

18 mars 2014

Rekommendation av den oberoende kommittén i Scantias styrelse

Baserat på de långsiktiga framtidsutsikterna för Scania, dess tillväxtmöjligheter, framstående teknologi samt synergipotentialen, bedömer Kommittén att Erbjudandet inte återspeglar Scantias långsiktiga fundamentala värde och en skälig andel av de förväntade synergier och rekommenderar därför Scantias aktieägare att inte lämna in sina aktier.

Som en följd av det erbjudande från Volkswagen som tillkännagavs den 21 februari 2014, samt det prospekt som publicerades den 14 mars 2014, tillkännagav den oberoende Kommittén i Scantias styrelse idag sin rekommendation till aktieägarna. Här följer en sammanfattning av rekommendationen, som följer i sin helhet.

- Efter att ha gått igenom Scantias tillväxtstrategi i den nuvarande ägarstrukturen, den strategi som presenterades på kapitalmarknadsdagen i september 2013, och jämfört den med prognoser för lastbilsvolymer från väl ansedda utomstående bedömare, bedömer Kommittén att de antaganden som ligger till grund för bolagets långsiktiga affärsplan utgör den bästa tänkbara bedömningen av Scantias fundamentala värde.
- Baserat på de långsiktiga framtidsutsikterna för Scania, dess tillväxtmöjligheter, framstående teknologi samt synergipotentialen, bedömer Kommittén att Erbjudandet inte motsvarar Scantias långsiktiga fundamentala värde och en skälig andel av de förväntade synergier och rekommenderar Scantias aktieägare att inte lämna in sina aktier.
- Kommittéledamoten Peter Abele har i ett separat uttalande betonat de olika perspektiv som långsiktiga och kortsiktiga investerare har.
- Kommittén har under arbetets gång tagit hänsyn till de underliggande värderingar och utlåtanden som gjorts av Deutsche Bank AG (London) och Morgan Stanley & Co. International plc.

“Scania är världsledande inom sin bransch och kommittén har stark tilltro till bolagets affärsplan. Vår uppfattning är att det nuvarande erbjudandet inte motsvarar företagets långsiktiga värde och en skälig andel av synergierna”, säger Åsa Thunman, ordförande i den oberoende kommittén.

Kommittén består av Åsa Thunman (Kommitténs ordförande), Peter Wallenberg Jr, Peter Abele, Johan Järvklo och Håkan Thurffjell.

En presskonferens med kommittén kommer att hållas på Moderna Muséet, Skeppsholmen, Stockholm den 18 mars kl. 10 CET. Presskonferensen kan följas genom en websändning och via telefon. För websändning gå in på: <http://scania-pressconference140318.creo.tv>

Telefonkonferens live:

Sweden: +46851999355

UK: +442076602081

USA: +18557161592

Åsa Thunman (Kommitténs ordförande), Peter Wallenberg Jr, Johan Järvklo och Håkan Thurffjell kommer att närvara vid presskonferensen. Peter Abele har av hälsoskäl inte möjlighet att resa men kan bli kontaktad via kommitténs presskontakt.

För ytterligare information, vänligen ring kommitténs presstelefon,

tel +46 729 299 450

Informationen i detta pressmeddelande offentliggörs i enlighet med lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 mars 2014 kl. 07.00 CET.

Detta meddelande innehåller framåtriktad information som avspeglar företagsledningens nuvarande bedömningar med avseende på vissa framtida förhållanden och möjliga resultat. Denna typ av framåtriktad information innefattar risker och osäkerheter som på ett väsentligt sätt kan påverka framtida resultat. Informationen baseras på vissa antaganden inklusive sådana som hänför sig till ekonomiska förhållanden i allmänhet på bolagets marknader och efterfrågenivån på bolagets produkter. Detta meddelande innebär inte att bolaget åtagit sig att komplettera denna framåtriktade information, utöver vad som följer av inregistreringskontraktet med NASDAQ OMX Stockholm, om och när omständigheter inträffar som innebär förändringar i förhållande till då denna information lämnades.

