

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

Provisorische Meldung des Zwischenergebnisses

des öffentlichen Tauschangebots der

DSV A/S, Hedehusene, Dänemark

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien
mit einem Nennwert von je CHF 0.10

der

Panalpina Welttransport (Holding) AG, Basel, Schweiz

A Öffentliches Tauschangebot

Am 13. Mai 2019 publizierte DSV A/S, Hedehusene, Dänemark ("**Anbieterin**" oder "**DSV**") ein öffentliches Tauschangebot ("**Angebot**" oder "**Tauschangebot**") gemäss Art. 125 ff. des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivat Handel ("**Finanzmarktinfrastukturgesetz**" oder "**FinfraG**") für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Panalpina Welttransport (Holding) AG, Basel, Schweiz ("**Gesellschaft**" oder "**Panalpina**") mit einem Nennwert von je CHF 0.10 ("**Panalpina Aktien**", und je einzeln eine "**Panalpina Aktie**"). DSV bietet 2.375 Aktien der DSV mit einem Nennwert von je DKK 1 ("**DSV Aktien**", und je einzeln eine "**DSV Aktie**") pro Panalpina Aktie ("**Umtauschverhältnis**"). Das Umtauschverhältnis wird um den Bruttobetrag allfälliger vor dem Vollzug ("**Vollzug**") auftretender Verwässerungseffekte hinsichtlich der Panalpina Aktien und/oder der DSV Aktien reduziert oder erhöht, wie in Abschnitt B3.1 (*Allgemein*) des Angebotsprospekts vom 13. Mai 2019 ("**Angebotsprospekt**") näher ausgeführt.

Das Angebot bezieht sich gemäss Abschnitt B2 (*Gegenstand des Angebots*) des Angebotsprospekts auf insgesamt 23'750'000 Panalpina Aktien.

Begriffe, welche in dieser Meldung nicht definiert werden, haben die ihnen im Angebotsprospekt oder in der Mitteilung betreffend die Verlängerung der Angebotsfrist vom 26. Juni 2019 zugewiesene Bedeutung ("**Verlängerungsmittlung**").

B Provisorisches Zwischenergebnis

Auf der Grundlage einer provisorischen Zählung wurden bis zum Ablauf der verlängerten Angebotsfrist am 17. Juli 2019, 16:00 Uhr MESZ unter dem Angebot insgesamt 20'965'054 Panalpina Aktien, entsprechend 88.27% aller per 17. Juli

2019 kotierten Panalpina Aktien bzw. 88.27% der 23'750'000 Panalpina Aktien, auf die sich das Angebot bezieht (*Erfolgsquote*), angedient. Dies umfasst die 10'898'352 Panalpina Aktien, die von der Ernst Göhner Stiftung ("**EGS**"), welche für den Zeitraum nach der Publikation der Voranmeldung als mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnd gilt (siehe dazu Abschnitt C3 (*Personen, die mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handeln im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV*) des Angebotsprospekts), unter dem Angebot angedient wurden.

Ausser soweit nachgehend ausgeführt haben die Anbieterin und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen seit dem 13. Mai 2019 keine Panalpina Aktien börslich oder ausserbörslich erworben. Seit dem 28. Mai 2019 (Datum der Verfügung 726/03 der Übernahmekommission) hat Panalpina 31'000 Panalpina Aktien börslich oder ausserbörslich erworben mit dem Zweck, ausstehende Aktienlieferverpflichtungen unter den Aktienplänen und -programmen ("**Beteiligungspläne**", siehe dazu Abschnitte B2 (*Gegenstand des Angebots*) und H4.2 (*Finanzielle Folgen des Tauschangebots für die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung*) des Angebotsprospekts) zu erfüllen. Unter Berücksichtigung der 5'426 Panalpina Aktien, welche von Panalpina per 13. Mai 2019 gehalten wurden und der 31'000 Panalpina Aktien, die Panalpina seither erworben hat, abzüglich der 32'310 Panalpina Aktien, welche von Panalpina seither unter ihren Beteiligungsplänen bis zum Ablauf der Verlängerten Angebotsfrist ausgeliefert wurden, hält Panalpina per 17. Juli 2019 4'116 Panalpina Aktien.

