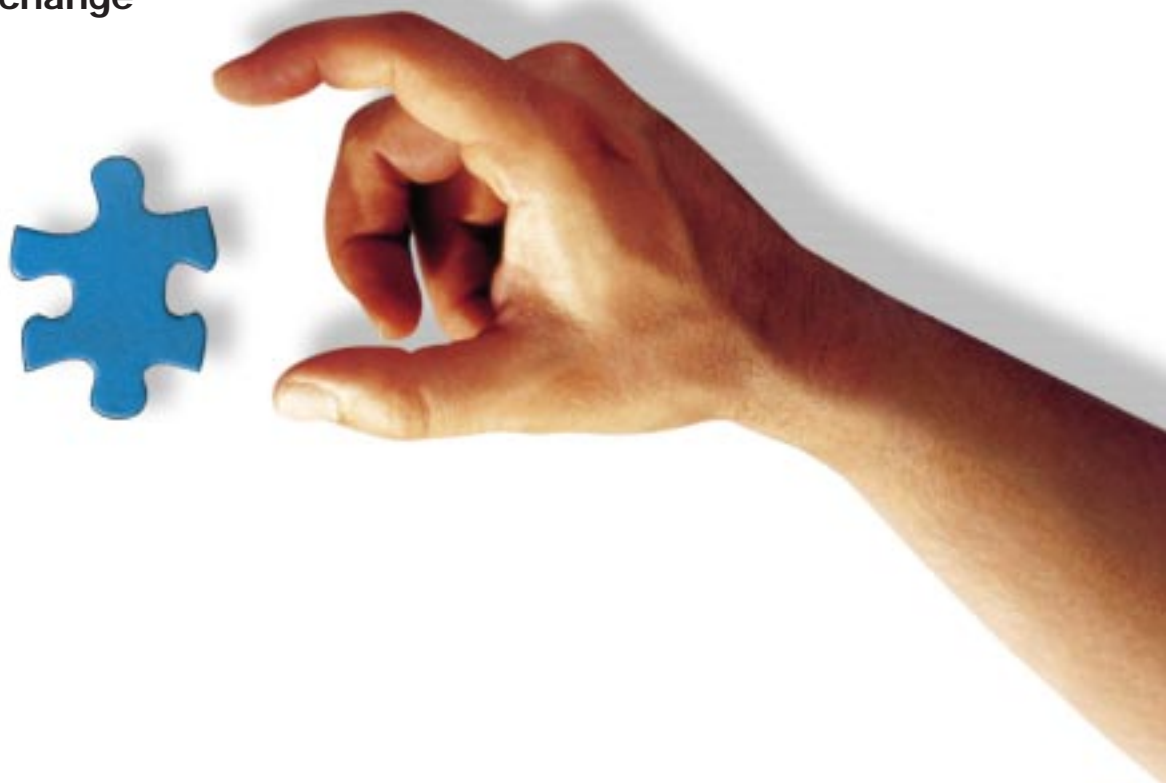


ABB AG Offre d'échange



CREDIT
SUISSE | FIRST
BOSTON

ABB

Offre publique d'échange

de

New ABB Ltd

pour toutes les

actions nominatives ABB AG, d'une valeur nominale de CHF 10 chacune

et toutes les

actions au porteur ABB AG, d'une valeur nominale de CHF 50 chacune

Délai de l'offre: du 31 mars au 4 mai 1999, 16 h, heure d'Europe centrale

Parités d'échange: 1 action nominative ABB AG d'une valeur nominale de CHF 10

sera échangée en

3.242 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune.

1 action au porteur ABB AG d'une valeur nominale de CHF 50

sera échangée en

16.210 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune.

Offrant:

L'offrant pour toutes les actions ABB AB et ABB AG émises et en circulation a été enregistré sous le nom «New ABB Ltd», mais prendra pour raison sociale «ABB Ltd» après l'exécution de l'offre d'échange. Pour plus de simplicité, l'offrant sera appelé «New ABB Ltd» dans le présent prospectus d'offre d'échange.

CREDIT SUISSE FIRST BOSTON

	Actions nominatives		Actions au porteur	
	Numéro de valeur	ISIN	Numéro de valeur	ISIN
New ABB Ltd	384 662	CH 000 384 662 0	–	–
New ABB Ltd (fractions)	384 672	CH 000 384 672 9	–	–
Actions ABB AG non annoncées à l'échange	625 431	CH 000 625 431 9	625 432	CH 000 625 432 7
Actions ABB AG annoncées à l'échange (2e ligne)	384 598	CH 000 384 598 6	384 583	CH 000 384 583 8

United States of America Sales Restriction

The public exchange offer referred to in this document is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, and neither this Exchange Offer Prospectus nor the accompanying form of Declaration of Acceptance and Assignment are being or may be mailed or otherwise forwarded, distributed or sent in, into or from the United States. The shares of New ABB Ltd to be issued pursuant to the public exchange offer have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act") or under any relevant securities laws of any state of the United States. Accordingly, the shares of New ABB Ltd may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, in or into the United States or to or for the account or benefit of any U.S. person except in transactions exempt from, or not subject to, the registration requirements of the Securities Act and otherwise in accordance with all applicable legislation.

Except in limited circumstances the exchange offer may be accepted only outside the United States.

United Kingdom

This Exchange Offer Prospectus also comprises part of the listing particulars prepared for the purpose of the application to admit the shares of New ABB Ltd to the Official List of the London Stock Exchange Limited. A copy of those listing particulars has been delivered to the Registrar of Companies in England and Wales in accordance with Section 149 of the Financial Services Act 1986.

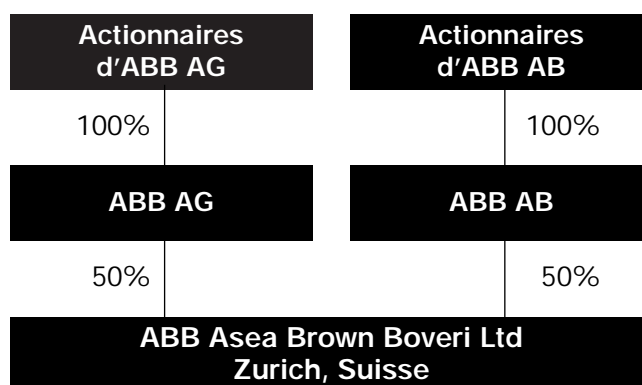
Other Jurisdictions

This Exchange Offer Prospectus may not be issued or distributed or passed on to a person resident in a country or jurisdiction where such issuance, publication or distribution would be considered unlawful.

A. New ABB Ltd: Offre d'échange dans le cadre de la structure prévue

Les Conseils d'administration d'ABB Asea Brown Boveri Ltd en Suisse, d'ABB AB en Suède et d'ABB AG en Suisse ont annoncé, le 4 février 1999, qu'ils avaient approuvé à l'unanimité un plan visant à créer une action ABB unifiée, de classe unique. La nouvelle action de classe unique remplacera les quatre classes actuelles d'actions ABB AB et ABB AG, qui avaient toutes des droits de vote différents, par une structure de type «une action, une voix».

Le Groupe ABB a été formé le 5 janvier 1988, comme résultat de la fusion des sociétés suédoise Asea AB et suisse BBC Brown Boveri AG. La fusion a été réalisée par la mise en place d'une structure bicéphale: ABB AB (anciennement Asea AB) et ABB AG (anciennement BBC Brown Boveri AG) détenant chacune 50% d'ABB Asea Brown Boveri Ltd, Zurich (Suisse), société mère du Groupe ABB. Les sociétés mères jumelles ne détiennent pas d'avoirs importants et ne reçoivent pas de revenus notables autres que ceux qui proviennent de leur part respective de 50% des bénéfices et des fonds propres du Groupe ABB.