Scania är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar för tunga transporter samt industri- och marinmotorer. En växande del av verksamheten är service- och tjänsteutbudet, som garanterar Scantias kunder kostnadseffektiva transportlösningar och hög tillgänglighet. Scania erbjuder också finansiella tjänster. Scania är verksam i ett hundratal länder och har 41 000 anställda. Forskning och utveckling är koncentrerad till Sverige. Tillverkning sker i Europa och Sydamerika med möjlighet till globalt utbyte av såväl komponenter som kompletta fordon. Under 2013 uppgick faktureringen till 86,8 miljarder kronor och resultatet efter skatt till 6,2 miljarder kronor. Scantias pressreleaser finns på www.scania.com/se

18 mars 2014

Rekommendation av den oberoende kommittén i Scantias styrelse

1/ Bakgrund

Detta uttalande offentliggörs av den oberoende kommittén ("Kommittén") i styrelsen för Scania AB ("Scania" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i NASDAQ OMX Stockholms Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna").

Volkswagen AG ("Volkswagen"), som äger sammanlagt 62,6 % av kapitalet och 89,2 % av rösterna i Scania, har den 21 februari 2014 offentliggjort ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Scania att förvärva samtliga utestående aktier i Scania som inte redan innehas av Volkswagen ("Erbjudandet").

Som närmare framgår av Volkswagens erbjudandehandling som offentliggjordes den 14 mars 2014 ("Erbjudandehandlingen") erbjuds Scantias aktieägare att överlåta sina aktier till Volkswagen mot ett kontant vederlag om 200 kronor per A- respektive B-aktie i Scania ("Vederlaget"). Detta motsvarar en premie om 36 % per B-aktie i Scania och 38 % per A-aktie i Scania i förhållande till respektive slutkurs på dagen för offentliggörandet av Erbjudandet den 21 februari 2014.

Enligt Erbjudandehandlingen löper acceptperioden från och med den 17 mars 2014 till och med den 25 april 2014, med möjlighet till förlängning.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Volkswagen blir ägare till aktier som representerar mer än 90 % av det totala antalet utestående aktier i Scania. Det noteras att det uttryckligen framgår att detta villkor inte kan frånfallas. Så snart som möjligt efter att Volkswagen har förvärvat aktier som representerar mer än 90 % av aktierna avser Volkswagen att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen och verka för avnotering av aktierna i Scania.

Som framgår av Scantias pressmeddelande den 23 februari 2014 har en oberoende kommitté utsetts av styrelsen vid ett extra styrelsemöte för att utvärdera och uttala sin uppfattning om Erbjudandet. Kommittén består av Åsa Thunman (Kommitténs ordförande), Peter Wallenberg Jr, Peter Abele, Johan Järvklo och Håkan Thurfjell. Styrelseledamöterna Martin Winterkorn, Hans Dieter Pötsch, Francisco J. Garcia Sanz, Martin Lundstedt, Leif Östling, Ferdinand K. Piëch och Helmut Aurenz har inte deltagit i Kommitténs utvärdering eller beslut i anledning av Erbjudandet på grund av intressekonflikt. Koncernledningen, innefattande Martin Lundstedt och Jan Ytterberg, har på begäran av Kommittén lämnat Kommittén information som underlag för Kommitténs utvärdering av Erbjudandet.

Som vidare offentliggjorts den 25 februari 2014 har Deutsche Bank och Morgan Stanley anlåtats som finansiella rådgivare, Mannheimer Swartling som legal rådgivare och JKL som kommunikationsrådgivare till Kommittén. Hammarskiöld & Co är legal rådgivare till Scania.

2/ Marknadstrender och Scantias position

A/ Branschtrender ger stöd

Ekonomisk tillväxt och BNP-utveckling är de grundläggande drivkrafterna bakom efterfrågan på kommersiella fordon. Ytterligare drivkrafter är handel och ökande urbanisering. När länder utvecklas ökar efterfrågan på tunga lastbilar och urbaniseringen driver ett ökat användande av busstransporter. Hållbara miljövänliga transportmedel, och i synnerhet tunga kommersiella fordon av hög kvalitet, kan vara en viktig lösning för att möta dessa globala utmaningar.

