

Detta är en svensk översättning av ett engelskspråkigt originalutlåtande och tillhandahålls endast för informationsändamål. Vid eventuella skillnader mellan den engelska språkversionen och den svenska översättningen av detta utlåtande ska den engelska språkversionen ha företräde.

16 mars 2014

Styrelsens Oberoende Kommitté
Scania AB, SE-151 87
Sverige

Deutsche Bank AG, genom sin filial i London ("**Deutsche Bank**") har blivit anlitad av Scania AB ("**Scania**") att agera som finansiell rådgivare till Scanias styrelse ("**Styrelsen**")s Oberoende Kommitté ("**Kommittén**") i samband med det offentliggjorda oförhandlade erbjudandet ("**Erbjudandet**") från Volkswagen AG ("**Budgivaren**") till Aktieägare (såsom definieras nedan) att förvärva samtliga utestående stamaktier av serie A och serie B i Scania (var för sig en "**Stamaktie**" och tillsammans "**Stamaktierna**") som inte ägs av Budgivaren. Det kontanta vederlaget som föreslås betalas kontant ("**Vederlaget**") av Budgivaren i enlighet med Erbjudandet är 200 kronor per Stamaktie i enlighet med villkoren såsom dessa beskrivs i Budgivarens pressmeddelande avseende Erbjudandet daterat den 21 februari 2014 ("**Villkoren och Anvisningarna**").

Per dagens datum äger Budgivaren och dess närstående parter (vilka gemensamt benämns "**Budgivarens Närstående Parter**") tillsammans sammanlagt ungefär 62,6 procent av Scanias aktiekapital och 89,2 procent av rösterna i Scania.

I enlighet med punkterna II.19 och III.3 i NASDAQ OMX Stockholms Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("**Takeover-reglerna**") har Kommittén begärt att Deutsche Bank tillhandahåller ett utlåtande adresserat till Kommittén vad gäller skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av Vederlaget som erbjuds Aktieägarna. I detta brev avses med "**Aktieägarna**" andra innehavare av Stamaktier än Budgivaren och Budgivarens Närstående Parter.

Vi är införstådda med att Styrelsen har inrättat Kommittén (bestående av fem styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Budgivaren) för att utvärdera Erbjudandet. Detta brev har tillhandahållits på begäran av Kommittén. Vi är införstådda med att de resterande sju styrelseledamöterna som inte är oberoende i förhållande till Budgivaren inte har deltagit i några av Styrelsens beslutsprocesser rörande Erbjudandet.

För att kunna avge utlåtandet i detta brev har Deutsche Bank gått igenom viss allmänt tillgänglig finansiell och annan information angående Scania, vissa interna analyser, finansiella prognoser och annan information som tillhandahållits av Scania. Deutsche Bank har också haft diskussioner med medlemmar i Scanias koncernledning angående Scanias verksamheter och utsikter.

Dessutom har Deutsche Bank: (i) gått igenom de rapporterade priserna på, och handelsaktivitet i, Stamaktierna; (ii) jämfört viss finansiell information och aktiemarknadsinformation avseende Scania med liknande information avseende vissa utvalda företag som Deutsche Bank har bedömt vara

jämförbara med Scania och vars finansiella instrument är föremål för handel; (iii) gått igenom de finansiella aspekterna av vissa utvalda företagsförvärv och samgåenden som Deutsche Bank har bedömt vara jämförbara med Erbjudandet; (iv) gått igenom de finansiella villkoren i Erbjudandet; (v) gått igenom Villkoren och Anvisningarna; samt (vi) gjort de övriga undersökningar och analyser och beaktat de övriga faktorer som bedömts vara lämpliga.