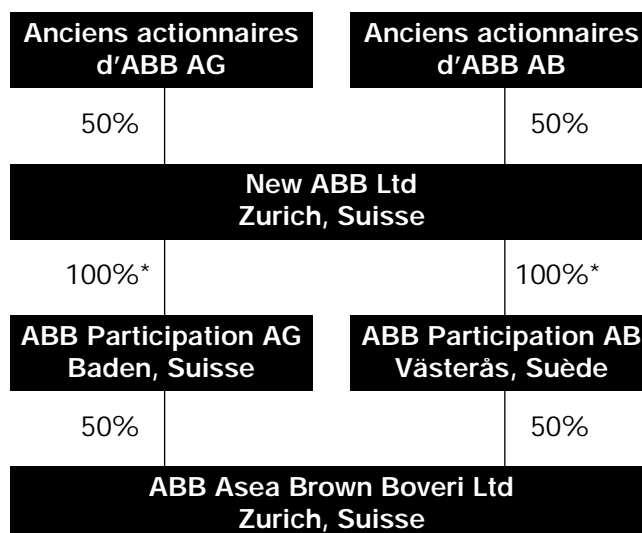


Actuellement, ABB AB et ABB AG ont, à elles deux, quatre classes d'actions en circulation:

	Valeur nominale	Voix par action	Actions en circulation
ABB AB série A	SEK 5	1	668'197'570
ABB AB série B	SEK 5	0.1	269'715'450
ABB AG nominatives	CHF 10	1	5'470'750
ABB AG au porteur	CHF 50	1	8'159'470

ABB AB n'oppose aucune restriction à la possession d'actions. Les actions nominatives ABB AG sont soumises à une limite de droit de vote, fixée dans les statuts.

A l'issue de la mise en place de la structure actionnariale de classe unique, une nouvelle entité, «New ABB Ltd», sera la société mère pour toutes les activités du Groupe ABB, et remplacera donc de fait les sociétés holdings actuelles ABB AB et ABB AG:



*dans l'hypothèse d'une acceptation complète des offres d'échange

Les deux sociétés ABB AB et ABB AG, qui détiennent actuellement chacune 50% du capital-actions d'ABB Asea Brown Boveri Ltd, deviendront la propriété commune de New ABB Ltd, qui à son tour sera détenue par les anciens actionnaires d'ABB AB et d'ABB AG, dans des proportions identiques comme suit:

Classes d'actions actuelles ABB AG et ABB AB	Titres en circulation ABB AG et ABB AB	Parités d'échange (nombre d'actions New ABB Ltd émises par action annoncée à l'échange)	Nombre correspon- dant d'actions New ABB Ltd *	Pour-cent du capital et des voix *
ABB AB série A	668'197'570	0.1599308	106'865'372	35.6
ABB AB série B	269'715'450	0.1599308	<u>43'135'807</u>	<u>14.4</u>
<i>Sous-total</i>			<u>150'001'179</u>	<u>50.0</u>
ABB AG nominatives	5'470'750	3.242	17'736'171	5.9
ABB AG porteur	8'159'470	16.210	<u>132'265'008</u>	<u>44.1</u>
<i>Sous-total</i>			<u>150,001,179</u>	<u>50.0</u>
Total			<u>300,002,358</u>	<u>100.0</u>

* dans l'hypothèse d'une acceptation complète des offres d'échange

Pour mettre en place la nouvelle structure, New ABB Ltd lancera des offres d'échange pour toutes les actions émises et en circulation d'ABB AB et ABB AG respectivement. Lors de leur Assemblée générale annuelle, qui s'est tenue le 18 mars 1999, les actionnaires d'ABB AB et d'ABB AG ont exprimé leur soutien à la création de cette structure actionnariale de classe unique.

Comme composante du plan de création d'une structure actionnariale de classe unique, New ABB Ltd et ABB AB ont l'intention d'instaurer une Facilité d'accès aux dividendes pour les actionnaires dont le domicile fiscal se trouve en Suède. Cette formule permettra à ces actionnaires de recevoir leurs dividendes en SEK d'ABB AB (nommée ABB Participation AB à l'exécution des offres d'échange), sans déduction de l'impôt anticipé suisse. L'établissement de ce programme dépend d'une suite positive à un appel en suspens auprès de la Cour Administrative Suprême en Suède.

Il sera déposé une demande de cotation des actions de New ABB Ltd à la Bourse suisse SWX, ainsi qu'aux bourses de Stockholm, de Francfort et de Londres.

En outre, à leur Assemblée générale respective, les actionnaires d'ABB AB et d'ABB AG ont également approuvé un changement de raison sociale (sous réserve de l'exécution des offres d'échange). La nouvelle société mère du Groupe ABB, appelée «New ABB Ltd» dans le présent prospectus d'offre d'échange, prendra pour raison sociale «ABB Ltd» (ABB AG) (ABB SA) une fois que les offres d'échange seront exécutées. Pour que la nouvelle société holding puisse porter le nom «ABB Ltd», les actionnaires de l'actuelle ABB AG ont approuvé la transformation de la raison sociale de l'actuelle ABB AG en «ABB Participation AG». De même, les actionnaires d'ABB AB ont accepté le changement de la raison sociale ABB AB en «ABB Participation AB».

Enfin, les actionnaires d'ABB AG ont approuvé le versement d'un dividende supplémentaire, d'un montant approximatif de CHF 278 millions ou de CHF 30 (brut) par action au porteur et de CHF 6 (brut) par action nominative. Ce dividende supplémentaire servira à égaliser l'exédent net de liquidités d'ABB AG et d'ABB AB et sera versé après que les offres d'échange auront été acceptées.

B. Offre d'échange

- 1. Offre** L'offre d'échange de New ABB Ltd porte sur toutes les 5'470'750 actions nominatives ABB AG et toutes les 8'159'470 actions au porteur ABB AG.
- 2. Parités d'échange**
- 1 action nominative ABB AG d'une valeur nominale de CHF 10**
- sera échangée sans frais (actions placées dans un dépôt auprès d'une banque en Suisse) en
- 3.242 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune**
- 1 action au porteur ABB AG d'une valeur nominale de CHF 50**
- sera échangée sans frais (actions placées dans un dépôt auprès d'une banque, en Suisse) en
- 16.210 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune.**
- New ABB Ltd a demandé la cotation de ses actions nominatives à la Bourse suisse SWX pour la première séance boursière qui suit l'inscription de l'augmentation de capital de New ABB Ltd au registre du commerce.
- Le Conseil d'administration d'ABB AG se réserve le droit de demander la radiation des actions nominatives et au porteur ABB AG à l'exécution de l'offre publique d'échange.
- A la Bourse suisse, le cours des actions nominatives et au porteur ABB AG se présente comme suit (cours en CHF, ajusté en fonction des modifications du capital):
- | Action nominative ABB AG | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999* |
|--------------------------|------|------|------|------|------|-------|
| Maximum | 244 | 264 | 323 | 485 | 523 | 392 |
| Minimum | 186 | 195 | 255 | 313 | 250 | 295 |
-
- | Action au porteur ABB AG | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 * |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Maximum | 1'305 | 1'368 | 1'634 | 2'427 | 2'575 | 1,959 |
| Minimum | 993 | 1'000 | 1'311 | 1'610 | 1'230 | 1,481 |
- Cours de clôture le 24 mars 1999: * 01.01. – 24.03.1999
CHF 384 pour l'action nominative et CHF 1,919 pour l'action au porteur
Source: Datastream
- 3. Délai de l'offre** L'offre d'échange est valable du **31 mars au 4 mai 1999, 16 h, heure d'Europe centrale.**
Le Conseil d'administration de New ABB Ltd se réserve le droit de prolonger le délai de l'offre une ou plusieurs fois. Toute prolongation supérieure à quarante jours boursiers nécessite l'accord préalable de la Commission des OPA.
- 4. Délai supplémentaire d'acceptation** Le délai de l'offre sera prolongé de dix jours boursiers.
- 5. Exécution** L'échange des actions nominatives et au porteur ABB AG contre des actions nominatives New ABB Ltd sera exécuté, sous réserve du chiffre 6 ci-dessous, après la réalisation ou la renonciation à l'observation de l'ensemble des conditions.
- 6. Conditions/ Droit de retrait** L'offre d'échange est liée aux conditions suivantes:
- a) New ABB Ltd se voit offrir, pendant la durée de l'offre, des actions représentant plus de 90% des droits de vote et plus de 90% du capital-actions d'ABB AG, y compris les actions détenues par ABB AG.