- *Ökat fokus på lönsamhet över livsryckeln*
Transportföretag som nyttjar kommersiella fordon är alltmer fokuserade på lönsamhet och kostnadskontroll över livsryckeln, inklusive bränsleekonomi, och tar därigenom ett helhetsperspektiv på driften av ett fordon och dess utnyttjandegrad. Nya innovativa tjänster, såsom bland annat fjärråtkomst och mer avancerade tjänster för serviceplanering och nätverksuppkoppling för hela fordonsflottan skapar nya möjligheter för att optimera det totala fordonsanvändandet.
- *Ökad efterfrågan på sofistikerade logistiklösningar*
Efterfrågan på tunga kommersiella fordon ökar på bekostnad av medeltunga och lätta fordon när marknader och infrastruktur utvecklas och efterfrågan på avancerade logistiklösningar ökar. Tungt kommersiella fordon är ideala för att skapa effektiva transportlösningar med hög kapacitet och gynnas därför när utvecklingen går mot marknadssystem med mer komplexa och krävande logistiklösningar.
- *Betydande tillväxtpotential på tillväxtmarknader*
Stora investeringar i tillverkning och urbanisering följer av ekonomisk utveckling och ökad BNP. Däremot har utvecklingen av logistiknätverken inte alltid hängt med, vilket kan ses i exempelvis Kina och Indien. När marknader mognar och behovet av effektiv logistik ökar skapar detta inte enbart efterfrågan på mer effektiva transportlösningar med lägre koldioxidpåverkan, utan det leder också till möjligheter för högkvalitativa och sofistikerade logistikerbjudanden.
- *Ersättningsryckeln på utvecklade marknader*
Efterfrågan på mogna marknader drivs bland annat av ersättningsryckeln för fordonsflottan, vilken normalt är cirka 10 år. Den genomsnittliga åldern för lastbilsflottan i Europa är för närvarande på historiskt höga nivåer. 2013 var det femte året i rad med leveranser som understeg genomsnittet i Västeuropa under den senaste ryckeln, vilket tyder på en förestående återhämtning av efterfrågan. Under varje ersättningsperiod ökar vikten av tjänsteinnehållet och miljömässiga prestanda, t.ex. Euro 6.
- *Klimatförändring driver på miljölagstiftning*
Miljöproblem och regeländringar skapar en övergripande trend att minska bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen för att nå låga- eller t.o.m. inga utsläpp. Forskning och utveckling fokuserar således på maximerad bränsleeffektivitet, hybriddrivlinor och hållbara mobilitetslösningar, vilka alla är nyckelområden för att minska koldioxidpåverkan av transporter och koldioxidutsläppen per transporterat ton.

B/ Scania är väl positionerat för långsiktig tillväxt

Scania har genomgående varit och är fortsatt ett mycket framgångsrikt och lönsamt företag i branschen för tunga kommersiella fordon. Detta stöts av en attraktiv tillväxtpotential, produkter av hög kvalitet, framstående teknologi, effektivitet och flexibilitet samt en ledande plattform för tjänster.

- *Attraktiv tillväxtpotential baserad på en stark närvaro på utvalda nyckelmarknader*
Scania har en stark närvaro i Europa, Eurasien och Latinamerika och är väl positionerat för att adressera tillväxtsegment på tillväxtmarknader, särskilt i Asien. Genom att bygga vidare på Scantias befintliga närvaro har Scania ambitionen att år 2020 nå en årlig leveransnivå om 120 000 lastbilar och 15 000 bussar kombinerat med en ökning av andelen intäkter från tjänster till 25-30 % av den totala försäljningen.

Denna tillväxtstrategi är baserad på fem fokusområden som tillsammans utgör grunden för hållbar långsiktig tillväxt: (i) öka tjänsteförsäljningen per fordon då kundernas behov av att outsourca tjänster ökar och fordonsteknologin blir mer komplex; (ii) växa med marknaden genom att bygga på existerande långvariga kundrelationer; (iii) öka marknadsandelar genom selektiv inriktning på specifika marknader och segment; (iv) expandera till nya geografiska marknader och slutligen (v) inriktning mot nya kundsegment som efterfrågar sofistikerade, hållbara transportlösningar.