Unter Berücksichtigung der 4'116 Panalpina Aktien, welche von Panalpina per 17. Juli 2019 (entsprechend 0.02% des Aktienkapitals und der Stimmrechte der Panalpina) gehalten wurden, beträgt die Beteiligung von der Anbieterin und den mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Personen per 17. Juli 2019 (vorbehältlich des Vollzuges) insgesamt 20'969'170 Panalpina Aktien, entsprechend 88.29% aller per 17. Juli 2019 kotierten Panalpina Aktien, bzw. 88.29% der Stimmrechte und des Aktienkapitals der Panalpina (*Beteiligungsquote*).

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Zwischenergebnis gemäss provisorischer Auswertung betreffend Panalpina Aktien im Überblick:

	Anzahl Panalpina Aktien	Aktienkapital/ Stimmrechte (Beteiligungsquote)	Erfolgsquote
Beteiligung der Anbieterin und der mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Personen* am 13. Mai 2019	5'426	0.02%	
Unter dem Angebot angediente Panalpina Aktien, einschliesslich der 10'898'352 durch EGS angedienten Panalpina Aktien	20'965'054	88.27%	88.27%

Von der Anbieterin und den mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Personen seit dem 13. Mai 2019 bis zum Ablauf der Verlängerten Angebotsfrist ausserhalb des Angebots erworbene Panalpina Aktien	31'000	0.13%	
Abzüglich der Panalpina Aktien, welche von Panalpina unter ihren Beteiligungsplänen bis zum Ablauf der Verlängerten Angebotsfrist ausgeliefert wurden	- 32'310	- 0.14%	
Provisorisches Zwischenergebnis	20'969'170	88.29%	

* unter Ausschluss der 10'898'352 von EGS gehaltenen Panalpina Aktien.

C Definitive Meldung des Zwischenergebnisses und Angebotsbedingungen

Das vorliegende Zwischenergebnis ist provisorisch. Die definitive Meldung des Zwischenergebnisses wird voraussichtlich am 23. Juli 2019 auf der Webseite der Anbieterin (<http://investor.dsv.com/>) veröffentlicht und in elektronischer Form den bedeutenden schweizerischen Medien, den bedeutenden in der Schweiz aktiven Presseagenturen, den bedeutenden elektronischen Medien, welche Börseninformationen verbreiten, sowie der Übernahmekommission zugestellt.

Die Angabe, ob die relevanten Angebotsbedingungen erfüllt sind oder ob auf deren Erfüllung verzichtet wird, erfolgt in der definitiven Meldung des Zwischenergebnisses (siehe Abschnitt B7 (*Angebotsbedingungen, Verzicht auf Angebotsbedingungen, Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Vollzugs*) des Angebotsprospekts).

D Nachfrist und Vollzug

Falls die relevanten Angebotsbedingungen erfüllt sind oder auf deren Erfüllung verzichtet wurde, beginnt die Nachfrist von zehn (10) Börsentagen zur nachträglichen Annahme des Angebots am 24. Juli 2019 und dauert voraussichtlich bis am 7. August 2019, 16:00 Uhr MESZ, in Übereinstimmung mit Abschnitt B6 (*Nachfrist*) des Angebotsprospekts.

Gemäss der Verfügung 726/02 der Übernahmekommission vom 10. Mai 2019 ist es DSV erlaubt, den Vollzug des Angebots bis am 2. Oktober 2019 aufgrund der erwarteten Dauer der regulatorischen Verfahren (siehe Abschnitte B7.3 (*Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Vollzugs*) und J (*Zweite Verfügung der Übernahmekommission*) des Angebotsprospekts) aufzuschieben. Vorbehältlich der Erfüllung sämtlicher Angebotsbedingungen (oder eines Ver-

zichts auf deren Erfüllung) und eines weiteren Aufschubs des Vollzugs in Übereinstimmung mit Abschnitt B7 (*Angebotsbedingungen, Verzicht auf Angebotsbedingungen, Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Angebots*) des Angebotsprospekts findet der Vollzug voraussichtlich am 2. Oktober 2019 statt.