Cette condition (a) a caractère de condition suspensive au sens de l'art. 13 al. 1 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (ci-après désignée sous le nom de OOPA).

- b) Pendant la période de l'offre d'échange (qui peut avoir été prolongée) faite aux actionnaires d'ABB AB pour qu'ils échangent leurs actions contre des titres New ABB Ltd, New ABB Ltd se voit offrir des actions représentant plus de 90% des droits de vote et du capital-actions d'ABB AB.
- c) Les autorités compétentes antitrust suisses et étrangères (dont la Commission suisse des cartels, la Commission de la Communauté européenne et la Federal Trade Commission américaine) ont toutes émis les certificats et/ou autorisations nécessaires à la réalisation de la nouvelle structure, ou tous les délais d'attente prévus dans les lois antitrust applicables se sont écoulés sans qu'aucune action n'ait été intentée par ces autorités.
- d) New ABB Ltd est d'avis que l'offre d'échange d'ABB AG, avant l'annonce que l'offre d'échange d'ABB AG est exécutée, ne peut être empêchée partiellement ou entièrement ou gênée de façon significative par suite de la législation, d'une décision judiciaire, d'une action d'une autorité publique ou de circonstances comparables en Suisse, en Suède ou dans un autre pays par un événement qui s'est produit ou menacerait de se produire ou par suite de toute autre circonstance que New ABB Ltd ne peut influencer.

Jusqu'à l'expiration du délai de l'offre (qui peut avoir été prolongé), les conditions (b), (c) et (d) constitueront des conditions suspensives au sens de l'art. 13 al. 1 OOPA. Passé ce délai (qui peut avoir été prolongé), les conditions (b), (c) et (d) s'appliqueront à titre de conditions résolutoires, conformément à l'art. 13, al. 4 OOPA.

Si les conditions mentionnées aux points (a), (b), (c) ou (d) ne sont pas remplies à l'expiration du délai de l'offre (qui peut avoir été prolongé) ou à moins qu'il n'y ait été renoncé pour cette offre d'échange, le Conseil d'administration de New ABB Ltd a le droit:

- (i) de déclarer l'offre d'échange aboutie mais d'en retarder l'exécution;
- (ii) de prolonger le délai de l'offre d'une durée déterminée, après consultation de la Commission des OPA si le délai de l'offre excède quarante jours boursiers; ou
- (iii) de déclarer l'offre d'échange non aboutie.

Finalement, l'offre d'échange est caduque si les conditions (b), (c) et (d) n'ont pas été remplies au 30 novembre 1999 et qu'il n'y ait pas été renoncé pour cette offre d'échange.

Les actionnaires d'ABB AG qui ont présenté leurs actions à l'échange en actions de New ABB Ltd n'ont pas de droit de retraite à moins que l'offre ait été interdite par suite d'une décision judiciaire ou d'une action d'une autorité publique, ou qu'une offre concurrente ait été publiée.

7. Inscription au registre des actions de New ABB Ltd

Les actionnaires d'ABB AG inscrits au registre des actions d'ABB AG au moment de l'échange seront automatiquement inscrits dans celui de New ABB Ltd comme actionnaires avec droit de vote. Il n'est pas nécessaire de présenter une demande d'inscription. Si, conformément à l'art. 6, al. 3 des statuts d'ABB AG, un actionnaire est inscrit sans droit de vote pour la part de ses actions dépassant 8.7% de l'ensemble des actions nominatives émises, cette

part sera désormais inscrite avec droit de vote dans le registre des actions de New ABB Ltd. La limite de 8.7% actuellement applicable pour l'exercice du droit de vote par les actionnaires d'ABB AG n'a pas été reprise dans les statuts de New ABB Ltd.

Toutefois, l'art. 5 des statuts de New ABB Ltd prévoit que le propriétaire d'actions nominatives peut être inscrit sans droit de vote si, à la demande de la société, il ne déclare pas expressément qu'il a acquis les actions pour son propre compte. En outre, l'art. 5 des statuts de New ABB Ltd dispose que les personnes qui, dans leur demande d'inscription, ne déclarent pas expressément détenir les actions pour leur propre compte («Nominees») sont inscrites avec droit de vote à condition que le «Nominee» ait conclu un accord concernant son statut avec le Conseil d'administration, et qu'il soit soumis à un organe de surveillance des banques ou des marchés financiers reconnu. Nonobstant ce qui précède, les acquéreurs d'actions nominatives peuvent être enregistrés dans le registre de Värdepapperscentralen VPC AB conformément au droit suédois applicable.

Les actionnaires d'ABB AG qui possèdent des titres au porteur ou des actions nominatives non inscrites dans le registre des actions d'ABB AG au moment de l'échange seront inscrits comme actionnaires avec droit de vote dans le registre des actions de New ABB Ltd pour toutes leurs actions nominatives New ABB Ltd, après avoir présenté une demande d'inscription dûment complétée.

C. Informations sur l'Offrant

1. Informations sur New ABB Ltd

Raison sociale, siège et durée de la société (extraits des art. 1 et 3 des statuts)

Une société est constituée à Zurich, sous la raison sociale New ABB Ltd, New ABB AG, New ABB SA (appelée New ABB Ltd dans le présent prospectus d'offre d'échange).

La durée de la société est illimitée.

But (extrait de l'art. 2 des statuts)

New ABB Ltd a pour but de détenir des intérêts dans des entreprises commerciales, notamment dans des entreprises qui travaillent dans les domaines de l'industrie, du commerce et des services.

New ABB Ltd peut acquérir, grever, exploiter ou vendre des biens immobiliers ou des droits de propriété intellectuelle en Suisse et à l'étranger, et peut aussi financer d'autres sociétés.

New ABB Ltd peut effectuer tout type de transactions et prendre toutes les mesures qui semblent appropriées pour promouvoir son but ou qui sont liées à ce but.

Capital-actions (extrait de l'art. 4 des statuts)

Le capital-actions de New ABB Ltd inscrit au registre du commerce du canton de Zurich est actuellement de CHF 100'000, divisé en 10'000 actions nominatives d'une valeur de CHF 10 chacune. A l'expiration des deux offres d'échange faites l'une aux actionnaires d'ABB AG et l'autre à ceux d'ABB AB, et dans l'hypothèse où toutes deux ont abouti complètement, le capital-actions de New ABB Ltd s'élèvera à CHF 3'000'023'580, divisé en 300'002'358 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10 chacune. Les statuts prévoient également ce qui suit:

Capital-actions autorisé

Le Conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital-actions d'un montant qui ne dépasse pas CHF 100'000'000, par l'émission d'un nombre maximal de 10'000'000 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10 par action dans les [2 ans maximum suivant la résolution de l'Assemblée générale des actionnaires]. Une augmentation par montants partiels est autorisée.

La souscription et l'acquisition des nouvelles actions, ainsi que chaque transfert d'actions ultérieur, sont soumis aux restrictions énoncées à l'art. 5 des statuts.