- *Premiumprodukter, framstående teknologi och innovation*
Scantias framstående position stöts av fokus på teknisk expertis, innovation och kontinuerliga investeringar inom FoU. År 2013 presenterade Scania Streamline som är en ny serie lastbilar för fjärrtrafik som med förfinad teknik och nya lösningar gör det möjligt för kunder att minska bränsleförbrukningen med upp till 8 %. Under år 2014 kompletterar Scania sitt redan omfattande utbud av Euro 6-motorer anpassade till diesel till att också omfatta alternativa drivmedel såsom 100 % biodiesel eller gas.

Scania har också gjort stora investeringar i en ny lastbilshytt som är avsedd att lanseras på marknaden inom de närmaste åren. Den nya hytten kommer att ge ett förbättrat kundvärde, ytterligare bränslebesparingar samt spår också leda till markanta kostnadsbesparingar per tillverkad hytt jämfört med det nuvarande produktutbudet. Det bör noteras att investeringar i en ny hytt är av sådan omfattning att de sker i långa cykler. Senaste gången Scania lanserade en ny hytt var år 1995.

- *Kundanpassning, effektivitet och flexibilitet*
Scantias unika modulsystem tillsammans med flexibla globala produkt- och produktionsstrukturer är grunden för en effektiv kostnadsstruktur. Modulsystemet ger kunder möjligheten att få en skräddarsydd produktlösning för sina segmentspecifika krav och ger samtidigt Scania lägre kostnader för FoU, inköp, produktion och service. Scantias modulsystem medför att Bolaget selektivt kan utveckla lösningar för nya kundsegment och samtidigt uppnå skalfördelar.

Scantias skickliga och hängivna medarbetare tar på daglig basis ansvar för att identifiera områden som kan förbättras. Denna kultur av ständiga förbättringar som omfattar alla anställda är unik och avgörande för Scantias tidigare och framtida framgång.

- *Ledande tjänsteutbud*
Scania driver en aktiv tillväxtstrategi för tjänster genom att utöka utbudet och öka marknadsandelen inom tjänstesegmentet. Denna strategi är anpassad till den ökade outsourcingtrenden som följer av att fordonsteknologin blir mer komplex, kombinerat med kundernas ökade fokus på skräddarsydda lösningar. Detta har resulterat i ett komplett tjänsteerbjudande som optimerar fordonens tillgänglighet och bränsleförbrukning. Nuförtiden är Scantias fordon ofta uppkopplade via en inbyggd kommunikator, vilken gör det möjligt att lansera nya segmentsspecifika servicekoncept såsom underhåll anpassat till det enskilda fordonets behov. Scania är en ledande aktör inom uppkopplade fordon med fler än 60 000 anslutna fordon, vilket förväntas nästintill fördubblas till slutet av 2014. Detta skapar en stark bas för ökad tjänsteintäkt per fordon.

C/ Positiva framtidsutsikter för 2014 stöds av nuvarande efterfrågetrend

Trots recessionen i Europa under 2013 uppnådde Scania höga volymer avseende fordonslieferanser och försäljning av tjänster. Trenden för orderingången under årets inledning indikerar att 2014 kan bli ytterligare ett år med fortsatt höga volymer av fordon och tjänster.

Den totala orderingången för lastbilar under de två första månaderna 2014 är i linje med samma period under 2013, vilket är en förbättring jämfört med det fjärde kvartalet för 2013. I Europa indikerar stabiliserad ekonomisk aktivitet, positiva nyckeltal i segmentet för Financial Services kombinerat med högre priser för begagnade lastbilar, samt det generella ersättningsbehovet, på positiva framtidsutsikter för Scania under 2014. Samtidigt har dock svenska kronan stärkts, särskilt mot flertalet valutor på tillväxtmarknader, vilket påverkar Scanias finansiella resultat negativt.

Under de första två månaderna av 2014 har Scania ökat sin marknadsandel i Europa till 14,9 % jämfört med 14,7 % för motsvarande period 2013.