Vid genomförandet av sin analys och för att kunna avge utlåtandet i detta brev har Deutsche Bank använt ett flertal allmänt accepterade värderingsmetoder som vanligtvis används för denna typ av analyser. Analyserna som tagits fram av Deutsche Bank har tagits fram enbart i syfte att möjliggöra för Deutsche Bank att tillhandahålla Kommittén utlåtandet i detta brev vad avser skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av Vederlaget som erbjuds Aktieägarna, och avser inte att utgöra värderingar eller nödvändigtvis reflektera de priser som verksamheter eller finansiella instrument faktiskt kan säljas för, vilka oundvikligen är föremål för osäkerhet.

Deutsche Bank har inte tagit på sig ansvar för, och har inte självständigt verifierat någon information, vare sig allmänt tillgänglig eller som tillhandahållits Deutsche Bank, rörande Scania eller Budgivaren, inklusive, men inte begränsat till, finansiell information, prognoser eller uppskattningar som beaktats i samband med avgivandet av utlåtandet i detta brev. Följaktligen har Deutsche Bank, i samband med utlåtandet i detta brev, med Scantias medgivande, utgått ifrån och förlitat sig på tillförlitligheten och fullständigheten av all sådan information. Deutsche Bank har inte genomfört någon fysisk inspektion av några fastigheter eller tillgångar och har inte tagit fram eller inhämtat någon oberoende bedömning eller värdering av någon av de tillgångar eller skulder (inklusive villkorade eller kopplade skulder, eller tillgångar eller skulder som inte upptagits i balansräkningen), tillhörande Scania eller Budgivaren eller någon av deras respektive närstående parter. Deutsche Bank har heller inte utvärderat solvensen eller det skäliga värdet av Scania eller Budgivaren i enlighet med någon tillämplig lag relaterad till konkurs, insolvens eller liknande. Vad gäller finansiella prognoser och uppskattningar, inklusive prognoserna avseende vissa finansiella synergier som Budgivaren i Villkoren och Anvisningarna uppger sig förväntas uppnå som ett resultat av Erbjudandet (gemensamt ”**Synergierna**”), som gjorts tillgängliga för Deutsche Bank och använts i dess analyser, har Deutsche Bank, med Scantias medgivande, antagit att de har blivit upprättade på ett sätt som är skäligt utifrån de för tillfället bästa tillgängliga estimaten och bedömningarna av Budgivaren ifråga om det som täcks därav. Vid avgivande av utlåtandet i detta brev uttrycker Deutsche Bank ingen åsikt om skäligheten av sådan finansiell information eller sådana prognoser eller uppskattningar, däribland Synergierna, eller de antaganden som de är baserade på.

Vid avgivande av utlåtandet i detta brev har Deutsche Bank noterat att Scania kontrolleras av Budgivaren och ingår i Budgivarens koncern. Deutsche Bank har således inte ombetts att, och har heller inte inhämtat eller beaktat intresseindikationer från andra parter angående ett tänkbart förvärv av hela eller delar av Scania. Deutsche Bank har inte heller ombetts att beakta, och detta utlåtande behandlar inte, hur Erbjudandet står sig i förhållande till några alternativa erbjudanden.

För att avge utlåtandet i detta brev har Deutsche Bank, med Scantias medgivande, i alla avseenden som är väsentliga för sin analys antagit att Erbjudandet kommer att fullbordas i enlighet med Villkoren och Anvisningarna, utan något väsentligt frånfallande eller någon väsentlig ändring av något villkor, någon anvisning eller något avtal. Fullföljandet av Erbjudandet är bland annat villkorat av att Erbjudandet

accepteras i sådan utsträckning att Volkswagen AG blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet Stamaktier och röster i Scania. Deutsche Bank har också antagit att alla väsentliga myndighetsbeslut och tillstånd som krävs i samband med fullbordandet av Erbjudandet kommer att erhållas och att nödvändiga myndighetsbeslut och tillstånd erhålls utan att väsentliga restriktioner påförs. Deutsche Bank har inte beaktat och uttalar sig inte om effekterna på Scania och dess Aktieägare för det fall Erbjudandet inte fullbordas. Deutsche Bank är ingen juridisk-, regulatorisk-, skatte- eller redovisningsexpert och har förlitat sig på bedömningar från Scania eller dess rådgivare när det gäller sådana frågor.