Le Conseil d'administration peut émettre de nouvelles actions au moyen d'une souscription ferme par l'intermédiaire d'un établissement bancaire ou d'un syndicat, qui offriront ensuite les nouveaux titres aux actionnaires actuels. Le Conseil d'administration peut décider de l'extinction des droits de souscription préférentiels qui n'ont pas été exercés, ou peut placer aux conditions du marché ces droits et/ou actions pour lesquels des droits de souscription préférentiels ont été accordés mais n'ont pas été exercés.

Le Conseil d'administration est en outre autorisé à restreindre ou à supprimer les droits de souscription préférentiels des actionnaires et à les allouer à des tierces parties, si les actions doivent être utilisées:

- a) pour l'acquisition d'une entreprise, de parts d'une entreprise ou de participations ou, dans le cas d'un placement d'actions, pour le financement de ces transactions; ou
- b) pour élargir le cercle des actionnaires, en relation avec la cotation des actions sur des bourses domestiques ou étrangères.

De surcroît, le Conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital-actions d'un montant qui ne dépasse pas CHF 300'002'360, par l'émission d'un nombre maximal de 30'000'236 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10 par action dans les [2 ans maximum suivant la résolution de l'Assemblée générale des actionnaires]. Une augmentation par montants partiels est autorisée. La souscription et l'acquisition des nouvelles actions, ainsi que chaque transfert d'actions ultérieur, sont soumis aux restrictions énoncées à l'art. 5 des statuts. Les droits de souscription préférentiels des actionnaires sont révoqués concernant les actions émises conformément à ce paragraphe. Les actions émises pourront uniquement être utilisées en contrepartie de l'achat, ou en relation avec le financement de l'achat, d'actions des anciennes sociétés ABB AG de Baden et ABB AB de Västerås, au cas où les actions ne seraient pas toutes échangées dans le cadre des offres d'échange de New ABB Ltd pour les actions des anciennes sociétés ABB AG et ABB AB.

Capital-actions conditionnel

Le capital-actions peut être augmenté d'un montant qui ne dépasse pas CHF 100'000'000, par l'émission d'un maximum de 10'000'000 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10 par action, par l'exercice de droits de conversion et/ou d'options accordés en relation avec l'émission, sur les marchés des capitaux nationaux ou internationaux, d'obligations ou de titres de créance similaires par New ABB Ltd ou l'une des sociétés du Groupe et/ou par l'exercice des droits d'option accordés aux actionnaires. Les actionnaires n'auront pas de droit de souscription préférentiel concernant l'émission d'obligations convertibles ou à option ou d'autres titres de créance similaires. Les propriétaires actuels de droits de conversion et/ou d'options auront le droit de souscrire de nouvelles actions.

L'acquisition d'actions par l'exercice de droits de conversion et/ou d'options et tout transfert ultérieur des actions seront soumis aux restrictions énoncées à l'art. 5 des statuts.

Concernant l'émission d'obligations convertibles ou à option ou de tous autres titres de créance similaires, le Conseil d'administration sera autorisé à limiter ou supprimer les droits de souscription avancée des actionnaires si ces emprunts ont pour but de financer l'acquisition d'une entreprise, de parts d'une entreprise ou de participations.

Le capital-actions peut être augmenté d'un montant qui ne dépasse pas CHF 100'000'000, par l'émission d'un maximum de 10'000'000 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10 par action, par l'émission de nouvelles actions aux employés de New ABB Ltd et des sociétés du Groupe. Il ne sera pas accordé de droits de souscription préférentielle et préalable aux actionnaires de New ABB Ltd. Les actions ou droits de souscrire des actions seront octroyés aux employés conformément à une ou plusieurs réglementations qui seront publiées par le Conseil d'administration, sur la base de critères liés à la performance, aux fonctions, aux niveaux de responsabilité et à la rentabilité.

L'acquisition d'actions par les employés et tout transfert ultérieur de ces actions seront soumis aux restrictions énoncées à l'art. 5 des statuts.

Droit de vote, registre des actions, «Nominees»

(extraits des art. 5 et 16 des statuts)

Chaque action nominative New ABB Ltd donne droit à une voix. Les acquéreurs d'actions nominatives qui en font la demande sont inscrits dans le registre des actions en tant qu'actionnaires ayant le droit de vote, à condition qu'ils déclarent expressément avoir acquis les actions nominatives en leur nom propre et pour leur propre compte.

La limite de 8.7% pour les droits d'inscription et de vote qui figure dans les statuts actuels d'ABB AG n'a pas été reprise dans les statuts de New ABB Ltd.

Si des personnes ne déclarent pas expressément, dans leur demande d'inscription, qu'elles détiennent les actions pour leur propre compte (les «Nominees»), le Conseil d'administration les inscrira dans le registre des actions avec droit de vote, à condition que le «Nominee» ait conclu un accord concernant son statut avec le Conseil d'administration, et qu'il soit soumis à un organe de surveillance des banques ou des marchés financiers reconnu.

Nonobstant ce qui précède, les acquéreurs d'actions nominatives peuvent être enregistrés dans le registre de Värdepapperscentralen VPC AB conformément au droit suédois applicable.

Certificats d'actions

(extrait de l'art. 6 des statuts)

Un actionnaire peut, à tout moment, demander à New ABB Ltd de lui délivrer un document confirmant le nombre d'actions nominatives qu'il possède. Toutefois, il n'a pas le droit de demander à New ABB Ltd d'imprimer et de distribuer des certificats pour les actions nominatives. En revanche, New ABB Ltd peut, à tout moment, imprimer et distribuer des certificats pour les actions nominatives et peut, avec le consentement de l'actionnaire, détruire les certificats qui lui ont été délivrés, sans les remplacer.

Activité

ABB est un groupe électrotechnique et technologique mondial, qui fournit aux clients des centrales électriques, des systèmes pour le transport et la distribution d'électricité; des automatismes; et qui est active dans les domaines du pétrole, du gaz et des produits pétrochimiques; des produits industriels ainsi que le «Contracting»; et des services financiers.

Le Groupe ABB emploie environ 200'000 personnes, dans plus d'une centaine de pays du monde entier. En 1998, le groupe a enregistré des commandes pour une valeur supérieure à 30 milliards d'USD, des bénéfices d'exploitation (après amortissement) de plus de 2.1 milliards d'USD et un bénéfice net après déduction des impôts et de la part des actionnaires minoritaires de plus de 1.3 milliards d'USD.

Le Groupe ABB détient en tout environ 1'000 sociétés dans le monde entier, réparties dans six segments d'affaires industrielles et les services financiers, qui couvrent au total 33 secteurs d'activité. Chaque secteur d'activité est entièrement responsable de ses stratégies commerciales, de l'implantation de ses sites de production et du développement de ses produits, dans son domaine technologique.

Conseil d'administration de New ABB Ltd

Le Conseil d'administration de la nouvelle société mère unique cotée en Bourse détient la responsabilité globale de la direction de l'entreprise pour le Groupe ABB. Il se compose d'un minimum de sept et d'un maximum de treize membres. Les personnes suivantes sont proposées à l'élection du Conseil d'administration (nom, nationalité):

Percy Barnevik, Suédois
Gerhard Cromme, Allemand
Jürgen Dormann, Allemand
Martin Ebner, Suisse
Robert Jeker, Suisse
Yotaro Kobayashi, Japonais
Göran Lindahl, Suédois
Agostino Rocca, Italien
Donald Rumsfeld, Etats-Unis d'Amérique
Edwin Somm, Suisse
Peter Sutherland, Irlandais
Jacob Wallenberg, Suédois

Il est prévu d'élire M. Percy Barnevik comme Président et M. Robert Jeker comme Vice-Président de New ABB Ltd. Le mandat des membres du Conseil d'administration est d'une année. Les membres dont le mandat arrive à expiration sont immédiatement rééligibles.