Orderingången i Latinamerika är kvar på samma nivå som för det fjärde kvartalet 2013, medan orderingången i Eurasien, Afrika och Oceanien är högre än jämfört med föregående år.

Scanias resultat för första kvartalet 2014 kommer att offentliggöras den 11 april 2014.

3/ Utvärdering av Volkswagens Erbjudande

För att bilda sig en uppfattning kring rimligheten av Volkswagens Erbjudande anser Kommittén att Erbjudandet måste utvärderas med beaktande av följande:

A/ Scanias fundamentala värde baserat på dess långsiktiga tillväxtpotentialer med nuvarande aktieägarstruktur.

B/ Tidpunkten för Erbjudandet i förhållande till lastbilscykeln och investerarsentiment.

C/ Fördelning av synergipotentialen relaterat till den potentiella transaktionen mellan Scania och Volkswagen.

D/ Inverkan på Scania.

A/ Scanias fundamentala värde baserat på dess långsiktiga tillväxtpotentialer med nuvarande aktieägarstruktur

Vid utvärderingen av Scanias fundamentala värde baserat på dess långsiktiga tillväxtpotentialer har Kommittén bland annat beaktat följande punkter:

- Scania har en tydlig tillväxtplan för att adressera den långsiktiga marknadspotentialen som Bolaget har identifierat
 - Scania har utformat en detaljerad plan för att nå en årlig leveransnivå om 120 000 lastbilar och 15 000 bussar per år till 2020, inklusive inriktningen på specifika geografiska marknader och marknadssegment.
 - Scania utvecklar nya, innovativa tjänster och ambitionen är att intäkterna från området för tjänster år 2020 ska utgöra 25-30 % av den totala försäljningen.

- För att kunna uppnå dessa mål investerar Bolaget för närvarande intensivt i utveckling av existerande produktionsanläggningar, ny hytt och övriga nya produkter, samt i utveckling av tjänster och en utbyggnad av servicenätet.
- Ledningens prognos för leveranser av lastbilar och bussar i Scantias tillväxtplan har jämförts med uppskattningar från ansedda utomstående bedömningar.
- Scania har historiskt haft bättre rörelsemarginaler än sina konkurrenter och en god avkastning på sysselsatt kapital. Kommittén anser att denna historik är av betydelse vid utvärderingen av framtida intjäningsförmåga:
 - 2013 års rörelsemarginal på 9,7 % är betydligt lägre än det långsiktiga rörelsemarginalsgenomsnittet på 11,5 % under perioden 1987-2013. Detta beror framförallt på nuvarande läge i lastbilscykeln, negativa effekter av den starkare svenska kronan och det betydande investerings-, forsknings- och utvecklingsprogram som för närvarande pågår.
 - 4 av de 8 senaste åren har Scania uppnått en rörelsemarginal på över 14 %.
 - Scania förväntar sig att rörelsemarginalen ska stiga de närmaste åren med stöd av BNP-tillväxt, det nuvarande investeringsprogrammet samt av utvecklingen av Scantias tjänsteutbud, vilket har en betydligt högre bruttomarginal jämfört med försäljningen av nya fordon.
 - Bolaget har kommunicerat att man för Fordon och tjänster har en målsättning för avkastning på sysselsatt kapital på 40 % och Financial Services har en målsättning för avkastning på eget kapital överstigande 10 %.
- Scania anser att betydande synergier är möjliga att nå med nuvarande aktieägarstruktur:
 - Scania och MAN SE ("MAN") har för närvarande över 100 initiativ som baseras på tydlig affärsnytta och principerna om armlängds avstånd. Initiativen, som spänner över axlar, växellådor, hybrider etc., kommer att öppna upp för synergier inom Volkswagenstrukturen.
 - Dessa satsningar skulle kunna genomföras med den nuvarande aktieägarstrukturen under förutsättning av godkännanden från respektive bolagsorgan¹.

Följaktligen anser Kommittén att Erbjudandet inte i tillräcklig utsträckning reflekterar Scantias långsiktiga tillväxtpotential.