E Angebotsrestriktionen

1 Allgemein

Die Freigabe, Veröffentlichung oder Verbreitung des Angebotsprospekts, der Verlängerungsmitteilung, dieser provisorischen Meldung des Zwischenergebnisses und anderer Materialien, die das Angebot betreffen, und die Unterbreitung des Angebots können in bestimmten Rechtsordnungen (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf, Australien und Japan) ("**Restricted Jurisdictions**") gesetzlichen Beschränkungen unterliegen, widerrechtlich sein, in anderer Weise anwendbares Recht verletzen oder DSV oder eine ihrer Tochtergesellschaften verpflichten, irgendwelche Änderungen oder Anpassungen der Bestimmungen oder Bedingungen des Angebots, ein zusätzliches Gesuch bei staatlichen, regulatorischen oder anderen Behörden oder zusätzliche Handlungen in Bezug auf das Angebot vorzunehmen. Deshalb müssen Personen, welche den Angebotsprospekt, die Verlängerungsmitteilung, diese provisorische Meldung des Zwischenergebnisses und/oder andere das Angebot betreffende Materialien erhalten oder in deren Besitz der Angebotsprospekt, die Verlängerungsmitteilung, diese provisorische Meldung des Zwischenergebnisses und/oder andere das Angebot betreffende Materialien auf andere Weise gelangen, all diese Restriktionen einhalten und sich über diese informieren. Weder DSV noch die Empfangsstelle akzeptieren oder übernehmen die Verantwortung oder Haftung für jegliche Verletzungen solcher Restriktionen durch jegliche Personen.

Das Angebot wird weder direkt noch indirekt in einer oder in eine Restricted Jurisdiction gemacht oder gemacht werden. Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf solche Restricted Jurisdictions auszudehnen. Der Angebotsprospekt, die Verlängerungsmitteilung, diese provisorische Meldung des Zwischenergebnisses und andere das Angebot betreffende Materialien und alle damit zusammenhängenden Materialien sollten nicht in die Restricted Jurisdictions gesendet oder anderweitig vertrieben werden und das Angebot kann nicht durch einen solchen Gebrauch, solche Mittel oder Instrumente in oder aus den Restricted Jurisdictions angenommen werden. Entsprechend werden keine Kopien des Angebotsprospekts, der Verlängerungsmitteilung, dieser provisorischen Meldung des Zwischenergebnisses oder anderer das Angebot betreffender Materialien in oder aus Restricted Jurisdictions versendet oder anderweitig vertrieben und dürfen nicht in oder aus Restricted Jurisdictions oder an *Custodians, Nominees* und *Trustees* (in deren Funktion als solche), welche Aktien für Personen in Restricted Jurisdictions halten, versendet oder anderweitig vertrieben werden. Personen, welche solche Dokumente erhalten (einschliesslich *Custodians, Nominees* und *Trustees*), dürfen diese nicht in oder aus einer Restricted Jurisdiction vertreiben. Jede geltend gemachte Annahme des Angebots, welche direkt oder indirekt aus einer Verletzung dieser Restriktionen resultiert, ist ungültig. Es wird nicht um den Kauf oder Verkauf von

Aktien von oder an Personen, die in Restricted Jurisdictions ansässig sind, erworben, und falls eine in einer Restricted Jurisdiction ansässige Person Aktien als Antwort darauf andient, behält sich DSV vor, die Annahme abzulehnen. Alle das Angebot betreffenden Dokumente dürfen von niemandem zum Zweck der Werbung für Käufe oder Verkäufe von Panalpina Aktien oder DSV Aktien durch juristische oder natürliche Personen verwendet werden, die in einer Restricted Jurisdiction wohnhaft oder inkorporiert sind.

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 investors ("**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 coun-

tries 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.

Namenaktien der Panalpina Welttransport (Holding) AG

Panalpina Namenaktien nicht angedient (erste Handelslinie)	Valorenummer: 216.808	ISIN: CH0002168083	Ticker Symbol: PWTN
Panalpina Namenaktien angedient (zweite Handelslinie)	Valorenummer: 47.231.271	ISIN: CH0472312716	Ticker Symbol: PWTNE
Panalpina Namenaktien angedient durch Retail U.S. Shareholders (dritte Linie; kein Handel)	Valorenummer: 47.572.467	ISIN: CH0475724677	Ticker Symbol: n/a

Aktien der DSV A/S

DSV Aktien	Valorenummer: n/a	ISIN: DK0060079531	Ticker Symbol: DSV
------------	----------------------	-----------------------	-----------------------

Finanzberater: J.P. Morgan

Durchführende Bank: Vontobel

Ort und Datum: Hedehusene (Dänemark), 18. Juli 2019