Direction du Groupe ABB

La Direction du Groupe ABB se compose des personnes suivantes:

Göran Lindahl, Président de la Direction du Groupe
Renato Fassbind, Directeur financier
Alexis Fries, Division production d'électricité
Sune Karlsson, Divisions transport et distribution d'électricité
Jörgen Centerman, Division automation
Gorm Gundersen, Division pétrole, gaz et produits pétrochimiques
Armin Meyer, Division produits et «Contracting»
Jan Roxendal, Division services financiers

Le Groupe ABB conserve sa structure de direction et son organisation actuelle; le siège du Groupe restera à Zurich, Suisse.

Principaux actionnaires d'ABB AG et ABB AB

Dans l'actuelle ABB AG, les actionnaires qui, à la connaissance de la société, détenaient plus de 5% des droits de vote ou du capital d'ABB AG au 31 décembre 1998 étaient:

- Unotec Holding AG, Glaris, qui, avec ses sociétés affiliées, détenait 1'762'065 actions nominatives, soit 12.9% de l'ensemble des droits de vote;
- Stillhalter Vision AG, Wilen, qui possédait 1'394'058 actions nominatives, représentant 10.2% des droits de vote. Sur ce total, seules 3.5% sont inscrites dans le registre des actions comme étant assorties d'un droit de vote, à cause des restrictions qui figurent dans les statuts.

Dans ABB AB, la majorité des actionnaires étrangers sont inscrits sous le nom de «Nominees». Dès lors, de nombreux actionnaires étrangers ne sont pas officiellement inscrits. À la connaissance de la société, les actionnaires suivants détenaient plus de 5% des droits de vote ou du capital d'ABB AB au 31 décembre 1998:

- En tenant compte des actionnaires inscrits sous le nom d'un «Nominee», BZ Bank AG est le plus gros actionnaire étranger, avec 12.9% du capital-actions et 8.8% des droits de vote.
- Investor AB détient 9.9% du capital-actions et 13.4% des droits de vote.
- Le Fourth National Pension Insurance Fund de Suède détient 6.9% du capital-actions et 9.3% des droits de vote.

Personnes agissant de concert

Dans le cadre de la présente offre d'échange, les personnes morales suivantes agissent de concert avec New ABB Ltd

- ABB AG
- ABB AB
- ABB Asea Brown Boveri Ltd, et toutes les autres sociétés contrôlées par ABB Asea Brown Boveri Ltd.

Comptes annuels consolidés d'ABB Asea Brown Boveri Ltd

Les comptes annuels 1998 d'ABB AG et les comptes consolidés 1998 d'Asea Brown Boveri Ltd sont publiés dans le rapport annuel. Des exemplaires du rapport annuel et de la Circulaire aux actionnaires peuvent être commandés gratuitement à l'adresse mentionnée à la fin du présent prospectus d'offre d'échange. New ABB Ltd n'ayant été fondée qu'en 1999, aucuns comptes annuels ne sont encore disponibles pour cette société.

2. Participations de New ABB Ltd, ABB AG et ABB AB dans ABB AG

Au moment de la publication de la présente offre d'échange, New ABB Ltd ne détient aucune action ABB AG.

Au 19 mars 1999, ABB AG et toutes les sociétés agissant de concert avec elle détenaient 9'765 actions nominatives ABB AG et 213'957 actions au porteur ABB AG, soit 2.33% de la totalité du capital émis de CHF 462'681'000 et 1.64% des droits de vote d'ABB AG. ABB AG et toutes les sociétés agissant de concert avec elle ne possèdent pas d'obligations convertibles pouvant être échangées contre des actions nominatives ou au porteur ABB AG, ou des options d'achat ou de vente sur des actions nominatives ou au porteur ABB AG.

L'offre d'échange porte sur les 5'460'985 actions nominatives ABB AG et les 7'945'513 actions au porteur ABB AG se trouvant aux mains du public, ainsi que sur la totalité des 9'765 actions nominatives et des 213'957 actions au porteur détenues par ABB AG et par les sociétés sous son contrôle, soit un total de 5'470'750 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10 chacune et de 8'159'470 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 50 chacune.

3. Cotation à la Bourse suisse SWX

New ABB Ltd a demandé l'admission de ses actions nominatives à la cote officielle de la Bourse suisse SWX pour la première séance boursière suivant l'inscription de l'augmentation de capital de New ABB Ltd au registre du commerce.

D. Financement

Les actions nominatives de New ABB Ltd nécessaires à l'opération d'échange seront créées grâce à une augmentation de capital par apports en nature. Dans sa séance du 3 février 1999, le Conseil d'administration d'ABB AG s'est engagé à veiller à ce que le capital-actions de New ABB Ltd soit augmenté de CHF 100'000 à un maximum de CHF 3'000'023'580, en cas de réalisation des deux offres d'échange faites respectivement aux actionnaires d'ABB AB et d'ABB AG.

E. Informations sur la société visée

Intentions de New ABB Ltd à l'égard d'ABB AG

Il est prévu qu'ABB AG, qui sera dénommée ABB Participation AG en cas de réalisation réussie de l'offre d'échange, continuera d'être une société holding intermédiaire, détenant 50% d'ABB Asea Brown Boveri Ltd.

Accords entre New ABB Ltd et ABB AG, ses organes et ses actionnaires

Il n'existe aucun accord entre New ABB Ltd et ABB AG, ses organes et ses actionnaires, autre que l'accord principal (Master Agreement) conclu le 3 février 1999 entre New ABB AG, ABB AG et ABB AB, qui définit les modalités de la création de la structure actionnariale de classe unique.

Accords entre ABB AG et ABB AB

Le 1er janvier 1988, ABB AG (anciennement BBC Brown Boveri AG) et ABB AB (anciennement Asea AB) ont conclu une convention d'actionnaires, modifiée le 27 février 1996, qui régit la structure actuelle du Groupe ABB. Cette convention deviendra caduque à l'exécution des offres d'échange ici décrites.

Informations confidentielles

New ABB Ltd confirme que ni elle, ni les personnes agissant de concert avec elle, n'ont directement ou indirectement reçu des informations confidentielles sur ABB AG, que ce soit de la société elle-même ou des firmes sous son contrôle, susceptibles de donner de l'offre d'échange une image considérablement différente de celle qu'en ont les actionnaires se trouvant dans le public.

F. Publication

Un résumé de cette offre d'échange sera publié en allemand dans les journaux *Neue Zürcher Zeitung*, *Feuille officielle suisse du commerce*, *Finanz und Wirtschaft* et *Handelszeitung*, ainsi qu'en français dans *Le Temps* et *l'AGEFI*. Ce résumé sera également transmis à Telekurs, Bloomberg et Reuters.

G. Lettre de recommandation du «Financial Advisor»

Veuillez vous référer à l'annexe pour le texte intégral de la lettre de Morgan Stanley Dean Witter, datée du 24 février 1999.

H. Rapport du Conseil d'administration d'ABB AG

Le Conseil d'administration d'ABB AG a examiné les offres d'échange de New ABB Ltd aux actionnaires d'ABB AG et aux actionnaires d'ABB AB, ainsi que leurs modalités.