B/ Tidpunkten för Erbjudandet i förhållande till lastbilscykeln och investerarsentiment

Vid utvärdering av Erbjudandet har Kommittén också tagit hänsyn till nuvarande läge i lastbilscykeln samt det faktum att, som diskuterats ovan, bolagets senaste resultat och således dess aktiekurs inte reflekterar vare sig Scantias långsiktiga potential eller dess normaliserade rörelseparametrar:

- Investerarsentimentet har påverkats av osäkerheten kring effekterna av förköpen innan den nya Euro 6 emissionslagstiftningen trädde i kraft i Europa, samt av osäkerheten kring utsikterna på kort sikt för den brasilianska marknaden.
- Genomsnittsåldern på lastbilsflottan i Europa ligger på historiskt höga nivåer vilket indikerar en uppgång i efterfrågan.

¹ Koncernsamarbetspolicyn som är antagen av styrelsen beskrevs närmare på Scantias kapitalmarknadsdag i september 2013.

- Bolagets finansiella resultat har påverkats negativt av en starkare svensk krona och av rörelserna i valutakurser på utvecklingsmarknader.
- Scania investerar för närvarande intensivt i utbyggnaden av sina nuvarande produktionsanläggningar, en ny hytt och i övriga nya produkter samt i utbyggnaden av servicenätet, vilket pressar kortsiktiga lönsamhetsparametrar.

Relevansen av vissa värderingsparametrar, t.ex. premien på Erbjudandet i förhållande till Scantias aktiekurs innan den 21 februari och värderingsmultiplarna i Erbjudandet begränsas av ovan nämnda faktorer. Baserat på normala lönsamhetsnivåer är multiplarna i Erbjudandet mindre attraktiva jämfört med de långsiktiga genomsnittliga historiska multiplar som Scaniaaktien handlats till och de multiplar som betalats eller överenskommit av olika strategiska budgivare eller köpare av aktier i Scania (t.ex. Volvo 1999, Volkswagen 2000 och 2008).²

Sammanfattningsvis sker Erbjudandet, enligt Kommitténs uppfattning, vid en tidpunkt då den nuvarande lastbilscykeln bottnar samtidigt som Scania har investerat i såväl nya produkter och tillväxtmarknader som i högre produktions- och servicekapacitet. Samtidigt reflekterar inte nivån på aktiepriset och Scantias rörelseparametrar före erbjudandet fullt ut uppsidan av en uppgång i konjunkturen och fördelarna med dessa investeringar.

C/ Fördelning av synergipotentialen i samband med den potentiella transaktionen mellan Scania och Volkswagen

Scania och Kommittén är av uppfattningen att det finns en stark strategisk koppling med betydande synergipotential i samarbetet mellan Bolaget, Volkswagen och MAN.

I Erbjudandehandlingen anger Volkswagen att man med den nuvarande aktieägarstrukturen kan uppnå synergier på 200 miljoner Euro vid slutet av 2014 genom att främst fokusera på inköp. Volkswagen har också tillkännagett att om Erbjudandet går igenom så förväntar man sig, efter 10-15 år, ytterligare långsiktiga synergier på 650 miljoner Euro i genomsnitt per år med en succesiv infasning.

- Kommittén anser att majoriteten av de synergier på 200 miljoner Euro som kan uppnås genom inköp med nuvarande aktieägarstruktur under räkenskapsåret 2014 kommer att realiseras utanför Scania.
- Kommittén anser att den indikerade tidshorisonten om 10-15 år för att fullborda de långsiktiga löpande synergier på 650 miljoner Euro, hänförliga till integrationen av drivlina och chassin, som en följd av Erbjudandet framstår som konservativ.
- Kommittén är övertygad om att en klar majoritet av de förväntade synergier om 650 miljoner Euro kommer att förverkligas genom att utnyttja Scantias kunnande inom modularisering av dess produktutbud, dess teknologiplattform och dess flexibla globala produkt och produktionsstruktur. Detta bevisas bland annat av att Scania konstant presterar bättre än MAN ifråga om rörelsemarginaler, vilket visar den potentiella uppsidan för MAN när väl synergier kan förverkligas fullt ut.

