant member state (as defined below), the "**Prospectus Directive**"), as implemented in each member state of the EEA (each a "**Relevant Member State**"), from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the competent authority in that Relevant Member State and published in accordance with the Prospectus Directive as implemented in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive.

Actions nominatives de Panalpina Welttransport (Holding) AG

Actions nominatives de Panalpina non présentées (première ligne de négoce)	No. de valeur: 216.808	ISIN: CH0002168083	Symbole de valeur: PWTN
Actions nominatives de Panalpina présentées (seconde ligne de négoce)	No. de valeur: 47.231.271	ISIN: CH0472312716	Symbole de valeur: PWTNE
Actions nominatives de Panalpina présentées par Retail U.S Shareholders (troisième ligne; pas de négoce)	No. de valeur: 47.572.467	ISIN: CH0475724677	Symbole de valeur: n/a

Actions de DSV A/S

Actions de DSV	No. de valeur: n/a	ISIN: DK0060079531	Symbole de valeur: DSV
----------------	-----------------------	-----------------------	---------------------------

Conseiller financier: J.P. Morgan

Banque chargée de l'exécution: Vontobel

Lieu et date: Hedehusene (Danemark), 18 juillet 2019