Le Conseil d'administration d'ABB AG considère que l'offre d'échange faite aux actionnaires d'ABB AG est équitable et tient compte aux mieux des intérêts généraux des actionnaires d'ABB AG. Le Conseil d'administration d'ABB AG recommande unanimement aux actionnaires d'ABB AG d'accepter l'offre. Une action nominative ABB AG d'une valeur nominale de CHF 10 sera échangée en 3.242 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune, et une action au porteur ABB AG d'une valeur nominale de CHF 50 sera échangée en 16.210 actions nominatives New ABB Ltd d'une valeur nominale de CHF 10 chacune. Sur la base des parités d'échange susmentionnées, les anciens actionnaires d'ABB AG détiendront 50 pour-cent du capital-actions de New ABB Ltd, lorsque l'offre d'échange sera entrée en vigueur et en admettant que toutes les actions aient été échangées.

Morgan Stanley Dean Witter a fourni au Conseil d'administration d'ABB Asea Brown Boveri Ltd une lettre datée du 24 février 1999 stipulant qu'il est raisonnable pour ce Conseil d'administration de recommander aux Conseils d'administration d'ABB AG et d'ABB AB de recommander à leur tour, à leurs actionnaires respectifs, d'accepter les offres d'échange.

Le Conseil d'administration d'ABB AG n'a pas connaissance de l'existence d'accords contractuels ou d'autres arrangements entre ses membres ou des membres de la Direction du Groupe d'ABB AG avec New ABB Ltd, qui seraient susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts. En outre, le Conseil d'administration d'ABB AG n'a pas connaissance des intentions particulières des actionnaires principaux d'ABB AG (Unotec Holding AG et Stillhalter Vision AG) au sujet de l'offre d'échange.

Baden, le 10 mars 1999

ABB AG
Le Conseil d'administration

Robert Jeker	Christian Berner
Président	Secrétaire

I. Rapport de l'organe de contrôle selon l'article 25 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières

En notre qualité d'organe de révision reconnu par l'autorité de surveillance pour le contrôle des offres publiques d'acquisition au sens de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières (LBVM), nous avons examiné le prospectus de l'offre et son résumé selon l'art. 18, al. 3 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (OOPA), en tenant compte des exceptions approuvées par la Commission des OPA au sens de l'art. 25 de la LBVM et de l'art. 26 de l'OOPA.

La responsabilité du prospectus de l'offre et du résumé incombent au Conseil d'administration. La nôtre consiste à examiner ces deux documents et à émettre une appréciation à leur sujet, fondée sur cet examen.

Notre contrôle a été effectué selon les normes de la profession. Celles-ci requièrent qu'un examen du prospectus de l'offre et de son résumé soit planifié et réalisé, afin de vérifier que ces documents contiennent bien tous les aspects formels prévus par la LBVM et l'OOPA, et d'obtenir l'assurance raisonnable qu'ils sont exempts de déclarations fausses quant au fond. Nous avons contrôlé certaines informations de fond de manière très détaillée, et d'autres sur la base de sondages. En outre, nous avons vérifié la conformité de ces documents avec la LBVM et l'OOPA. Nous estimons que notre contrôle fournit une base sur laquelle nous pouvons raisonnablement fonder notre opinion.

A notre avis,

- le prospectus de l'offre d'échange et son résumé sont conformes à la LBVM et à l'OOPA;
- le présent prospectus de l'offre et son résumé sont exhaustifs et exacts;
- les destinataires de l'offre sont traités de manière égale;
- la parité entre les différentes classes d'actions (actions au porteur et nominatives d'ABB AG) a été fixée de façon appropriée;
- New ABB Ltd a pris toutes les mesures raisonnables pour obtenir les actions nominatives New ABB Ltd nécessaires à l'échange et les avoir à sa disposition le jour de l'exécution de l'offre.

Zurich, le 26 mars 1999

KPMG Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA

Peter Hanimann	Rudolf Züger
Expert comptable	Expert comptable

J. Recommandation de la Commission des OPA

L'offre d'échange a été soumise à la Commission des OPA avant sa publication. Dans sa recommandation du 26 mars 1999, la Commission a constaté les points suivants:

L'offre de New ABB Ltd est conforme à la Loi sur les bourses.

La Commission des OPA accorde les dérogations suivantes à l'Ordonnance sur les OPA (art. 4): conditions dérogatoires (art. 13.4), suppression du délai de carence (art. 14.1), extension du délai d'exécution (art. 14.6), dispense de la mention des titres de participation de la société visée achetés et vendus par l'offrant et les personnes agissant de concert avec lui durant les douze mois précédant l'offre (art. 19.1 lit. g et art. 12 lit. e), dispense d'évaluation des titres non cotés offerts en échange (art. 24.5), dispense de notification du résultat intermédiaire et final au cours de chaque période (art. 43.1 et 43.2).

K. Exécution de l'offre d'échange

1. Information/Exécution des formalités

Garde en dépôt

Les actionnaires dont les actions nominatives ou au porteur ABB AG sont déposées dans une banque seront informés de l'offre d'échange par leur banque de dépôt et seront priés de procéder conformément à ses instructions.

Garde à domicile

Les actionnaires qui conservent leurs actions nominatives ABB AG à domicile ou dans le coffre-fort d'une banque seront informés de l'offre d'échange par le registre des actions d'ABB AG. Les détenteurs d'actions nominatives ou au porteur qui conservent leurs titres ABB AG à domicile ou dans le coffre-fort d'une banque sont priés de remplir et de signer la «Déclaration d'acceptation et de cession» et de la remettre, avec le(s) certificat(s) d'actions correspondant(s) – avec les coupons n° 8 et suivants (actions au porteur) – **non annulés**, directement à leur banque ou à un agent d'échange au plus tard le 4 mai 1999 à 16 h, heure d'Europe centrale. Les détenteurs de coupons n° 7 d'actions au porteur ABB AG auront le droit de percevoir leur dividende à partir du 12 avril 1999 alors que le dividende spécial sera versé en échange du coupon n° 8 des actions au porteur ABB AG.

2. Banque mandatée

New ABB Ltd a chargé Credit Suisse First Boston, de Zurich, de procéder aux opérations d'exécution de l'offre d'échange.

3. Agents d'échange

en Suisse:

Credit Suisse First Boston, Zurich
tous les guichets du Credit Suisse

en Allemagne:

Credit Suisse First Boston AG, Francfort-sur-le-Main

en Autriche:

Bank Austria Aktiengesellschaft, Vienne

4. Actions présentées à l'échange

Les actions nominatives ou au porteur ABB AG présentées à l'échange contre des actions nominatives New ABB Ltd recevront des banques de dépôt le numéro de valeur suivant:

Actions nominatives ABB AG d'une valeur nominale de CHF 10 chacune
titres présentés à l'échange, numéro de valeur 384 598.

Actions au porteur ABB AG d'une valeur nominale de CHF 50 chacune
titres présentés à l'échange, numéro de valeur 384 583.

Ces numéros de valeur doivent être utilisés pour les comptes de dépôt et les transactions avec la Société suisse pour le virement de titres (SEGA) jusqu'à l'échange effectif des titres nominatifs et au porteur ABB AG contre des actions nominatives New ABB Ltd.

5. Négocier

Le négoce des actions nominatives et au porteur ABB AG à la Bourse suisse SWX pendant la durée de l'offre se déroulera comme suit:

Actions nominatives ABB AG d'une valeur nominale de CHF 10 chacune

- Première ligne: titres non présentés à l'échange
numéro de valeur: 625 431
- Deuxième ligne: titres présentés à l'échange
numéro de valeur: 384 598

Actions au porteur ABB AG d'une valeur nominale de CHF 50 chacune

- Première ligne: titres non présentés à l'échange
numéro de valeur: 625 432
- Deuxième ligne: titres présentés à l'échange
numéro de valeur: 384 583

Le négoce des titres de la première ligne aura lieu sous le nom de «ABB AG» jusqu'à la date d'inscription de l'augmentation du capital de New ABB Ltd au registre du commerce et ensuite sous le nom de «ABB Participation AG» tandis que celui des titres de la deuxième ligne commencera le 12 avril 1999 et finira à la date d'inscription de l'augmentation du capital de New ABB Ltd au registre du commerce.

6. Echange

Jusqu'à l'aboutissement de la présente offre d'échange, ABB AG restera l'unique actionnaire de New ABB Ltd. Lors de sa séance du 3 février 1999, le Conseil d'administration d'ABB AG a décidé de veiller à ce que le capital-actions de New ABB Ltd soit augmenté de CHF 100'000 à CHF 3'000'023'580 au maximum, en cas de réalisation des deux offres d'échange faites aux actionnaires d'ABB AB et d'ABB AG

- par l'émission d'un maximum de 149'991'179 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10 chacune. Les actions nouvellement émises seront libérées par un apport en nature, effectué par Credit Suisse First Boston, en sa qualité de fiduciaire, des actions nominatives et au porteur ABB AG présentées à l'échange contre les nouvelles actions nominatives New ABB Ltd; et
- par l'émission d'un maximum de 150'001'179 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10 chacune en cas de réalisation de l'offre d'échange faite aux actionnaires d'ABB AB. Les actions nouvellement émises seront libérées par un apport en nature, effectué par Skandinaviska Enskilda Banken AB, en sa qualité de fiduciaire, des actions A et B d'ABB AB présentées à l'échange contre des actions nominatives New ABB Ltd.

Une fois effectuée, l'augmentation du capital-actions de New ABB Ltd sera immédiatement inscrite au registre du commerce. Les actions nominatives ABB AG présentées à l'échange seront échangées contre des actions nominatives New ABB Ltd. Leur numéro de valeur, qui était 384 598 (actions nominatives présentées à l'échange) deviendra 384 662 (actions nominatives New ABB Ltd). Les actions au porteur ABB AG présentées à l'échange seront échangées contre des actions nominatives New ABB Ltd. Leur numéro de valeur, qui était 384 583 (actions au porteur présentées à l'échange) deviendra lui aussi 384 662.

7. Arrondi des fractions d'actions

Compte tenu du rapport d'échange, si les actionnaires ne présentent pas pour l'échange

- 500 actions nominatives ABB AG ou un multiple de ce chiffre ou
- 100 actions au porteur ABB AG ou un multiple de ce chiffre,

ils obtiendront une fraction d'action nominative New ABB Ltd. Or, comme il est impossible d'acquérir des fractions d'actions nominatives New ABB Ltd, les actionnaires qui présentent des fractions d'actions nominatives et/ou au porteur ABB AG recevront un montant en espèces pour les fractions d'actions. À cette fin, la valeur d'une action nominative New ABB Ltd, qui servira de base pour le paiement des fractions de titres, sera fixée sur la base du cours de clôture moyen (non pondéré) des actions nominatives New ABB Ltd sur la période d'une semaine à la Bourse suisse, à compter du premier jour du négoce des titres New ABB Ltd à la Bourse suisse. Ensuite, Credit Suisse First Boston annoncera le cours uniforme obligatoire des actions nominatives New ABB Ltd pour le paiement en espèces des fractions d'actions.

8. Frais et impôts

L'échange des actions nominatives et au porteur ABB AG conservées en dépôt auprès des banques en Suisse n'est soumis à aucun droit ni taxe pendant la durée de l'offre et le délai supplémentaire d'acceptation. L'imposition est régie par les principes suivants:

- L'échange des actions nominatives ou au porteur dans le cadre de l'offre d'échange est franc d'impôt fédéral direct pour les *actionnaires individuels domiciliés en Suisse qui détiennent leurs actions comme fortune privée*.

Il en va de même pour les impôts cantonaux dans les cantons de Zurich et d'Argovie; les autres cantons appliqueront probablement un traitement similaire.

- L'échange des actions nominatives ou au porteur détenues *au titre de fortune commerciale par les actionnaires – tant personnes morales que physiques – domiciliés en Suisse*, est également franc d'impôts, si la valeur comptable des titres annoncés est utilisée comme valeur d'acquisition des nouvelles actions ABB Ltd («maintien de la valeur comptable»).
- L'imposition des *actionnaires domiciliés à l'étranger* sera soumise à la législation fiscale étrangère en vigueur. Il est recommandé aux actionnaires de faire examiner sur leur situation fiscale personnelle.

9. Droits au dividende

Les actions nominatives de New ABB Ltd nouvellement émises résultant de l'offre d'échange public ont droit au dividende à partir de leur date d'émission et sont assimilées aux actions nominatives existantes de New ABB Ltd.

La politique actuelle de dividende d'ABB, qui préconise la distribution de 30% à 50% des bénéfices nets consolidés du Groupe ABB aux actionnaires, restera inchangée.

10. Dividende spécial

Pour égaliser la différence de valeur entre les actifs d'ABB AG et d'ABB AB, l'assemblée générale d'ABB AG du 18 mars 1999 a approuvé la proposition du Conseil d'administration de verser l'excédent net de liquidités d'ABB AG, soit approximativement CHF 278 millions, aux actionnaires d'ABB AG sous forme d'un dividende spécial, lorsque les offres d'échange seront définitivement acceptées. Cette distribution représente un dividende de CHF 30 brut par action au porteur et de CHF 6 brut par action nominative ABB AG.

Le dividende spécial sera versé aux actionnaires d'ABB AG après la fin de la période supplémentaire d'acceptation, sous réserve de l'acceptation des offres d'échange faites par New ABB Ltd aux actionnaires d'ABB AG et ABB AB. Il est prévu de faire le paiement le 11 juin 1999, sans tenir compte du fait que les actions ont été présentées ou non.

11. Radiation de la cotation et annulation des actions nominatives et au porteur ABB AG

Après la réalisation de l'offre d'échange, le Conseil d'administration d'ABB AG se réserve le droit de demander la radiation de la cotation des actions nominatives et au porteur ABB AG.

Si, à l'issue de l'offre d'échange, New ABB Ltd détient plus de 98% des droits de vote d'ABB AG, New ABB Ltd demandera l'annulation des actions restantes, conformément à l'art. 33 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières, à charge d'exécution de l'offre d'échange au bénéfice des détenteurs des actions annulées.

12. Droit applicable et for judiciaire

L'offre d'échange et tous les droits et obligations mutuels qui en résultent sont soumis au *droit suisse*. Le for exclusif est le *Tribunal de commerce du canton de Zurich* (Handelsgericht des Kantons Zürich), sous réserve de recours au *Tribunal fédéral Suisse*.

L. Calendrier

31 mars 1999	Début du délai de l'offre
12 avril 1999	Premier jour du négoce des actions nominatives et au porteur ABB AG présentées à l'échange
4 mai 1999	Expiration du délai de l'offre*
11 mai 1999	Début du délai supplémentaire d'acceptation*
26 mai 1999	Expiration du délai supplémentaire d'acceptation*
11 juin 1999	<ul style="list-style-type: none">• dernier jour du négoce des actions ABB AG*• date de paiement du dividende spécial aux actionnaires d'ABB AG
14 juin 1999	Premier jour du négoce des actions New ABB Ltd*

* Le Conseil d'administration de New ABB Ltd se réserve le droit de prolonger le délai de l'offre une ou plusieurs fois, conformément au point B.3 «Délai de l'offre» et au point B.6 «Conditions/Droit de retrait». Dans ce cas, les dates ultérieures seront modifiées en conséquence.

Le négoce en actions nominatives New ABB Ltd débutera dès la première séance boursière suivant l'inscription de l'augmentation du capital de New ABB Ltd au registre du commerce.

Le rapport annuel d'ABB AG, la circulaire aux actionnaires et le prospectus de cotation peuvent être obtenus gratuitement à l'adresse suivante:

ABB AG
Registre des actions
Case postale
CH-5401 Baden
Suisse
Fax: ++41 (0)56 222 1026

Banque mandatée pour l'exécution de l'offre d'échange:

Credit Suisse First Boston

(Cette page a été laissée blanche intentionnellement.)

Appendice

MORGAN STANLEY

*MORGAN STANLEY & CO. LIMITED
25 CABOT SQUARE
CANARY WHARF
LONDON E14 4QA*

February 24, 1999

Board of Directors
ABB Asea Brown Boveri Ltd
PO Box 8131
CH-8050 Zurich
Switzerland

Gentlemen:

We understand that on February 3, 1999 ABB Asea Brown Boveri Ltd ("ABB"), ABB AB ("AB") and ABB AG ("AG") (together, the "ABB Group") entered into a Master Agreement (the "Master Agreement") to place AB and AG, each of which currently holds 50% of the share capital of ABB under the common ownership of a new company, ABB Ltd which in turn would be owned by the former shareholders of AB and AG in the proportion 50:50 (the "Amalgamation"). The terms and conditions of the Amalgamation are more fully set out in the Master Agreement which provides, among other things, for:

- (a) the creation of ABB Ltd by ABB on a fiduciary basis;
- (b) the commencement by ABB Ltd of an exchange offer for all issued and outstanding A shares, par value SEK 5 per share (the "AB A Shares") and for all issued and outstanding B shares, par value SEK 5 per share (the "AB B Shares"), of AB (the "AB Exchange Offer"); and
- (c) the simultaneous commencement by ABB Ltd of an exchange offer for all issued and outstanding registered shares, par value CHF 10 per share (the "AG Registered Shares") and for all issued and outstanding bearer shares, par value CHF 50 per share (the "AG Bearer Shares"), of AG (the "AG Exchange Offer", and, together with the AB Exchange Offer, the "Exchange Offers").

We also understand that, assuming consummation and full acceptances of the Exchange Offers pursuant to the terms outlined below, the share capital of ABB Ltd will be comprised of 300,002,358 registered shares, each carrying one vote per share (the "ABB Ltd Shares").

We understand that pursuant to the Exchange Offers:

- (i) Holders of AB A Shares will be offered 0.1599308 ABB Ltd Shares for each AB A Share held;
- (ii) Holders of AB B Shares will be offered 0.1599308 ABB Ltd Shares for each AB B Share held;
- (iii) Holders of AG Registered Shares will be offered 3.242 ABB Ltd Shares for each AG Registered Share held; and
- (iv) Holders of AG Bearer Shares will be offered 16.210 ABB Ltd Shares for each AG Bearer Share held.

TELEPHONE 0171 425 8000
0171 513 8000

FACSIMILE 0171 425 8990
0171 513 8990

TELEX 8812564

REGISTERED IN ENGLAND, NO. 2164628. A SUBSIDIARY OF MORGAN STANLEY, DEAN WITTER, DISCOVER & CO. REGISTERED OFFICE: 25 CABOT SQUARE, CANARY WHARF, LONDON E14 4QA
REGULATED BY THE SECURITIES AND FUTURES AUTHORITY LIMITED

We also understand that in conjunction with the Amalgamation, AG will distribute to its shareholders a cash dividend (the "Special Dividend") to equalize the current differing asset values of AG and AB. We also understand that ABB Ltd intends to establish a mechanism for shareholders with tax residence in Sweden that will enable such shareholders to receive dividends in Swedish kronor without deduction of Swiss withholding tax (the "Dividend Access Facility").

For purposes of this letter, we have:

- (i) reviewed certain publicly available financial statements and other information of AB and AG;
- (ii) reviewed the reported prices and trading activity for the AB Shares and the AG Shares;
- (iii) reviewed the opinion dated February 23, 1999 of your legal advisors, Homburger Rechtsanwälte, regarding the Master Agreement, the current legal structure of the ABB Group and the respective rights of AB and the holders of the AB Shares and AG and the holders of the AG Shares;
- (iv) reviewed the note dated February 23, 1999 from the auditors of AB Ernst & Young AG ("Ernst & Young") and the note dated February 19, 1999 from the auditors of ABB AG KPMG Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA ("KPMG"), which respectively describe the assets and liabilities of AB and AG and include the Auditors' Reports for the accounts respectively of AB and AG, for the fiscal year ending December 31, 1998;
- (v) reviewed the letter dated January 25, 1999 from Ernst & Young and KPMG regarding the accounting treatment of goodwill consequent upon the Amalgamation;
- (vi) reviewed the letter dated February 15, 1999 from Price Waterhouse Skatte Jurister AB, the tax advisors to ABB with respect to the Amalgamation, which describes the tax impact of the Amalgamation on certain of the AB and AG shareholders;
- (vii) reviewed the documentation in relation to certain discussions that ABB has entertained with the relevant tax authorities with respect to the tax impact of the Amalgamation on the ABB Group;
- (viii) reviewed the Master Agreement and certain related documents;
- (ix) discussed with the senior executives of ABB the benefits which they perceive will result from the Amalgamation; and
- (x) performed such other analyses as we have deemed appropriate.

We have assumed and relied upon without independent verification the accuracy and completeness of the information reviewed by us for the purposes of this letter. We have not made any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities of AB and AG, nor have we been furnished with any such appraisals other than the notes from Ernst & Young and KPMG referred to under (iv) above.

We have reviewed and relied, without independent verification, upon: (a) information provided by ABB with regards to the current fully diluted number of AB Shares and AG Shares and the determination of the Special Dividend; and (b) each of the documents listed under (iii) to (vii) above.

We have assumed that the Amalgamation will be tax neutral for most shareholders of AB and AG, including Swedish and Swiss shareholders; that the necessary tax clearance procedures for the establishment of the Dividend Access Facility will be fulfilled; that the transaction will have no tax impact on the ABB Group; that the transaction will not create goodwill under International Accounting Standards ("IAS") and US Generally Accepted Accounting Principles ("US GAAP"); and that the Amalgamation will be consummated in accordance with the terms set forth in the Master Agreement.

This letter is necessarily based on economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof.

We have acted as financial advisor to the Board of Directors of ABB in connection with this transaction and will receive a fee for our services. In the past, Morgan Stanley & Co. Limited and its affiliates have provided financial advisory and financing services for AB, AG and ABB and have received fees for the rendering of these services.

It is understood that this letter is for the information of the Board of Directors of ABB only and it may not be used for any other purpose. However, it may be disclosed in its entirety in the public documentation required for the execution of the Exchange Offers and / or it may be referred to in such documents, subject to our prior consent to the form and context in which any such reference appears. Any further disclosure of this letter would require our prior written consent.

Based on and subject to the foregoing, we are of the view on the date hereof that it is reasonable for the Directors of ABB to recommend to the Boards of Directors of AB and AG that they in turn recommend to the shareholders of AB and AG that such shareholders accept the AB Exchange Offer and the AG Exchange Offer, respectively.

Very truly yours,

MORGAN STANLEY & CO. LIMITED

By:



David Landman
Managing Director

(Cette page a été laissée blanche intentionnellement.)

**ABB AG**

Case postale
CH-5401 Baden
Suisse
Téléfoné +41 (0)56 205 7700
Téléfax +41 (0)56 222 1026

ABB Ltd

Case postale 8131
CH-8050 Zurich
Suisse
Téléfoné +41 (0)1 317 7111
Téléfax +41 (0)1 311 9817

ABB Asea Brown Boveri Ltd

Case postale 8131
CH-8050 Zurich
Suisse
Téléfoné +41 (0)1 317 7111
Téléfax +41 (0)1 311 9817

www.abb.com

ABB AB

SE-72610 Västerås
Suède
Téléfoné +46 (0)21 13 7020
Téléfax +46 (0)21 32 5448