Givet Scantias långsiktiga tillväxtpotential och dess långsiktiga fundamentala värde med befintlig aktieägarstruktur är Kommittén av uppfattningen att Erbjudandet inte tillmäter Scantias minoritetsägare en skälig andel av synergier.

² Volvo/Scania i augusti 1999 12,5xLTM EBITDA, Volkswagen/Scania i mars 2000 10,8xLTM EDITDA, Volkswagen/Investor AB (Scania) i mars 2008 10,6x LTM EBITDA.

D/ Inverkan på Scania

Volkswagen har i Erbjudandehandlingen uttalat att "Volkswagen förutser inga väsentliga förändringar på de platser där Scania bedriver sin verksamhet. Inte heller förutses några väsentliga förändringar för bolagets ledning och anställda eller deras anställningsvillkor. Scantias huvudkontor och utvecklingscenter kommer att finnas kvar på befintliga platser". Även om Kommittén förväntar sig att detta uttalande speglar Volkswagens avsikter, vill Kommittén belysa följande:

Scania har ett antal unika egenskaper jämfört med sina konkurrenter. För det första skiljer sig Bolaget genom att ha en integrerad värdekedja på centrala platser – allt från forskning och utveckling till inköp, produktion och försäljning – med alla funktioner i en integrerad struktur, vilket möjliggör för Scania att anta ett tvärfunktionellt synsätt med helhetsperspektiv. För det andra är Scantias globala modulära produkt- och serviceutbud samt "lean production"-upplägg bidragande nyckelfaktorer till dess ledarskap inom kostnadsstruktur och produktivitet. Denna struktur möjliggör att forsknings- och utvecklingsinitiativ effektivt kan utnyttjas på alla marknader och är en betydande faktor bakom Scantias framstående produktkvalitet. Slutligen karakteriseras den starka företagskulturen inom Scania av de anställdas utrymme för eget beslutsfattande och engagemang, vilket är en viktig faktor bakom Bolagets framgång.

Volkswagens dotterbolag MAN har ingått långsiktiga jobbgarantiavtal med sina tyska fackföreningar. Kommittén är medveten om att det föregår diskussioner mellan Volkswagens och Scantias fackföreningar, men är vid denna tidpunkt inte medveten om att det ska ha ingåtts något avtal mellan parterna. Det finns med anledning av detta samt med beaktande av avsaknaden av avtal motsvarande de tyska fackföreningarnas en risk att, vid en eventuell framtida personalminskning i Volkswagenkoncernen efter genomförandet av Erbjudandet, sådan minskning behöver ske i Scantias organisation.

Mycket av Scantias framtida expansion vad avser produktionskapacitet är beroende av ökad effektivitet genom ständiga förbättringar från de anställdas sida, som engagerat arbetar efter Scantias filosofi att sätta kunden först, att respektera individen och att fokusera på kvalitet. Scantias struktur som möjliggör tvärfunktionellt arbete har varit och kommer att vara viktig för att kunna fortsätta att hålla hög produkt- och servicekvalitet samt korta ledtider från forsknings- och utvecklingsfasen till marknads lansering. All form av omlokalisering av någon verksamhetsgren i Scantias struktur, eller förväntningar om strukturella förändringar, skulle kunna påverka dessa framgångsfaktorer negativt och därmed begränsa Scantias möjligheter till lönsam tillväxt.

Fackföreningarna har fram till dags dato inte gjort något enskilt uttalande om Erbjudandet.

4/ Kommitténs rekommendation

Kommittén har baserat sin rekommendation på en bedömning av faktorer som Kommittén har bedömt vara relevanta i förhållande till Erbjudandet, inklusive, men inte begränsat till, antaganden rörande Scantias verksamhet och finansiella ställning.

Efter att ha gått igenom Scantias tillväxtstrategi i den befintliga aktieägarstrukturen, den strategi som presenterades på kapitalmarknadsdagen i september 2013, och jämfört den med prognoser för lastbilsvolymer från väl ansedda utomstående bedömare, bedömer Kommittén att de antaganden som ligger till grund för bolagets långsiktiga affärsplan utgör den bästa tänkbara bedömningen av Scantias fundamentala värde.

Baserat på de långsiktiga framtidsutsikterna för Scania, dess tillväxtpotentialer, framstående teknologi samt synergipotentialen, bedömer Kommittén att Erbjudandet inte återspeglar Scantias långsiktiga fundamentala värde och en skälig andel av de förväntade synergier och rekommenderar Scantias aktieägare att inte lämna in sina aktier.

Kommittén vill dock understryka att ett avvisande av Erbjudandet är förenat med risk för att aktien kortsiktigt handlas ned utan garanti beträffande tidpunkt och i vilken utsträckning den långsiktiga värderingspotentialen kan förverkligas. Investerare bör ta hänsyn till denna risk när de fattar sitt beslut.

Vid lämnandet av sin rekommendation har Kommittén också beaktat Utlåtanden ("Utlåtanden") utfärdade av Deutsche Bank AG (London) och Morgan Stanley & Co. International plc i enlighet med punkt III.3 i Takeover-reglerna. Utlåtandena, som är föremål för de antaganden som anges däri, är bifogade till detta pressmeddelande.

4.1/ Avvikande mening från Peter Abele

Peter Abele skulle vilja notera att även om han instämmer med övriga delar av detta Uttalande så har han en avvikande mening beträffande denna punkt 4 och hur den formuleras och skulle uttrycka sin mening enligt följande:

"Erbjudandet är tillräckligt eller till och med lönsamt för investerare med en kortsiktig investeringshorisont.

Baserat på Scantias långsiktiga utsikter – som nämnts tidigare – dess tillväxtpotentialer, dess teknologi samt synergipotential, bedömer jag – baserat på Bankernas värderingsanalyser– att Erbjudandet i ett långsiktigt perspektiv undervärderar Scantias värde, som är uppnåeligt inom flera år. För dessa långsiktiga aktieägare bedömer jag att det är attraktivt att behålla sina aktier.

Jag vill dock också understryka att ett avvisande av Erbjudandet innebär en risk för att Scantias aktie handlas ned utan någon garanti beträffande tidpunkt och i vilken utsträckning den nämnda potentialen kan förverkligas i aktiekursen, särskilt då börskurserna i allmänhet är höga för närvarande."

Södertälje, 18 mars 2014

Scania AB (publ)

Oberoende kommittén

För ytterligare information, vänligen ring Kommitténs presstelefon,
tel +46 729 299 450

Informationen i detta pressmeddelande offentliggörs i enlighet med lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 mars 2014 kl. 07.00 CET.

Detta meddelande innehåller framåtriktad information som avspeglar företagsledningens nuvarande bedömningar med avseende på vissa framtida förhållanden och möjliga resultat. Denna typ av framåtriktad information innefattar risker och osäkerheter som på ett väsentligt sätt kan påverka framtida resultat. Informationen baseras på vissa antaganden inklusive sådana som hänför sig till ekonomiska förhållanden i allmänhet på bolagets marknader och efterfrågenivån på bolagets produkter. Detta meddelande innebär inte att bolaget åtagit sig att komplettera denna framåtriktade information, utöver vad som följer av inregistreringskontraktet med NASDAQ OMX Stockholm, om och när omständigheter inträffar som innebär förändringar i förhållande till då denna information lämnades.

Scania är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar för tunga transporter samt industri- och marinmotorer. En växande del av verksamheten är service- och tjänsteutbudet, som garanterar Scantias kunder kostnadseffektiva transportlösningar och hög tillgänglighet. Scania erbjuder också finansiella tjänster. Scania är verksam i ett hundratal länder och har 41 000 anställda. Forskning och utveckling är koncentrerad till Sverige. Tillverkning sker i Europa och Sydamerika med möjlighet till globalt utbyte av såväl komponenter som kompletta fordon. Under 2013 uppgick faktureringen till 86,8 miljarder kronor och resultatet efter skatt till 6,2 miljarder kronor. Scantias pressreleaser finns på www.scania.com/se