Detta brev har godkänts för utfärdande av en *fairness opinion review panel* och är riktat till, och har avgivits till förmån för Kommittén, och är inte en rekommendation till Aktieägarna att acceptera eller avvisa Erbjudandet. Utlåtandet i detta brev är begränsat till en bedömning av skäligheten av Vederlaget till Aktieägarna ur ett finansiellt perspektiv och är föremål för de antaganden, begränsningar, inskränkningar och andra villkor i detta utlåtande och är oundvikligen baserat på finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och andra förhållanden samt den information som har gjorts tillgänglig för Deutsche Bank per dagen för detta utlåtande. Scania har inte ombett Deutsche Bank, och utlåtandet avser inte, att uttala sig om skäligheten av Erbjudandet, eller någon ersättning som erhållits i samband därmed, för innehavare av någon annan typ av värdepapper, borgenärer eller andra intressenter i Scania och inte heller om skäligheten av de förutsedda fördelarna med Erbjudandet. Deutsche Bank fransäger sig uttryckligen något åtagande eller skyldighet att upplysa någon person om någon faktaändring eller annan omständighet som påverkar utlåtandet och som man får kännedom om efter dagen för utlåtandet. Vidare uttrycker Deutsche Bank ingen uppfattning eller åsikt om skäligheten, i finansiellt eller annat hänseende, om storleken eller formen för ersättningen som ska betalas eller erhållas av någon av Scanias styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller någon sådan personkategori, till följd av Erbjudandet.

Deutsche Bank kommer att erhålla ett fast arvode för sina tjänster som finansiell rådgivare till Scania i samband med Erbjudandet, varav en del är knutet till avlämnandet av detta utlåtande. Arvodet som ska betalas till Deutsche Bank för dess tjänster som finansiell rådgivare till Scania i samband med Erbjudandet är inte avhängigt av eller hänförligt till utfallet av Erbjudandet. Scania har även lämnat Deutsche Bank vissa skadeslöshetsförbindelser i samband med dess åtagande som finansiell rådgivare till Scania. I detta utlåtande benämns Deutsche Bank AG och dess dotterbolag från tid till annan som ”**DB-Koncernen**”. En eller flera medlemmar inom DB-Koncernen har, från tid till annan, tillhandahållit tjänster som investment- och affärsbank (inklusive förlängning av kredit) och andra finansiella tjänster till Scania, Budgivaren eller dess närstående parter, för vilket man har erhållit ersättning. Som ett led i den löpande verksamheten kan medlemmar inom DB-Koncernen aktivt handla med värdepapper och andra finansiella instrument i Scania, både för egen och för kunders räkning. Följaktligen kan medlemmar inom DB-Koncernen när som helst inneha en kort eller lång position i sådana värdepapper och finansiella instrument. Vid avgivande av utlåtandet i detta brev har Deutsche Bank inte beaktat någon information som har lämnats till Deutsche Bank i någon av dessa egenskaper, eller i någon annan egenskap än som utgivare av *fairness opinion*.

Baserat på och med hänsyn till det ovanstående är det Deutsche Banks uppfattning som investmentbank per dagen för detta utlåtande att Vederlaget till Aktieägarna är otillräckligt ur ett finansiellt perspektiv.

Detta brev får inte återges, sammanfattas eller hänvisas till i något offentligt dokument eller ges till någon person utan ett föregående skriftligt medgivande från Deutsche Bank. Oaktat detta får utlåtandet ingå i Kommitténs uttalande beträffande Erbjudandet, vilket ska offentliggöras enligt Avsnitten II.19 och III.3 i NASDAQ OMX Stockholms Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, under förutsättning att det återges i sin helhet och att någon beskrivning eller hänvisning till Deutsche Bank i sådan offentliggjord handling är utformat på ett sätt som är rimligt godtagbart för Deutsche Bank och dess legala rådgivare.

Med vänlig hälsning,

DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH