

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

AI SENSI DELL'ART. 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998



OFFERENTE

Dina Italia S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

7.319.332 azioni ordinarie Ericsson S.p.A.

CORRISPETTIVO PER AZIONE

Euro 32,00

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.

dal 24 maggio 2004 al 18 giugno 2004 inclusi dalle ore 8.00 alle ore 17:35, salvo proroga

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO
AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.



per il tramite di



**LA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTE ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTI IN TALE DOCUMENTO**

Maggio 2004

DEFINIZIONI	5
PREMESSA	7
A. AVVERTENZE.....	9
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	9
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	9
A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF	10
A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF	10
A.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE	11
A.6 DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI	11
A.7 AZIONI PROPRIE DETENUTE DALL'EMITTENTE	11
A.8 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI	12
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	13
B.1 OFFERENTE	13
b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	13
b.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale	13
b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	13
b.1.4 Capitale sociale.....	13
b.1.5 Principali azionisti	13
b.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza.....	15
b.1.7 Organi sociali.....	15
b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente	16
b.1.9 Attività	16
b.1.10 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli esercizi 2002 e 2003	16
b.1.11 Andamento recente e prospettive.....	17
B.2 EMITTENTE	17
b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	17
b.2.2 Capitale sociale.....	17
b.2.3 Organi sociali dell'Emittente	18
b.2.4 Andamento recente e prospettive.....	18
B.3 INTERMEDIARI INCARICATI	24
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	24
C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	24
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE	25
C.3 AUTORIZZAZIONI	25
C.4 MODALITÀ E TERMINI STABILI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	25
c.4.1 Periodo di Adesione.....	25
c.4.2 Modalità e termini di Adesione	25
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA	26
c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni	26
c.5.2 Informazioni al pubblico.....	26
C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	26
C.7 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	27
D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE	28
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	28

D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI USUFRUTTO O PEGNO OVVERO ULTERIORI IMPEGNI AVENTI A OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	28
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	29
E.1	DETTAGLI SUL CORRISPETTIVO E CRITERI ADOTTATI PER LA SUA DETERMINAZIONE	29
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA PER OGNUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELLA TRANSAZIONE	35
E.4	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	35
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DALL'OFFERENTE	36
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	36
F.1	GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	36
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	36
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	36
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	37
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	37
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	37
g.2.1	Motivazioni dell'operazione.....	37
g.2.2	Modalità di finanziamento.....	37
G.3	PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	37
g.3.1	Programmi relativi all'attività.....	37
g.3.3	Futuri piani di investimento e di ristrutturazione aziendale.....	38
g.3.4	Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e modifiche dello statuto sociale.....	39
G.4	OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO	39
g.4.1	Offerta Residuale.....	39
g.4.2	Diritto di Acquisto.....	40
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI	40
H.1	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA	40
H.2	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	40
H.3	ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	40
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	40
L.	IPOTESI DI RIPARTO	41
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	41
N.	APPENDICE	41
O.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	41
P.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	42

DEFINIZIONI

Acquisti Fuori Offerta	gli eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente, da LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato direttamente od indirettamente da LM Ericsson dopo la pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, in conformità al disposto degli Articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" n. 28 del 10 luglio 2000.
Aderenti	i titolari di azioni Ericsson che aderiscono all'Offerta.
Adesioni	le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferirà le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta.
Azioni	n. 7.319.332 azioni ordinarie Ericsson S.p.A., quotate sul MTA, rappresentanti, alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, la totalità del capitale sociale flottante di Ericsson S.p.A.
Azionisti	gli attuali azionisti di Ericsson diversi da LM Ericsson.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Corrispettivo	il corrispettivo che sarà riconosciuto agli Aderenti per ciascuna Azione conferita all'Offerta, pari ad Euro 32,00 per azione. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del Corrispettivo si veda Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
Corrispettivo Massimo	ha il significato indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
Diritto di Acquisto	ha il significato indicato alla Sezione A, Paragrafo A.4 del Documento di Offerta.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta.
Emittente o Ericsson	Ericsson S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Anagnina n. 203, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 00404920589 e al R.E.A. di Roma al n. 220485.
Giorno di Borsa Aperta	ciascun giorno in cui i mercati regolamentati sono aperti in Italia per lo svolgimento della loro normale attività.
Giorno di Pagamento	ha il significato indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
Giorno Valido	ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione.
Gruppo Ericsson Italia	le società del gruppo facente capo a Ericsson, come indicato alla

	Sezione B , Paragrafo b.2.1 del Documento di Offerta.
Gruppo Ericsson Svezia	Ericsson e le società del gruppo facente capo a LM Ericsson.
Intermediario Incaricato	Banca Intesa S.p.A., per il tramite di Banca Caboto S.p.A., intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni.
Intermediari Depositari	gli intermediari depositari, come definiti alla Sezione B , Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
LM Ericsson	Telefonaktiebolaget LM Ericsson, società di diritto svedese, titolare, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, del 71,564% del capitale sociale di Ericsson.
MTA	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Offerente o Dina Italia	Dina Italia S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04386430963.
Offerta	l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dall'Offerente, ai sensi del Documento di Offerta, per acquistare tutte le azioni emesse e circolanti di Ericsson non già possedute da LM Ericsson alla data della pubblicazione del Documento di Offerta.
Offerta Residuale	ha il significato indicato alla Sezione A , Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	il periodo compreso tra le ore 8:00 del 24 maggio 2004 e le ore 17:35 del 18 giugno 2004, salvo proroga, nel qual caso il Periodo di Adesione terminerà alle 17.35 dell'ultimo giorno del periodo prorogato.
Regolamento di Borsa	il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.
Regolamento Emittenti	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato.
Soglia Minima	ha il significato indicato alla Sezione A , Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.
TUF	il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato.

PREMESSA

L'Offerta di cui al presente Documento di Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi degli articoli 102 e seguenti TUF, sulle azioni ordinarie di Ericsson costituenti la totalità del capitale flottante di quest'ultima alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, promossa dall'attuale socio di controllo dell'Emittente, LM Ericsson, attraverso la società di diritto italiano indirettamente interamente controllata Dina Italia.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi in seguito ad eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente, LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato direttamente o indirettamente da quest'ultima dopo la pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, in conformità al disposto degli Articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" n. 28 del 10 luglio 2000 (gli **Acquisti Fuori Offerta**). A tale riguardo si precisa che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene Azioni.

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, LM Ericsson, che indirettamente detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente e risulta essere socio di controllo dell'Emittente, possiede 18.420.668 azioni ordinarie di Ericsson, corrispondenti al 71,564% del capitale sociale di Ericsson.

Attraverso l'Offerta, finalizzata alla revoca delle azioni Ericsson dalla quotazione sul MTA, il Gruppo Ericsson Svezia intende perseguire con maggiore flessibilità e rapidità la realizzazione del programma di riorganizzazione dell'Emittente di cui alla successiva Sezione **G**, Paragrafi **g.3.1** e **g.3.2**. Al riguardo, si ritiene che la revoca dalla quotazione delle Azioni e la flessibilità gestionale che ne deriverebbe possa consentire una più agevole realizzazione di tale programma.

Alla luce di quanto sopra, si segnala fin d'ora che la revoca delle azioni Ericsson dalla quotazione sul MTA determinerebbe – per gli attuali azionisti dell'Emittente – una maggiore difficoltà a liquidare il proprio investimento nel futuro. A tal fine, il lancio dell'Offerta rappresenta una modalità trasparente di ottenere la suddetta revoca nei confronti degli azionisti di minoranza di Ericsson, così che questi ultimi possano – con parità di trattamento e considerando i futuri piani del Gruppo Ericsson Svezia di cui alla successiva Sezione **G**, Paragrafo **G.3** – vendere le proprie Azioni.

Si precisa inoltre che in data 13 maggio 2004 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione trimestrale al 31 marzo 2004, allegata in appendice al presente Documento di Offerta alla Sezione **N**, Paragrafo **N.2**.

Si segnala altresì che l'Offerta è promossa solo sul mercato italiano, unico mercato regolamentato in cui le Azioni sono negoziate. L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Ericsson diversi da LM Ericsson.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa – né direttamente, né indirettamente (tramite il sistema postale, ogni mezzo di scambio utilizzato nel commercio internazionale od altri mezzi comunque relativi a strumenti finanziari) – negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, né in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti Autorità (congiuntamente, gli **Altri Paesi**). Ciò include, senza limitazioni, ogni trasmissione via fax, posta elettronica, telex, telefono e Internet.

Conseguentemente, nessuna copia di qualsiasi documento inerente all'Offerta potrà essere spedita, o in qualunque modo trasmessa o distribuita negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

I soggetti che riceveranno tali documenti (fra cui, senza limitazioni, custodi, *trustees* ed assegnatari) non potranno distribuire, o comunque spedire, detti documenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e non potranno utilizzare il sistema postale degli Stati Uniti d'America, o qualsiasi altro mezzo di comunicazione, per qualsiasi finalità collegata all'Offerta.

Qualsiasi proposta di Adesione che tragga origine da una violazione diretta od indiretta di tali restrizioni sarà ritenuta invalida.

Il presente Documento di Offerta non costituisce sollecitazione all'investimento e nessuna adesione da parte di un soggetto residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi sarà accettata.

L'Offerta è diretta solo a soggetti non residenti nel Regno Unito o che abbiano esperienza professionale in materia di operazioni di investimento finanziario, e l'Offerta potrà essere accettata solo da tali soggetti. I soggetti residenti nel Regno Unito privi della necessaria esperienza professionale in materia di operazioni di investimento finanziario non dovranno fare affidamento o intraprendere alcuna azione sulla base delle informazioni contenute nel presente Documento di Offerta.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

- (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti – a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, non si siano verificati mutamenti economici, politici o dei mercati finanziari di natura straordinaria e/o, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli che possano alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario dell'Emittente e/o del Gruppo Ericsson Svezia e/o del Gruppo Ericsson Italia rispetto a documenti od informazioni diffusi fino alla data del 4 maggio 2004, data della comunicazione a CONSOB ai sensi dell'articolo 102 TUF;
- (ii) che le Adesioni raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente – in esito all'Offerta ed agli Acquisti Fuori Offerta – di arrivare a detenere più del 18,436% del capitale sociale dell'Emittente, pari a 4.745.332 azioni Ericsson, rappresentanti il 64,833% delle Azioni (la **Soglia Minima**), così che l'Offerente arrivi a detenere – congiuntamente a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson – una partecipazione pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni (i) e (ii) di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione scritta a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della condizione nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

La facoltà di rinuncia alla condizione di cui al precedente punto (ii) si giustifica in considerazione del fatto che LM Ericsson detiene già il controllo dell'Emittente e che, pertanto, l'acquisto di ulteriori azioni dell'Emittente faciliterebbe la realizzazione degli obiettivi e dei programmi meglio descritti alla Sezione **G**, Paragrafi **g.3.3** e **g.3.4**.

Si segnala che qualora una od entrambe le condizioni di cui sopra non si verificassero e l'Offerente non si avvallesse della facoltà di rinuncia, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari aderenti all'Offerta per il tramite degli intermediari autorizzati al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, approvato dal consiglio di amministrazione di Ericsson in data 16 maggio 2004, è allegato in appendice al Documento di Offerta (si veda Sezione **N**, Paragrafo **N.1**).

Si segnala fin d'ora che tale comunicato riporta altresì l'opinione dissenziente di uno dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché azionista di minoranza che detiene una percentuale pari allo 0.7% del capitale sociale di Ericsson, il quale ha dichiarato di esprimersi in senso contrario all'Offerta

anche in rappresentanza dei “soci fondatori”. In particolare, nella suddetta dichiarazione di dissenso si fa riferimento alla valutazione del titolo Ericsson effettuata da Banca Finnat Euramerica S.p.A., operatore specialista sulle azioni ordinarie Ericsson S.p.A., disponibile per la consultazione sul sito *internet* di Borsa Italiana. Per le considerazioni dell’Offerente in proposito si veda la Sezione E, Paragrafo E.1 n. 4.

A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

Se, a seguito dell’Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta, l’Offerente – congiuntamente a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson – venisse a detenere almeno 23.166.000 più una azione Ericsson, rappresentanti una partecipazione pari al 90% del capitale sociale dell’Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, l’Offerente promuoverà un’offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi degli articoli 108 e 109 del TUF (l’**Offerta Residuale**). Si precisa al riguardo che, in tale ipotesi, si verranno a creare i presupposti per l’applicazione dell’articolo 109 del TUF, ed i soggetti di cui sopra saranno quindi solidalmente tenuti a promuovere l’eventuale Offerta Residuale. Tale obbligo solidale sarà assolto dalla stessa Dina Italia, la quale terrà per l’effetto manlevati e indenni i soggetti di cui al paragrafo precedente.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da CONSOB ai sensi dell’articolo 108 del TUF e ai sensi dall’articolo 50 del Regolamento Emittenti. A tal fine, si precisa che:

- (i) ai sensi dell’articolo 50, comma 3 del Regolamento Emittenti, per la determinazione del prezzo dell’Offerta Residuale CONSOB tiene conto, tra l’altro, del corrispettivo dell’Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Ericsson nel corso dell’ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell’Emittente a valore corrente, dell’andamento e delle prospettive reddituali dell’Emittente;
- (ii) ai sensi dell’articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora fossero conferite all’Offerta almeno il 70% delle Azioni, CONSOB determinerà il prezzo dell’Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati.

A seguito dell’eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell’articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Ericsson dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all’ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell’Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire all’Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Se, a seguito della presente Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta – o dell’eventuale Offerta Residuale – l’Offerente, insieme a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson, venisse a detenere almeno 25.225.200 più una azione Ericsson, rappresentanti una partecipazione pari al 98% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente si riserva sin d’ora la facoltà di esercitare il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). Se l’Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto anche del Corrispettivo, del prezzo dell’eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Ericsson nel corso dell’ultimo semestre.

Qualora il Diritto di Acquisto sorga a seguito dell’Offerta, l’Offerente darà notizia di tale circostanza nell’avviso relativo ai risultati definitivi dell’Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2) e Borsa

Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie di Ericsson dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo Giorno di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

A.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE

Sebbene nessuna decisione definitiva sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti (si veda Sezione **G**, Paragrafo **G.2** e **G.3**) intende procedere al delisting delle azioni di Ericsson anche attraverso la fusione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

In caso si desse corso alla fusione a seguito dell'Offerta in assenza dei presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'esecuzione della stessa comporterebbe l'assegnazione agli azionisti dell'Emittente di azioni dell'Offerente, non quotate, in cambio di azioni ordinarie Ericsson, quotate sul MTA, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In tal caso, gli azionisti di Ericsson che non abbiano concorso alla deliberazione che comporta l'esclusione dalla quotazione, potranno esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. e incassare il corrispettivo per le Azioni possedute, determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* cod.civ..

Si rammenta che l'eventuale esecuzione della fusione a seguito dell'Offerta Residuale comporterebbe, invece, l'assegnazione agli azionisti dell'Emittente di azioni dell'Offerente non quotate, in cambio di azioni ordinarie di Ericsson anch'esse non più quotate in alcun mercato regolamentato, in quanto il delisting di Ericsson sarebbe in tal caso già stato ottenuto tramite il lancio dell'Offerta Residuale.

A.6 DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI

Come esplicitato ai successivi Paragrafi **C.1** e **F.1**, si precisa che il pagamento del dividendo relativo alle Azioni – pari ad Euro 0,04997 per ogni azione Ericsson e deliberato dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 29 Aprile 2004 – è previsto per il 27 maggio 2004 con data di stacco della cedola al 24 maggio 2004.

A tal riguardo, si precisa inoltre che la distribuzione del dividendo di cui sopra sarà a favore dell'Aderente anche nel caso in cui – al momento del pagamento di tale dividendo – le Azioni saranno già state conferite all'Offerta.

A.7 AZIONI PROPRIE DETENUTE DALL'EMITTENTE

Si segnala che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Emittente deteneva 14.430 azioni proprie, rappresentanti lo 0,056% del capitale sociale di Ericsson. Tali azioni proprie detenute dall'Emittente potranno essere conferite all'Offerta.

Al 31 dicembre 2003 nel portafoglio di Ericsson risultavano 14.000 azioni proprie del valore nominale di Euro 0,50 per un controvalore di Euro 109.000 a seguito degli acquisti effettuati nel corso dell'esercizio 1996 in linea con quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 1996.

Nel corso dell'esercizio 2003 non sono state effettuate operazioni su azioni proprie. Si precisa altresì che l'assemblea ordinaria dell'Emittente, in data 27 giugno 2003, ha deliberato di destinare la riserva disponibile per un importo pari ad Euro 89.600.000 al possibile acquisto di azioni proprie per un periodo non superiore a diciotto mesi a partire dal 1 luglio 2003. Nel corso della medesima assemblea è stato altresì indicato che il prezzo per l'acquisto e per la vendita di dette azioni proprie sarebbe

potuto variare da un minimo di Euro 15 ad un massimo di Euro 35 per ciascuna azione, e che in ogni caso il numero massimo di azioni proprie così acquistate non sarebbe mai potuto risultare superiore a 2.560.000. Nella medesima delibera l'assemblea ha altresì evidenziato l'esigenza che tali acquisti di azioni proprie fossero effettuati in conformità al disposto degli articoli 2357 e seguenti cod. civ. e dell'articolo 132 TUF, in modo tale ad assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti.

In conseguenza di quanto sopra descritto, si rileva in particolare che dal 31 dicembre 2003 fino alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Emittente ha acquistato 13.664 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,303. Nel medesimo lasso di tempo l'Emittente ha altresì venduto 13.234 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,601. Pertanto, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, Ericsson ha aumentato il proprio portafoglio per un totale di 430 azioni proprie.

Si precisa inoltre a riguardo che, ai sensi della normativa vigente, non sussiste alcun obbligo in capo all'Emittente di intraprendere e/o proseguire alcun piano di acquisto di azioni proprie; la possibilità, infatti, di procedere all'acquisto di azioni proprie da parte dell'Emittente è una mera facoltà concessa dalla legge e non un obbligo ed è sottoposta ai limiti ed alle condizioni di cui agli articoli 2357 e seguenti cod. civ.

A.8 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI

Sulla base di quanto precede, gli attuali azionisti di Ericsson diversi da LM Ericsson (gli **Azionisti**) dispongono delle seguenti alternative:

1) Aderire all'Offerta. In tale ipotesi:

- a) qualora si avverino le condizioni dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo **A.1** ovvero l'Offerente vi rinunci, gli Aderenti incasseranno un corrispettivo pari a Euro 32,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- b) qualora non si avverino le condizioni dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo **A.1** e l'Offerente non vi rinunci, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite a ciascun Aderente, attraverso i relativi Intermediari Depositari, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

2) Non aderire all'Offerta. In tale seconda ipotesi:

- a) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente promuova l'Offerta Residuale, gli Azionisti potranno aderire all'Offerta Residuale, incassando il relativo corrispettivo, che sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti;
- b) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente eserciti il Diritto di Acquisto, le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente, a fronte del prezzo d'acquisto che sarà determinato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto anche del Corrispettivo e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Ericsson nel corso dell'ultimo semestre, ai sensi dell'articolo 111 TUF;
- c) qualora, a seguito dell'Offerta, non si siano verificate le condizioni per la promozione dell'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto d'Acquisto e l'Offerente proceda alla fusione di cui al Paragrafo **A.5**, gli Azionisti potranno:
 - i) ricevere, in base al rapporto di concambio di fusione, a fronte delle Azioni detenute, azioni di Dina Italia, non quotate su alcun mercato regolamentato;

- ii) ove non abbiano concorso alla deliberazione che comporta l'esclusione dalla quotazione, esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. e incassare il corrispettivo per le Azioni possedute, determinato ai sensi dell'articolo 2437, *ter* cod.civ., in base alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Ericsson nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea avente all'ordine del giorno la delibera di fusione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Dina Italia è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Viale Majno n. 17, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04386430963.

b.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale

Dina Italia è stata costituita in data 29 aprile 2004 al fine di promuovere l'Offerta e ha durata fino al 31 dicembre 2050. L'oggetto sociale dell'Offerente comprende, fra l'altro, la progettazione, la produzione, il commercio e l'installazione di apparecchiature e materiali elettronici ed elettromeccanici per impianti telefonici e radiotelefonici per reti pubbliche e private, nonché la realizzazione "chiavi in mano" di impianti e reti di telecomunicazione di qualsiasi tipo e la realizzazione e commercializzazione di soluzioni internet/intranet di qualsiasi tipo, nonché l'assunzione, la gestione e la vendita di partecipazioni in società aventi, anche indirettamente, attività analoga a quella della stessa Dina Italia.

b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Dina Italia è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

b.1.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Dina Italia è pari a Euro 120.000,00 rappresentato da 120.000 azioni ordinarie, ciascuna con valore nominale pari a Euro 1,00. Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

L'Offerente vanta altresì una riserva sovrapprezzo azioni pari ad Euro 237.192.000,00 interamente versata dall'unico azionista dell'Offerente.

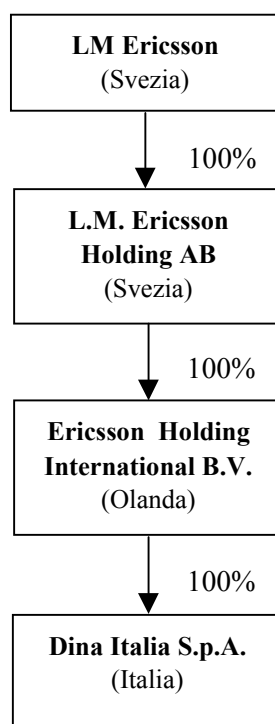
Non sono state emesse categorie speciali di azioni o strumenti finanziari diversi dotati di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

Le azioni di Dina Italia non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

b.1.5 Principali azionisti

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto in via indiretta da LM Ericsson, che esercita pertanto il controllo su Dina Italia.

Lo schema seguente mostra la struttura proprietaria relativa a Dina Italia:



La seguente tabella indica gli azionisti di LM Ericsson che alla data del 30 aprile 2004 sono titolari del diritto di voto per una percentuale pari o superiore al 2% (sulla base delle informazioni fornite da SIS Ägarservice AB, la fonte maggiormente utilizzata in Svezia per informazioni circa il dettaglio della struttura azionaria delle società quotate).

Azionisti di LM Ericsson	Numero azioni classe A	Numero azioni classe B	% diritti di voto	% capitale
Investor AB	256.660.096	553.733.420	38,29	5,02
AB Industrivärden	186.000.000	186.000.000	27,72	2,31
Svenska Handelsbankens Pensiosstiftelse	48.403.000	35.500.000	7,21	0,52
Pensionskassan SHB Försäkringsförening	31.680.000	31.680.000	4,72	0,39
Livförsäkringsaktiebolaget	29.780.493	99.185.874	4,45	0,80

Alla data del 30 aprile 2004, il capitale sociale di LM Ericsson è pari a 16.132.258.678 corone svedesi (SEK), rappresentato da 16.132.258.678 azioni, ciascuna con valore nominale pari a 1,00 SEK.

Il capitale sociale è suddiviso in 656.218.640 azioni di classe A e 15.476.040.038 azioni di classe B. Le azioni di classe A danno ciascuna diritto a un voto e le azioni di classe B danno ciascuna diritto a 1/1000 di voto.

Alla data del 30 aprile 2004, nessun soggetto esercita il controllo su LM Ericsson. Peraltro, anche in considerazione della distribuzione del diritto di voto descritto al paragrafo precedente, gli azionisti di classe A, e in particolare i due principali azionisti (Investor AB e AB Industrivärden), possono esercitare un'influenza significativa su alcuni atti che richiedono l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti, ivi inclusa l'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei revisori.

Alla data del 30 aprile 2004, LM Ericsson deteneva 303.722.387 azioni di classe B e non deteneva alcuna azione di classe A.

Le azioni di classe A e le azioni di classe B sono negoziate presso la Stockholmsbörsen (Borsa di Stoccolma) e le azioni di classe B presso la London Stock Exchange (Borsa di Londra). Le azioni di classe B sono inoltre negoziate al NASDAQ nella forma di *American Depositary Shares* (ADS), rappresentate da *American Depositary Receipt* (ADR). Ciascun ADS rappresenta 10 azioni di classe B.

b.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

L'Offerente appartiene al Gruppo Ericsson Svezia, che opera in più di 140 nazioni in tutto il mondo.

Il Gruppo Ericsson Svezia è uno dei principali fornitori di infrastrutture per reti di telefonia cellulare e fissa nonché dei relativi prodotti e servizi, prodotti per applicazioni specifiche quali radar, cavi e piattaforme tecnologiche per telefonia cellulare. Il Gruppo Ericsson Svezia si rivolge agli operatori di telefonia mobile e fissa, con riferimento alle relative infrastrutture, alla gestione della rete ed ai servizi connessi. Il Gruppo Ericsson Svezia offre prodotti e servizi relativi sia alla componentistica delle reti sia al settore dell'assistenza tecnica. Inoltre, grazie alla *joint venture* SonyEricsson che concentra la propria attività sui telefoni cellulari, l'offerta del Gruppo Ericsson Svezia si rivolge anche ai consumatori.

L'innovazione è un elemento fondamentale della cultura aziendale del Gruppo Ericsson Svezia che lavora a stretto contatto con i propri clienti per comprendere la loro attività e le loro esigenze tecnologiche al fine di ideare soluzioni su misura mirate a raggiungere i loro obiettivi.

Il Gruppo Ericsson Svezia è inoltre impegnato nel costante miglioramento dell'impatto ambientale dei propri prodotti, servizi ed attività. Il "Codice di Condotta LM Ericsson" relativo all'ambiente e alle minime condizioni di lavoro garantite, protegge i diritti delle persone che lavorano nella fornitura di prodotti e servizi Ericsson, inclusi anche coloro i quali lavorano per i fornitori del Gruppo Ericsson Svezia. "Ericsson Response"® è un'iniziativa globale che mira a reagire alle sofferenze umane causate da catastrofi. "Ericsson Response"® partecipa alle operazioni di salvataggio a seguito di catastrofi inviando volontari specializzati e attrezzature per le comunicazioni.

b.1.7 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Lo statuto sociale di Dina Italia prevede che l'Offerente sia amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 3 fino a un massimo di 11 membri. Gli amministratori sono nominati per un periodo massimo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrata dall'amministratore unico Ragnar Bäck, nato a Stoccolma il 7 maggio 1944, cittadino svedese.

L'amministratore unico rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Ai fini della carica assunta, l'amministratore unico ha eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Non esiste un comitato esecutivo.

Collegio sindacale

Lo statuto sociale di Dina Italia prevede che il controllo sulla gestione e il controllo contabile dell'Offerente sia effettuato da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Offerente è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Marco di Paco	Firenze	2 ottobre 1948
Sindaco Effettivo	Carlo Ciardiello	Napoli	11 novembre 1959
Sindaco Effettivo	Giorgio Iacobone	Milano	10 Aprile 1958
Sindaco Supplente	Fausto Gallazzi	Busto Arsizio	5 novembre 1960
Sindaco Supplente	Marco Ettorre	Parma	24 aprile 1970

Il collegio sindacale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Ai fini della carica assunta, i sindaci hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente

A Dina Italia non fa capo alcun gruppo.

b.1.9 Attività

Dina Italia è una società di nuova costituzione e, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non ha svolto alcuna attività, salvo quella diretta alla preparazione dell'Offerta.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Dina Italia non ha alcun dipendente.

b.1.10 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli esercizi 2002 e 2003

Dina Italia è una società di nuova costituzione e alla data del Documento di Offerta non ha pubblicato alcun bilancio di esercizio. Il primo esercizio sociale si chiude in data 31 dicembre 2004.

Alla data del 4 maggio 2004, l'Offerente presentava la seguente situazione patrimoniale.

(dati in euro)	Attività	Passività e netto	(dati in euro)
Cassa	237.312.000	120.000	Capitale sociale
Immobilizzazioni immateriali	40.000	237.192.000	Riserva sovrapprezzo azioni
		40.000	Debiti verso terzi
Totale	237.352.000	237.352.000	

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, nulla v'è da segnalare con riferimento al conto economico dell'Offerente.

Si segnala inoltre che alla data odierna il controllo contabile dell'Offerente è svolto dal collegio sindacale e che nessuna società di revisione o revisore è stato nominato a questi fini.

b.1.11 Andamento recente e prospettive

Dalla data della situazione patrimoniale di cui al Paragrafo **b.1.10**, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

B.2 EMITTENTE

b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Ericsson è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Via Anagnina n. 203, con capitale sociale pari ad Euro 12.870.000 suddiviso in 25.740.000 azioni ordinarie del valore di Euro 0,50 ciascuna, iscritta al Registro delle Imprese di Roma al n. 00404920589 e al R.E.A. di Roma al n. 220485.

Le azioni ordinarie Ericsson sono quotate sul MTA.

L'Emittente è a capo del Gruppo Ericsson Italia, che al 31 dicembre 2003 comprende – fra le altre – Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. (controllata al 100%); Ericsson Lab Italy S.p.A. (controllata anch'essa al 100%); Ericsson Gti Telecom Ltd (in cui Ericsson detiene una partecipazione pari al 49%) ed Erifin S.p.A. (in cui Ericsson detiene una partecipazione pari al 49%).

A sua volta, l'Emittente è parte del Gruppo Ericsson Svezia. L'Emittente è impegnata nell'implementazione e nella distribuzione sul mercato italiano dei prodotti e dei servizi del Gruppo Ericsson Svezia nonché – in generale – nella realizzazione della politica produttiva individuata da quest'ultimo con particolare riferimento al mercato nazionale italiano.

b.2.2 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di Ericsson sottoscritto e versato è pari a Euro 12.870.000 suddiviso in 25.740.000 di azioni ordinarie del valore di Euro 0,50 ciascuna. Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

La seguente tabella indica gli azionisti che possiedono azioni Ericsson con diritto di voto in misura superiore al 2%, sulla base delle risultanze del verbale dell'assemblea di Ericsson del 29 aprile 2004:

Azionisti	Numero azioni Ericsson	% capitale sociale Ericsson
LM Ericsson	18.420.668	71,564%
Iniziative Mobiliari Immobiliari S.p.A.	840.000	3,263%
Fidelity Management Research Company	522.940	2,032%
Altri	5.956.392	23,141%

Inoltre, si segnala che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra gli azionisti di Ericsson che abbia rilevanza ai fini dell'Offerta.

Infine, si precisa che non sono state emesse categorie speciali di azioni o strumenti finanziari diversi dotati di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

b.2.3 Organi sociali dell'Emittente

Consiglio di amministrazione

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione di Ericsson è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Gian Luigi Tosato	Milano	31 maggio 1940
Vice Presidente	Mats Gustav Dahlin	Brännkyrka	1 settembre 1954
Consigliere	Innocenzo Cipolletta	Roma	8 dicembre 1941
Consigliere	Per Arne Sandstrom	Nysäshamn	4 ottobre 1947
Consigliere	Giulio Mazzalupi	Civita Castellana (VT)	27 settembre 1940
Consigliere	Andrea Pucci	Napoli	18 febbraio 1941
Consigliere	Marco Schneider	Torino	9 settembre 1949

I membri del consiglio di amministrazione di Ericsson resteranno in carica fino 31 dicembre 2005.

Non esiste un comitato esecutivo.

Collegio sindacale

Lo statuto sociale di Ericsson prevede che la gestione dell'Emittente sia controllata da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Marcello Clausi	Palermo	6 dicembre 1939
Sindaco Effettivo	Luca Galassi	Modena	28 dicembre 1962
Sindaco Effettivo	Amedeo Liberatori	Roma	4 maggio 1948
Sindaco Supplente	Federico Calissano	Genova	23 luglio 1958
Sindaco Supplente	Mauro Grimani	Roma	5 aprile 1964

I membri del collegio sindacale di Ericsson resteranno in carica fino 31 dicembre 2005.

La società di revisione dell'Emittente è PricewaterhouseCoopers.

b.2.4 Andamento recente e prospettive

Andamento recente

Nelle tabelle che seguono sono riportati il conto economico, lo stato patrimoniale ed il rendiconto finanziario consolidati di Ericsson come risultanti dai bilanci al 31 Dicembre 2002 e 31 Dicembre 2003, con la descrizione delle principali voci.

Conto Economico Consolidato	2002	2003
<i>Euro m</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.184,2	1.074,6
Variazione rimanenze prodotti in corso lavor., semilav. e finiti	71,1	(96,4)
Altri ricavi e proventi	217,7	211,9
Totale valore della produzione	1.473,0	1.190,0
<i>% Crescita/(Decremento)</i>	<i>(23,7%)</i>	<i>(19,2%)</i>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(656,0)	(428,1)
Costi per servizi	(303,1)	(319,2)
Costi per godimento di beni di terzi	(139,2)	(99,0)
Costi per il personale	(152,1)	(130,2)
Accantonamenti per rischi	(19,2)	(95,5)
Oneri diversi di gestione	(125,4)	(41,4)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(28,7)	(18,4)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(8,4)	(6,3)
Risultato Operativo ("EBIT")	41,1	52,0
<i>% sui Ricavi</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,8%</i>
Proventi finanziari	59,9	41,6
Interessi e altri oneri finanziari	(78,4)	(43,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,4
Proventi/(Oneri) straordinari netti	33,5	(45,0)
Risultato prima delle imposte	56,2	6,0
Imposte sul reddito d'esercizio	(17,3)	(10,7)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	38,8	(4,7)
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0,1	0,0
Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	39,0	(4,7)

Nel 2003 i ricavi delle vendite e prestazioni sono stati pari a Euro 1.074,6 milioni, rispetto a Euro 1.184,2 milioni nel 2002. Il decremento è dovuto soprattutto al basso livello di investimenti effettuati dalle imprese operanti nel settore delle telecomunicazioni e al ritardo nel lancio delle reti UMTS.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono diminuiti da Euro 656,0 milioni nel 2002 a Euro 428,1 milioni nel 2003. Ciò è principalmente dovuto alla riduzione dei volumi di attività e alla esternalizzazione di alcune attività non strategiche effettuata nel corso del 2003.

La riduzione dei costi del personale da Euro 152,1 milioni nel 2002 a Euro 130,2 milioni nel 2003 è dovuta principalmente alla diminuzione nel numero di dipendenti (1.814 al 31 Dicembre 2003 rispetto a 2.107 al 31 Dicembre 2002).

Gli accantonamenti per rischi pari a Euro 95,5 milioni nel 2003 comprendono Euro 55,0 milioni di accantonamenti effettuati per tenere conto di rischi connessi a crediti per forniture nel mercato della Turchia.

Nel 2003 il risultato operativo è stato pari a Euro 52,0 milioni, rispetto a Euro 41,1 milioni nel 2002. Nel 2003 il margine operativo netto è stato quindi pari al 4,8% rispetto al 3,5% sui ricavi nel 2002.

Nel 2003, i proventi e gli oneri finanziari sono costituiti principalmente da proventi e oneri per differenze cambio e conversione in Euro di poste in valuta (rispettivamente circa Euro 33,1 milioni ed Euro 26,3 milioni). Gli oneri finanziari relativi a indebitamento bancario e indebitamento finanziario di altra natura sono stati pari a Euro 15,2 milioni mentre gli interessi attivi sono stati pari a Euro 4,3 milioni.

Nel 2003, l'utile netto ha risentito di oneri straordinari pari a Euro 45,0 milioni, relativi principalmente a costi legati al processo di ristrutturazione delle attività operative.

Stato Patrimoniale Consolidato	2002	2003
<i>Euro m</i>		
Disponibilità Liquide	89,3	239,1
Ratei e Risconti Attivi	5,5	3,6
Altre Attività Correnti	167,9	294,6
Crediti Verso Clienti	776,6	643,8
Rimanenze	333,2	196,5
Totale Attivo Circolante	1.372,6	1.377,6
Immobilizzazioni Immateriali	17,0	18,8
Immobilizzazioni Materiali	37,1	22,2
Immobilizzazioni Finanziarie	32,4	11,6
Totale Immobilizzazioni	86,5	52,6
Totale Attivo	1.459,1	1.430,1
Ratei e Risconti Passivi	6,8	1,1
Altre Passività Correnti	173,7	220,9
Debiti Verso Fornitori	287,3	239,4
Debiti Finanziari a Breve Termine	52,1	6,5
Debiti Finanziari a Lungo Termine	16,5	17,1
Fondo TFR	26,2	23,2
Fondi per Rischi ed Oneri	148,0	185,2
Patrimonio Netto	748,4	736,7
Totale Passivo	1.459,1	1.430,1

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio del Patrimonio Netto Consolidato di Ericsson al 31 Dicembre 2002 e 2003.

Dettaglio Patrimonio Netto Consolidato	2002	2003
<i>Euro m</i>		
Capitale	12,9	12,9
Riserva Rivalutazione (L.408/90)	18,8	18,8
Riserva Legale	3,1	3,1
Riserva per Azioni Proprie in Portafoglio	0,1	0,1
Altre Riserve:		
Riserva Disponibile	97,4	35,1
Riserva Impegnata per Acquisto di Azioni Proprie	25,0	89,6
Riserva Reinvestimenti nel Mezzogiorno (L.64/86)	5,2	5,2
Riserve e Utili Indivisi di Gruppo	538,4	567,9
Riserva di Consolidamento	8,7	8,7
Utile/(Perdita) dell'Esercizio	39,0	(4,7)
Capitale e Riserve di Terzi	-	-
(Perdita) di Terzi	(0,1)	-
Totale Patrimonio Netto	748,4	736,7

Il Patrimonio Netto Consolidato di Ericsson al 31 dicembre 2003 è pari a Euro 736,7 milioni. Il Patrimonio Netto della società Ericsson al 31 dicembre 2003 è pari a Euro 165,3 milioni di cui Euro 35,1 milioni sono rappresentati dalla riserva disponibile. Nel corso degli ultimi dieci anni Ericsson ha distribuito ogni anno dividendi agli azionisti.

Nel corso degli ultimi tre anni, per far fronte alla crisi del mercato delle telecomunicazioni in Italia e in Europa che ha causato una consistente diminuzione degli investimenti da parte delle società clienti, Ericsson ha perseguito un'attenta politica di gestione delle risorse finanziarie, ivi inclusi un efficiente utilizzo del capitale circolante netto, una progressiva dismissione delle attività non strategiche e una prudente politica di distribuzione dei dividendi, al fine di assicurare la disponibilità di adeguate risorse finanziarie per garantire la continuità aziendale in una situazione di mercato caratterizzato ancora da incertezza.

Tale attenta politica di gestione finanziaria ha contribuito a ridurre il rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri da un livello pari a 1,8 a fine dicembre 2000 a un livello pari a 0,94 a fine dicembre 2003.

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta di Ericsson al 31 Dicembre 2003.

Dettaglio Posizione Finanziaria Netta	2002	2003
<i>Euro m</i>		
Disponibilità liquide	89,3	239,1
Crediti finanziari esigibili entro l'esercizio successivo	13,9	-
Crediti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo	6,4	-
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(0,9)	-
Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	(51,2)	(6,5)
Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo	(16,5)	(17,1)
Posizione Finanziaria Netta Totale	41,0	215,6

Le rimanenze hanno subito una riduzione significativa da Euro 333,2 milioni nel 2002 a Euro 196,5 milioni nel 2003, riconducibile in particolar modo alla diminuzione dei "lavori in corso su ordinazione" e dei "prodotti finiti e merci".

I debiti finanziari a breve termine si sono ridotti in misura significativa nel 2003 in seguito al rimborso di un finanziamento ricevuto da Banca Intesa per Euro 28,2 milioni ed al rimborso di un finanziamento intragruppo con Ericsson Treasury Ireland per Euro 20,0 milioni.

Al 31 Dicembre 2003, Ericsson aveva una Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 215,6 milioni, rispetto a Euro 41,0 milioni nel 2002.

Al 31 Dicembre 2003, l'ammontare residuo dei crediti ceduti attraverso operazioni di *factoring* era di circa Euro 282 milioni, di cui Euro 106,7 milioni ancora non incassati alla fine del 2003.

La tabella seguente illustra il rendiconto finanziario consolidato di Ericsson relativo agli anni 2002 e 2003.

Rendiconto Finanziario Consolidato	2002	2003
<i>Euro m</i>		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	39,0	(4,7)
Ammortamenti Immobilizzazioni Materiali	28,7	18,4
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	8,4	6,3
Variazione Fondi per Rischi ed Oneri	(39,8)	37,2
Variazione Crediti Finanziari	(11,0)	21,3
Riclassificazione Immobilizzazioni	4,5	0,0
Variazione Fondo TFR	(2,6)	(3,0)
Variazione Capitale Circolante Netto	(531,9)	138,5
Flusso di Cassa dell'Attività Corrente	(504,9)	214,0
(Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	(17,0)	(7,2)
Disinvestimenti di Immobilizzazioni Materiali	4,1	1,5
(Investimenti) in Immobilizzazioni Finanziarie	2,3	(0,5)
(Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	(13,8)	(6,7)
Disinvestimenti di Immobilizzazioni Immateriali	1,7	0,8
Flusso di Cassa dell'Attività di Investimento	(22,7)	(12,1)
Variazione Debiti verso Banche	0,5	(0,9)
Variazione Debiti verso Altri Finanziatori	(19,1)	(44,2)
Flusso di Cassa della Gestione Finanziaria	(18,5)	(45,1)
Pagamento Dividendi	(6,2)	(3,6)
Variazioni Patrimonio Netto	2,9	(3,4)
Aumento (Diminuzione) di Liquidità	(549,3)	149,8
<i>Liquidità all'inizio dell'esercizio</i>	<i>638,6</i>	<i>89,3</i>
<i>Liquidità alla fine dell'esercizio</i>	<i>89,3</i>	<i>239,1</i>
<i>Differenza</i>	<i>(549,3)</i>	<i>149,8</i>

Nel 2003, il flusso di cassa dell'attività corrente è stato pari a Euro 214,0 milioni.

Nel 2003 la diminuzione degli impieghi di capitale circolante netto ha generato liquidità pari a Euro 138,5 milioni; ciò è riconducibile principalmente alla già citata riduzione delle rimanenze (che passano da Euro 333,2 milioni nel 2002 a Euro 196,5 milioni nel 2003) e dei crediti verso clienti.

Esclusi gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, gli investimenti totali nel 2003 sono stati pari a Euro 13,9 milioni, di cui Euro 7,2 milioni in immobilizzazioni materiali ed Euro 6,7 milioni in immobilizzazioni immateriali. Nel 2002 gli investimenti totali sono stati pari a Euro 30,8 milioni, di cui Euro 17,0 milioni in immobilizzazioni materiali ed Euro 13,8 milioni in immobilizzazioni immateriali.

Nel 2003 sono stati corrisposti dividendi per Euro 3,6 milioni, rispetto a Euro 6,2 milioni nel 2002.

L'aumento della liquidità è stato pari a Euro 149,8 milioni nel 2003.

Si precisa inoltre che in data 13 maggio 2004 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione trimestrale al 31 marzo 2004, allegata in appendice al presente Documento di Offerta alla Sezione N, Paragrafo N.2.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2003 sono state confermate le attese di diminuzione degli investimenti effettuati nel settore delle telecomunicazioni a causa principalmente delle incertezze sullo scenario macroeconomico mondiale che, oltre ad avere impatti negativi sul settore, hanno influenzato negativamente i ricavi di Ericsson nel 2003.

Il processo di ristrutturazione di Ericsson attualmente in corso, il cui completamento è previsto nel corso del 2004, finalizzato a migliorare la capacità di offerta nonché le competenze tecniche dell'azienda, nonché ad allineare la struttura dei costi al ridotto volume d'affari, dovrebbe permettere a Ericsson di raggiungere i propri obiettivi relativi al mantenimento della leadership nel mercato delle infrastrutture per le reti di telefonia mobile.

Nel 2004, si prevede che gli investimenti effettuati dagli operatori del settore delle telecomunicazioni in Italia si stabilizzino.

Il mercato della telefonia mobile in Italia ha raggiunto una fase di maturità: gli utenti attivi nella telefonia mobile sono circa il 90% della popolazione. Di conseguenza, il futuro sviluppo del mercato delle telecomunicazioni in Italia potrebbe dipendere in larga misura dalla diffusione di applicazioni innovative nella trasmissione video e dati su reti mobili, rese possibili dalla tecnologia 3G.

E' opportuno riportare che, dopo la chiusura dell'esercizio 2003, Ericsson ha acquistato due rami d'azienda operanti nell'ambito dei servizi di progettazione e realizzazione delle reti di telecomunicazioni fisse e mobili. Il prezzo d'acquisto dei due rami è stato pari a circa Euro 41 milioni. Tale acquisizione fa parte di una strategia di rafforzamento del posizionamento di Ericsson nel mercato dei servizi verso gli operatori di telecomunicazioni.

E' utile sottolineare che Ericsson ha storicamente registrato in bilancio un ammontare di accantonamenti in linea con la prassi del settore di riferimento. Tali accantonamenti sono stati determinati in base ad analisi e valutazioni del rischio svolte in relazione ai rischi specifici esistenti al momento delle valutazioni stesse.

Ai fini della predisposizione dei bilanci annuali e infrannuali, tali accantonamenti sono stati oggetto di valutazione e approvazione da parte degli organi amministrativi della società e sono stati assoggettati a specifiche procedure di valutazione da parte dei revisori.

Ogni qual volta tali accantonamenti si siano rivelati esuberanti o limitati, gli amministratori, di concerto con la società di revisione, hanno rivisto le loro valutazioni e di conseguenza modificato il valore dei fondi accantonati.

Ad esempio, come descritto nella relazione trimestrale di Ericsson relativa al trimestre chiuso il 31 marzo 2004 (Appendice N.2), sulla base delle analisi di alcune offerte ricevute relative allo smobilizzo di crediti per forniture in Turchia, è stato deciso di ridurre l'accantonamento pari a Euro 55 milioni a un valore pari a Euro 11 milioni e pertanto riportare come componente positivo di reddito del primo trimestre 2004 l'importo pari a Euro 44 milioni.

B.3 INTERMEDIARI INCARICATI

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle Adesioni attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA – in conformità a quanto previsto dall'articolo 40, comma 7, del Regolamento Emittenti e dall'articolo 4.1.19 del Regolamento di Borsa – è Banca Intesa S.p.A., con sede in Piazza Paolo Ferrari 10, 20121 Milano (**Banca Intesa** o l'**Intermediario Incaricato**) per il tramite della propria controllata Banca Caboto S.p.A..

Banca Intesa opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **Intermediari Depositari**), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolga attività di negoziazione.

Presso l'Intermediario Incaricato sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la documentazione indicata alla Sezione **O**.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto 7.319.332 azioni ordinarie Ericsson (le **Azioni**), del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, pari al 28,436% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentanti l'intero capitale sociale flottante di Ericsson alla data della pubblicazione del Documento di Offerta con l'esclusione, quindi, delle azioni Ericsson già detenute da LM Ericsson alla data della pubblicazione del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente detiene 14.430 azioni proprie, rappresentanti lo 0,056% del capitale sociale di Ericsson. Tali azioni proprie detenute dall'Emittente potranno essere conferite all'Offerta. In particolare – come già anticipato alla Sezione **A**, Paragrafo **A.7** – al 31 dicembre 2003 nel portafoglio di Ericsson risultavano 14.000 azioni proprie del valore di Euro 0,50 per un controvalore di Euro 109.000 a seguito degli effettuati nel corso dell'esercizio 1996 in linea con quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 1996. Inoltre nel corso degli ultimi tre mesi (ed in particolare dal 15 gennaio 2004 al 26 aprile 2004) l'Emittente ha acquistato n. 13.664 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,303. Nel medesimo periodo, d'altra parte, l'Emittente ha altresì venduto n. 13.234 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,601. Pertanto, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, Ericsson ha visto aumentare il proprio portafoglio di n. 430 azioni proprie. Le operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie Ericsson avvenute nel corso del 2004 sono motivate dal fatto che in data 15 gennaio 2004 l'Emittente ha acquisito, presso Borsa Italiana, la qualifica STAR delle proprie azioni. In considerazione di tale qualifica, Ericsson ha incaricato il proprio *specialist* (Banca Finnat Euramerica S.p.A.) di effettuare operazioni di acquisto e vendita di azioni Ericsson sul mercato, in modo da sostenere la liquidità del titolo.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Offerente, LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato direttamente o indirettamente da quest'ultima, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, acquistassero Azioni al di fuori dell'Offerta. A tale riguardo si precisa che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene Azioni e che ogni operazione di acquisto o vendita di azioni Ericsson sarà effettuata nell'osservanza di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura e liberamente trasferibili all'Offerente, e di godimento regolare (1 gennaio 2004, in considerazione anche dello stacco del dividendo in data 24 maggio 2004). **A tal riguardo, si precisa che la distribuzione del dividendo pari ad Euro 0,04997 per ogni azione Ericsson deliberata dall'assemblea dei soci di Ericsson in data 29 Aprile 2004 sarà a favore dell'Aderente anche nel caso in cui – al momento del pagamento di tale dividendo previsto per il 27 maggio 2004 con data di stacco al 24 maggio 2004 – le Azioni siano già state conferite all'Offerta.**

C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE

Le Azioni rappresentano una percentuale pari al 28,436% del capitale sociale dell'Emittente equivalente alla totalità delle azioni ordinarie di Ericsson non direttamente detenute da LM Ericsson alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrants* o strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione da parte di alcuna autorità.

C.4 MODALITÀ E TERMINI STABILI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

c.4.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio il 24 maggio 2004 e terminerà il 18 giugno 2004, salvo proroga. Le Adesioni possono essere presentate ogni Giorno Valido tra le ore 8:00 e le ore 17:35.

c.4.2 Modalità e termini di Adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta al prezzo stabilito dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 4.1.19, secondo comma, del Regolamento di Borsa. Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le Adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso la Borsa Italiana (**l'Intermediario Negoziatore**), tramite inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le Adesioni sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione. I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato all'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Le Adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori dovranno essere sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela. Tali Adesioni, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini dell'applicazione della determinazione, della percentuale di adesione all'Offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

In particolare, i titoli rinvenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'accettazione dell'Offerta da parte degli Aderenti (o del relativo rappresentante dotato dei necessari poteri) è consentita per tutta la durata del Periodo di Adesione, salvo proroga comunicata dall'Offerente ai sensi dell'articolo 40 Regolamento Emittenti.

L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, ottavo comma del Regolamento Emittenti, che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio.

c.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione l'Intermediario Incaricato comunicherà a Borsa Italiana in ciascun Giorno Valido i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente depositate.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

c.5.2 Informazioni al pubblico

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione **M**, entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento. Le indicazioni in merito all'eventuale obbligo di lanciare l'Offerta Residuale ed all'esercizio del Diritto di Acquisto saranno contenute nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

Le informazioni relative all'avveramento o all'eventuale esercizio della rinuncia ad una o più delle condizioni di cui al precedente Paragrafo **A.1** saranno rese note dall'Offerente dandone comunicazione scritta a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento o all'eventuale esercizio della rinuncia delle condizioni nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

c.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa solo sul mercato italiano, unico mercato regolamentato in cui le Azioni sono negoziate. L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Ericsson diversi da LM Ericsson.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa – né direttamente, né indirettamente (tramite il sistema postale, ogni mezzo di scambio utilizzato nel commercio internazionale od altri mezzi comunque relativi a strumenti finanziari) – negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, né in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti Autorità (congiuntamente, gli **Altri Paesi**). Ciò include, senza limitazioni, ogni trasmissione via fax, posta elettronica, telex, telefono e Internet.

Conseguentemente, nessuna copia di qualsiasi documento inerente all'Offerta potrà essere spedita, o in qualunque modo trasmessa o distribuita negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

I soggetti che riceveranno tali documenti (fra cui, senza limitazioni, custodi, *trustees* ed assegnatari) non potranno distribuire, o comunque spedire, detti documenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e non potranno utilizzare il sistema postale degli Stati Uniti d'America, o qualsiasi altro mezzo di comunicazione, per qualsiasi finalità collegata all'Offerta.

Qualsiasi proposta di Adesione che tragga origine da una violazione diretta od indiretta di tali restrizioni sarà ritenuta invalida.

Il presente Documento di Offerta non costituisce sollecitazione all'investimento e nessuna adesione da parte di un soggetto residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi sarà accettata.

L'Offerta è diretta solo a soggetti non residenti nel Regno Unito o che abbiano esperienza professionale in materia di operazioni di investimento finanziario, e l'Offerta potrà essere accettata solo da tali soggetti. I soggetti residenti nel Regno Unito privi della necessaria esperienza professionale in materia di operazioni di investimento finanziario non dovranno fare affidamento o intraprendere alcuna azione sulla base delle informazioni contenute nel presente Documento di Offerta.

C.7 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle seguenti condizioni, come già stabilito nel precedente Paragrafo **A.1**:

- (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti – alla CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, non si siano verificati mutamenti economici, politici o dei mercati finanziari di natura straordinaria e/o, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli che possano alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario dell'Emittente e/o del Gruppo Ericsson Svezia e/o il Gruppo Ericsson Italia rispetto a documenti od informazioni diffusi alla data del 4 maggio 2004, data della comunicazione a CONSOB ai sensi dell'articolo 102 TUF;
- (ii) che le Adesioni raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente – in esito all'Offerta ed agli Acquisti Fuori Offerta – di arrivare a detenere più del 18,436% del capitale sociale dell'Emittente, pari a 4.745.332 azioni Ericsson, rappresentanti il 64,833% delle Azioni (la **Soglia Minima**), così che l'Offerente arrivi a detenere – congiuntamente a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson – una partecipazione pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni (i) e (ii) di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione scritta a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della

condizione nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

La facoltà di rinuncia alla condizione di cui al precedente punto (ii) si giustifica in considerazione del fatto che LM Ericsson detiene già il controllo dell'Emittente e che, pertanto, l'acquisto di ulteriori azioni dell'Emittente faciliterebbe la realizzazione degli obiettivi e dei programmi meglio descritti alla Sezione G, Paragrafi g.3.3 e g.3.4.

Si segnala che qualora una od entrambe condizioni di cui sopra non si verificassero e l'Offerente non si avvallesse della facoltà di rinuncia, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari aderenti all'Offerta per il tramite degli intermediari autorizzati al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcun strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, LM Ericsson, che indirettamente detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente e risulta essere socio di controllo dell'Emittente, possiede 18.420.668 azioni ordinarie di Ericsson, corrispondenti al 71,564% del capitale sociale di Ericsson.

Infine, alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente possiede 14.430 azioni ordinarie di Ericsson, pari allo 0,056% del capitale sociale (per ulteriori informazioni, si confronti la Sezione A, Paragrafo A.7 e Sezione C, Paragrafo C.1).

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI USUFRUTTO O PEGNO OVVERO ULTERIORI IMPEGNI AVENTI A OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

L'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni relativi a strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 DETTAGLI SUL CORRISPETTIVO E CRITERI ADOTTATI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il corrispettivo dell'Offerta sarà interamente versato in contanti e sarà pari a Euro 32,00 per ciascuna Azione (il **Corrispettivo**).

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro 234.218.624,00 (il **Corrispettivo Massimo**).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato sulla base di diverse metodologie di valutazione, che sono descritte nei paragrafi seguenti.

1) Andamento storico del prezzo del titolo Ericsson sul MTA

Al fine della determinazione del Corrispettivo, è stato analizzato l'andamento storico del prezzo del titolo Ericsson sul MTA in diversi periodi temporali.

La scelta di diversi periodi di riferimento da un lato permette di neutralizzare l'effetto di oscillazioni di breve periodo del prezzo e dall'altro fa sì che i prezzi di riferimento di Ericsson riflettano informazioni ricevute dal mercato sulla *performance* della società nel corso di un periodo significativo di tempo.

La tabella che segue indica la media semplice e la media ponderata per i volumi del prezzo del titolo Ericsson durante i periodi di un mese, tre mesi, sei mesi, e un anno precedenti il 23 Aprile 2004 incluso, ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente l'avviso inviato il 26 Aprile 2004 da LM Ericsson a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti), con la dichiarazione dell'intenzione da parte di LM Ericsson di lanciare l'Offerta attraverso una società di diritto italiano appositamente costituita.

Periodo di riferimento	Prezzo Medio Ponderato ⁽¹⁾	Prezzo Medio Semplice
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
1 mese (dal 24 Marzo al 23 Aprile 2004)	26,19	25,97
3 mesi (dal 26 Gennaio al 23 Aprile 2004)	25,89	25,52
6 mesi (dal 24 Ottobre 2003 al 23 Aprile 2004)	24,12	22,94
12 mesi (dal 24 Aprile 2003 al 23 Aprile 2004)	22,59	21,09

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ Media, ponderata per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali di riferimento

2) Multipli di mercato delle società quotate comparabili

Il valore di Ericsson è stato inoltre analizzato tenendo in considerazione i multipli di mercato di società quotate comparabili. In base a tale metodologia, il valore del capitale di una società viene calcolato applicando i multipli di mercato di società quotate comparabili ad alcune grandezze rilevanti di natura reddituale della società oggetto di valutazione.

In sintesi, tale metodologia è costituita da tre fasi:

- Identificazione di un gruppo di società comparabili,
- Identificazione dei multipli di mercato rilevanti,
- Applicazione dei multipli di mercato rilevanti e determinazione del valore.

Identificazione di un gruppo di società comparabili

Le società comparabili sono selezionate in base al loro grado di somiglianza con la società oggetto di valutazione, in relazione ad aspetti come il settore di mercato, le caratteristiche operative e la dimensione. A tale proposito, esistono poche società direttamente comparabili con Ericsson. Si è infatti ritenuto di non includere nel campione le società multinazionali che operano a livello globale nel settore delle telecomunicazioni, tra cui la stessa LM Ericsson, per via della sostanziale differenza da un punto di vista operativo e dimensionale con l'Emittente, nonché per l'elevato livello di diversificazione (geografica e operativa) delle attività di gruppi come Nokia, Siemens, Alcatel, etc.

Sulla base delle caratteristiche dell'attività di Ericsson, l'analisi si è quindi focalizzata su società che forniscono soluzioni e apparecchiature per le reti nel settore delle telecomunicazioni in Europa con caratteristiche simili a quelle dell'Emittente. Le società comparabili identificate sono le seguenti:

- Sirti (Italia): uno dei maggiori operatori in Italia nella progettazione e realizzazione di reti e sistemi di telecomunicazione,
- Amper (Spagna): uno dei principali operatori in Spagna nella realizzazione di sistemi di comunicazione per applicazioni civili e militari (progettazione di reti, realizzazione di software e sistemi di rete).

Identificazione dei multipli di mercato rilevanti

Considerata la natura dell'attività svolta da Ericsson e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, i seguenti multipli sono stati considerati nella valutazione di Ericsson:

- EV/Sales (rapporto tra Enterprise Value e Ricavi);
- EV/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value ed EBITDA);
- EV/EBIT (rapporto tra Enterprise Value ed EBIT);
- P/E (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Utile Netto).

I multipli per le società comparabili sono stati calcolati in base ai seguenti dati e definizioni:

- La Capitalizzazione di Mercato è stata calcolata come prodotto tra il numero totale delle azioni ed il prezzo per azione al 23 Aprile 2004.

- L'Enterprise Value è stato calcolato come somma tra la Capitalizzazione di Mercato (calcolata come sopra) ed il valore più recente della Posizione Finanziaria Netta (debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide). Per Sirti la Posizione Finanziaria Netta è stata rettificata al fine di escludere la liquidità generata dalle operazioni di *factoring* su crediti.
- Grandezze di natura reddituale (Ricavi, EBITDA, EBIT, Utile Netto) dell'anno 2003.

Applicazione dei multipli di mercato rilevanti e determinazione del valore

La tabella seguente indica i multipli di mercato del campione di società comparabili selezionate.

Società	Paese	Capitalizzazione di mercato <i>Euro m</i>	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
			2003	2003	2003	2003
Sirti	Italia	418,0	0,62x	5,7x	6,4x	21,1x
Amper	Spagna	116,9	0,54x	8,4x	13,5x	>100x
Media		267,5	0,58x	7,1x	10,0x	n.s.

Nota: Prezzi al 23 Aprile 2004

Fonte: Bloomberg e bilanci delle società

Per la determinazione del valore delle azioni di Ericsson in base alla metodologia dei multipli di mercato, sono stati utilizzati i Ricavi, l'EBITDA e l'EBIT riportati nel 2003 e la Posizione Finanziaria Netta al 31 Dicembre 2003. Non è stato considerato l'utile netto poiché nel 2003 Ericsson ha registrato una perdita netta consolidata pari a Euro 4,7 milioni. La Posizione Finanziaria Netta di Ericsson è stata rettificata al fine di escludere la liquidità generata da operazioni di *factoring* su crediti, pari a Euro 175,7 milioni al 31 Dicembre 2003 (considerando un totale di crediti ceduti con la formula *pro soluto* pari a circa Euro 282 milioni, di cui circa Euro 106,7 milioni non ancora incassati alla fine del 2003), giungendo ad un valore rettificato per la Posizione Finanziaria Netta di Euro 39,9 milioni a fini valutativi.

L'applicazione dei multipli medi delle società comparabili alle grandezze di natura reddituale di Ericsson determina diversi valori per il capitale azionario di Ericsson, come evidenziato nella tabella che segue.

Parametro di valutazione	Base di valutazione	Multiplo Medio	Enterprise Value	Debito Netto/ (Cassa)	Equity Value	Azioni in circolazione (m)	Valore per azione
			=				
			-				
			=				
Ricavi 2003	1.074,6	0,58x	620,4	(39,9)	660,3	25,7	25,7
EBITDA 2003	76,7	7,1x	543,7	(39,9)	583,5	25,7	22,7
EBIT 2003	52,0	10,0x	517,8	(39,9)	557,7	25,7	21,7

In base alla metodologia dei multipli di mercato, il valore del capitale azionario di Ericsson è compreso tra Euro 557,7 milioni e 660,3 milioni, che implica un valore per azione compreso tra Euro 21,7 e 25,7.

3) Sintesi della determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo implica i seguenti premi in relazione al prezzo del titolo Ericsson sul MTA nei periodi rispettivamente di un mese, tre mesi, sei mesi e un anno precedente l'avviso inviato il 26 Aprile 2004 dall'Offerente a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti), con la dichiarazione dell'intenzione da parte di LM Ericsson di lanciare l'Offerta attraverso una società di diritto italiano appositamente costituita.

Periodo di riferimento	Premio vs. Prezzo Medio Ponderato ⁽¹⁾	Premio vs. Prezzo Medio Semplice
1 mese (dal 24 Marzo al 23 Aprile 2004)	22,2%	23,2%
3 mesi (dal 26 Gennaio al 23 Aprile 2004)	23,6%	25,4%
6 mesi (dal 24 Ottobre 2003 al 23 Aprile 2004)	32,7%	39,5%
12 mesi (dal 24 Aprile 2003 al 23 Aprile 2004)	41,6%	51,8%

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ Media, ponderata per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali di riferimento

I premi sopra riportati sono calcolati in relazione a periodi precedenti il (e inclusivi del) 23 Aprile 2004, ultimo giorno di quotazione del titolo Ericsson prima dell'avviso inviato il 26 Aprile 2004 a Borsa Italiana e a CONSOB, ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti, con la dichiarazione dell'intenzione da parte di LM Ericsson di lanciare l'Offerta attraverso Dina Italia.

Come già ricordato, la scelta di diversi periodi di riferimento da un lato permette di neutralizzare l'effetto di oscillazioni di breve periodo del prezzo e dall'altro fa sì che i prezzi di riferimento di Ericsson riflettano informazioni ricevute dal mercato sulla *performance* della società nel corso di un periodo significativo di tempo.

In base ai multipli di mercato delle società quotate comparabili, il valore implicito per azione di Ericsson è compreso tra Euro 21,7 ed Euro 25,7.

L'Offerta sottintende un valore del capitale azionario complessivo di Ericsson pari a circa Euro 823,7 milioni, calcolato moltiplicando il Corrispettivo per il numero complessivo di azioni emesse da Ericsson.

Le diverse metodologie di valutazione presentate non includono la metodologia del DCF (*Discounted Cash Flow*) in quanto, alla data del Documento di Offerta, non erano disponibili proiezioni economiche e finanziarie circa l'andamento pluriennale futuro delle attività di Ericsson.

4) Il comunicato dell'Emittente e l'analisi di Banca Finnat

Come già evidenziato alla Sezione A, Paragrafo A.2, il comunicato dell'Emittente riporta l'opinione dissenziente di uno dei membri del Consiglio di Amministrazione nonché azionista di minoranza che detiene una percentuale pari allo 0.7% del capitale sociale di Ericsson, il quale ha dichiarato di esprimersi in senso contrario all'Offerta, anche in rappresentanza dei "soci fondatori". In particolare,

nella suddetta dichiarazione di dissenso, si fa riferimento alla valutazione del titolo Ericsson effettuata da Banca Finnat Euramerica S.p.A., disponibile per la consultazione sul sito *internet* di Borsa Italiana.

Banca Finnat Euramerica S.p.A. (**Finnat**), operatore specialista sulle azioni ordinarie Ericsson S.p.A., ha pubblicato nel mese di Aprile 2004 due analisi sul titolo Ericsson, una il 14 Aprile e una il 28 Aprile, la seconda immediatamente successiva alla data di annuncio dell'Offerta. Tali analisi non sono state prese in considerazione dall'Offerente nella determinazione del Corrispettivo in quanto, *inter alia*, si è ritenuto che (i) siano basate su ipotesi di crescita e di redditività delle attività di Ericsson non in linea con l'andamento atteso del settore di riferimento, (ii) la valutazione implicita di mercato di Ericsson sia stata basata su confronti con i multipli di operatori di telecomunicazioni globali, società considerate non comparabili con Ericsson che, anche a detta degli analisti di Finnat, è società puramente commerciale e non ha la proprietà del know-how tecnologico, e (iii) la valutazione della posizione finanziaria netta non sia stata depurata dagli effetti delle operazioni di factoring effettuate.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella seguente riporta una sintesi dei principali indicatori relativi al conto economico e allo stato patrimoniale di Ericsson per gli esercizi 2002 e 2003.

<i>Milioni di Euro, esclusi i dati per azione espressi in Euro</i>	2002	2003
Dividendi (a) <i>per azione</i>	3,6 0,14	1,3 0,05
Risultato Operativo delle Attività Ordinarie (b) <i>per azione</i>	16,7 0,65	25,0 0,97
Risultato Operativo Netto (c) <i>per azione</i>	39,0 1,51	(4,7) (0,18)
Cash Flow (d) <i>per azione</i>	75,9 2,95	20,0 0,78
Patrimonio Netto (e) <i>per azione</i>	748,5 29,08	736,7 28,62
Numero di azioni emesse (milioni)	25,7	25,7

(a) Dividendi di competenza dell'anno

(b) Utile Netto (Perdita) Consolidato +/- Proventi Straordinari Netti (al netto delle imposte stimate in base ad un'aliquota fiscale annuale pari al 34%)

(c) Utile Netto (Perdita) Consolidato dopo l'utile di pertinenza degli azionisti di minoranza

(d) Utile Netto (Perdita) Consolidato prima dell'utile di pertinenza degli azionisti di minoranza + ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali

(e) Patrimonio Netto del Gruppo (esclusi gli azionisti di minoranza)

Fonte: Bilanci Ericsson

Sulla base del Corrispettivo e dei risultati di Ericsson nel 2003, i seguenti multipli sono stati calcolati:

- EV/Sales (rapporto tra Enterprise Value e Ricavi);
- EV/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value ed EBITDA);
- EV/EBIT (rapporto tra Enterprise Value ed EBIT);

- P/E (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Utile Netto).

Tali multipli sono stati confrontati con i dati corrispondenti relativi al campione di società comparabili del settore che sono state selezionate, come indicato nella tabella che segue.

Società	Corrispettivo per azione	Numero di azioni	Capitalizzazione di mercato implicita	+ Debito Netto*/ (Liquidità)	= Enterprise Value	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
	<i>Euro</i>	<i>m</i>	<i>Euro m</i>	<i>Euro m</i>	<i>Euro m</i>	2003	2003	2003	2003
Ericsson	32,0	25,7	823,7	(39,9)	783,8	0,73x	10,2x	15,1x	neg
Sirti	1,9	220,0	418,0	(11,8)	406,2	0,62x	5,7x	6,4x	21,1x
Amper	4,2	27,9	116,9	(5,1)	111,8	0,54x	8,4x	13,5x	>100x

* Debito Netto rettificato a fini di valutazione per escludere la liquidità generata da operazioni di factoring su crediti

Nota: Prezzi di Sirti e Amper al 23 Aprile 2004

Fonte: Bloomberg e bilanci delle società

I multipli EV/Sales, EV/EBITDA ed EV/EBIT sono stati calcolati sulla base dell'Enterprise Value al 23 Aprile 2004. Il multiplo P/E è stato calcolato in base alla capitalizzazione di mercato al 23 Aprile 2004.

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA PER OGNUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELLA TRANSAZIONE

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media aritmetica mensile ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi del titolo Ericsson negli ultimi dodici mesi precedenti il 23 Aprile 2004 incluso, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'avviso inviato il 26 Aprile 2004 da LM Ericsson a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti) con la dichiarazione dell'intenzione da parte di LM Ericsson di lanciare l'Offerta attraverso una società di diritto italiano appositamente costituita.

Mese	Prezzo Medio Ponderato ⁽¹⁾
	<i>Euro</i>
Maggio-03	18,18
Giugno-03	18,77
Luglio-03	20,48
Agosto-03	19,39
Settembre-03	20,29
Ottobre-03	19,83
Novembre-03	19,86
Dicembre-03	19,68
Gennaio-04	23,14
Febbraio-04	26,06
Marzo-04	25,17
Aprile-04 ⁽²⁾	26,53

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ *Media ponderata per i volumi giornalieri*

⁽²⁾ *dal 1 al 23 Aprile 2004*

E.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Si segnala che alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta l'Emittente deteneva in portafoglio presso Banca Finnat Euramerica S.p.A. n. 14.430 azioni proprie al prezzo medio di carico pari ad Euro 24,673986.

Si rileva inoltre che, come indicato alla precedente Sezione C, Paragrafo C.1, nel corso degli ultimi tre mesi l'Emittente ha acquistato 13.664 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,303. Nel medesimo lasso di tempo l'Emittente ha altresì venduto 13.234 azioni proprie al prezzo medio lordo di Euro 25,601. Le operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie Ericsson avvenute nel corso del 2004 sono motivate dal fatto che in data 15 gennaio 2004 l'Emittente ha acquisito, presso Borsa Italiana, la qualifica STAR delle proprie azioni. In considerazione di tale qualifica, Ericsson ha incaricato il proprio *specialist* Banca Finnat Euramerica S.p.A. di effettuare operazioni di acquisto e vendita di azioni Ericsson sul mercato, in modo da sostenere la liquidità del titolo.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DALL'OFFERENTE

Negli ultimi due anni, l'Offerente non ha effettuato alcuna operazione di compravendita relativa agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo Giorno di Borsa Aperta dalla chiusura del Periodo di Adesione (il **Giorno di Pagamento**), e quindi il 23 giugno 2004.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento cadrà il terzo Giorno di Borsa Aperta dalla chiusura del Periodo di Adesione, come modificato, e sarà annunciato da Dina Italia nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione, pubblicato sul quotidiano indicato alla sezione **M**.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Qualora le condizioni di cui al precedente Paragrafo **A.1** non si siano verificate, e l'Offerente non vi abbia espressamente rinunciato, le Azioni saranno restituite ai rispettivi Aderenti entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell'Offerta e, quindi, fino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli Aderenti non potranno cedere tali Azioni, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali delle stesse. A tal riguardo, si precisa che la distribuzione del dividendo pari ad Euro 0,04997 per ogni azione Ericsson deliberata dall'assemblea dei soci di Ericsson in data 29 Aprile 2004 sarà a favore dell'Aderente anche nel caso in cui – al momento del pagamento di tale dividendo previsto per il 27 maggio 2004 con data di stacco al 24 maggio 2004 – le Azioni saranno già state conferite all'Offerta.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il Corrispettivo verrà pagato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale – per il tramite degli Intermediari Depositari – provvederà a pagare gli Aderenti o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi.

L'obbligo di Dina Italia di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, Dina Italia ha vincolato l'importo di Euro 237.312.000,00 – superiore al Corrispettivo Massimo – in un deposito insistente sul conto bancario acceso dalla stessa Dina Italia presso ABN AMRO Bank N.V.

Amsterdam Branch, irrevocabilmente ed incondizionatamente vincolato al pagamento del Corrispettivo.

Dina Italia ha inoltre conferito ad ABN AMRO Bank N.V. un mandato irrevocabile ed incondizionato affinché provveda ad accreditare all'Intermediario Incaricato l'intero controvalore delle Azioni che saranno conferite all'Offerta secondo le procedure indicate nel Documento di Offerta, affinché l'Intermediario Incaricato possa a propria volta accreditare agli Aderenti – anche per il tramite degli Intermediari Depositari – il Corrispettivo rispettivamente dovuto.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto relativa all'intero capitale sociale di Ericsson non ancora detenuto – alla data di pubblicazione del Documento di Offerta – da LM Ericsson, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle relative disposizioni regolamentari applicabili.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente non ancora detenuto da LM Ericsson e – eventualmente anche attraverso una successiva Offerta Residuale o l'esercizio del Diritto di Acquisto – alla revoca delle azioni ordinarie Ericsson dalla quotazione sul MTA.

Attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca delle azioni Ericsson dalla quotazione, il Gruppo Ericsson Svezia, attraverso l'Offerente si propone di perseguire l'attuazione dei programmi indicati al successivo Paragrafo **G.3** e in particolare di continuare il processo di ristrutturazione globale del Gruppo Ericsson Svezia.

g.2.2 Modalità di finanziamento

L'Offerta sarà interamente finanziata tramite risorse proprie dell'Offerente. A tal fine si precisa che l'Offerente vanta un capitale sociale di Euro 120.000,00 ed una riserva sovrapprezzo azioni pari ad Euro 237.192.000,00.

G.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g.3.1 Programmi relativi all'attività

L'Offerta è motivata dalla volontà del Gruppo Ericsson Svezia di continuare a semplificare la struttura del gruppo riducendo il numero delle controllate quotate in Borsa. Per la stessa motivazione si è proceduto ad offerte pubbliche agli azionisti di minoranza nelle controllate in Brasile nel 1998 e in Messico nel 1995. Ericsson è l'unica controllata del Gruppo Ericsson Svezia ancora quotata in borsa. L'intenzione di LM Ericsson è di concentrare la quotazione delle proprie azioni in un numero limitato di mercati borsistici (Stoccolma, Londra ed il NASDAQ negli Stati Uniti d'America).

Il Gruppo Ericsson Svezia opera in Italia da 86 anni. Il mercato italiano è importante per il Gruppo. Il Gruppo Ericsson Svezia conferma il proprio impegno in Italia, mercato all'avanguardia nell'introduzione delle più innovative tecnologie a banda larga e multimediali, comprese quelle Edge e UMTS.

g.3.2 Programmi di ristrutturazione aziendale

Il Gruppo Ericsson Svezia intende proseguire e completare i processi di ristrutturazione implementati dal Gruppo Ericsson Italia nel corso degli ultimi anni, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza delle proprie operazioni, l'offerta dei propri prodotti e le proprie competenze nel mercato delle telecomunicazioni. La necessità di riorganizzare l'insieme delle competenze interne dell'azienda deriva dai profondi mutamenti intervenuti nel mercato delle apparecchiature di telecomunicazioni ed in particolare dalle opportunità di mercato attese nell'area dei servizi di rete e dell'integrazione di sistema.

Inoltre, l'Offerente darà pieno appoggio e supporto ad Ericsson nel corso del processo di integrazione delle operazioni acquisite nel corso dei primi tre mesi dell'anno 2004 (e cioè alcune attività del Gruppo Infotel Italia). Tale acquisizione è parte della strategia che mira a rinforzare il marchio Ericsson in relazione ai servizi offerti agli operatori di servizi di telecomunicazioni ed a riorganizzare le attività di *network rollout* (gestione ed amministrazione di reti informatiche) per incrementare l'efficienza.

Per realizzare tali processi di ristrutturazione, sebbene nessuna decisione definitiva sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente intende procedere al delisting delle Azioni anche attraverso la fusione dell'Emittente nell'Offerente, qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

La realizzazione di tale fusione comporterebbe l'attribuzione agli azionisti dell'Emittente di azioni non quotate dell'Offerente, in sostituzione delle proprie azioni ordinarie Ericsson quotate invece sul MTA, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento nel futuro. A tal fine, il lancio dell'Offerta rappresenta una modalità trasparente nei confronti degli azionisti di minoranza di Ericsson, così che questi ultimi possano – con parità di trattamento e considerando i futuri piani del Gruppo Ericsson Svezia di cui al presente Paragrafo **G.3** – vendere le proprie Azioni.

g.3.3 Futuri piani di investimento e di ristrutturazione aziendale

Come già rilevato, l'anno 2003 ha confermato una diminuzione degli investimenti effettuati dagli operatori di servizi di telecomunicazioni causata dalle incertezze della difficile congiuntura economica globale e dal suo impatto negativo sull'industria delle telecomunicazioni. In un mercato maturo quale quello italiano, l'attenzione degli operatori sui valori di KPI ("Key Performance Indicators") finanziario ed il ritardo incontrato dal lancio dei servizi di telefonia mobile "di terza generazione" (UMTS/"3G") hanno causato una significativa diminuzione degli investimenti effettuati. Infatti, soltanto Hutchinson, con il marchio "3", ha lanciato un servizio commerciale di 3G in Italia, mentre i restanti operatori hanno concentrato i propri sforzi al fine di massimizzare il rientro degli investimenti effettuati, ritardando perciò il lancio di tale servizio alla seconda metà del 2004. Tali eventi hanno generato la già menzionata diminuzione delle vendite Ericsson registrata nel 2003.

L'Offerente ritiene che, nel corso dell'anno 2004, gli investimenti effettuati dai fornitori di servizi di telecomunicazione italiani si stabilizzeranno. Le strategie ed i programmi appena descritti dovranno essere supportati da investimenti in materia di ricerca e sviluppo al fine di consentire ad Ericsson di conservare la propria posizione di mercato nel settore della infrastrutture di telefonia mobile.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non si prevede che i programmi di ristrutturazione aziendale di cui alla presente Sezione **G** abbiano alcun impatto significativo sui livelli occupazionali dell'Emittente.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non esistono specifici programmi relativi alla struttura del capitale di Ericsson.

Alla data della pubblicazione del presente Documento di Offerta, non vi sono ulteriori programmi oltre a quelli citati in questo paragrafo.

g.3.4 Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e modifiche dello statuto sociale

Qualora all'esito dell'Offerta o dell'Offerta Residuale ovvero attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, si dovesse determinare la revoca delle azioni ordinarie di Ericsson dalla quotazione sul MTA, saranno adottate le deliberazioni necessarie per adeguare lo statuto sociale dell'Emittente (o della società risultante dalla fusione per incorporazione di Ericsson nell'Offerente) al nuovo *status* di società non quotata.

G.4 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO

g.4.1 Offerta Residuale

Se, a seguito della presente Offerta e degli eventuali Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente – congiuntamente a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson – venisse a detenere almeno 23.166.000 più una azione Ericsson, rappresentanti una partecipazione pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, l'Offerente promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi degli articoli 108 e 109 del TUF (l'**Offerta Residuale**).

Si precisa al riguardo che, in tale ipotesi, si verranno a creare i presupposti per l'applicazione dell'articolo 109 del TUF, ed i soggetti di cui sopra saranno quindi solidalmente tenuti a promuovere l'eventuale Offerta Residuale. Tale obbligo solidale sarà assolto dalla stessa Dina Italia, la quale terrà per l'effetto manlevati e indenni i soggetti di cui al paragrafo precedente.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF e ai sensi dall'articolo 50 del Regolamento Emittenti. A tal fine, è necessario notare che:

- (i) ai sensi dell'articolo 50, comma 3 del Regolamento Emittenti, per la determinazione del prezzo dell'Offerta Residuale CONSOB tiene conto, tra l'altro, del corrispettivo dell'Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Ericsson nel corso dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente;
- (ii) ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora fossero conferite in adesione almeno il 70% delle Azioni oggetto dell'Offerta, CONSOB determinerà il prezzo dell'Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati.

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Ericsson dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo Giorno di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire all'Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

g.4.2 Diritto di Acquisto

Se, a seguito della presente Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta – o dell'eventuale Offerta Residuale – l'Offerente, insieme a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson, venisse a detenere almeno 25.225.200 più una azione Ericsson, rappresentanti una partecipazione pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si riserva sin d'ora la facoltà di esercitare il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). Se l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto anche del Corrispettivo, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Ericsson nel corso dell'ultimo semestre.

Qualora il Diritto di Acquisto sorga a seguito dell'Offerta, l'Offerente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2) e Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie di Ericsson dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI

H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA

Alla data del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente ovvero dei suoi amministratori che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta.

H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

L'Offerente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del Documento di Offerta, non ha effettuato, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate, alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Alla data del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) un compenso forfettario di Euro 50.000,00 ed una commissione aggiuntiva variabile compresa tra lo 0,08% e lo 0,125% del controvalore delle Azioni conferite all'Offerta (quest'ultima

commissione verrà corrisposta solo al raggiungimento di determinate soglie di adesione) a favore dell'Intermediario Incaricato;

- (b) una commissione dello 0,15% del controvalore delle Azioni conferite all'Offerta, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, agli Intermediari Depositari che intrattengono un conto con i titolari di azioni ordinarie Ericsson apportate all'Offerta. Tale commissione sarà regolata da Banca Intesa, anche per il tramite di Banca Caboto S.p.A., alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha a oggetto la totalità delle azioni ordinarie Ericsson non detenute da LM Ericsson alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Milano, Viale Majno n. 17;
- (ii) la sede legale di Ericsson, Via Anagnina n. 203, Roma;
- (iii) la sede legale di Banca Intesa, Direzione Capital Markets, Piazza Paolo Ferrari n. 10, Milano;
- (iv) la sede legale di Borsa Italiana, Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Il Documento di Offerta è altresì reperibile nel sito Internet www.ericsson.it.

L'avviso di ricevimento del provvedimento con cui la CONSOB autorizza la pubblicazione del Documento di Offerta, la pubblicazione dello stesso e la sua consegna all'Intermediario Incaricato, e gli elementi essenziali dell'Offerta saranno pubblicati anche su "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza".

N. APPENDICE

N.1 Comunicazione approvata dal consiglio di amministrazione di Ericsson ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF.

N.2 Relazione trimestrale di Ericsson relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2004.

O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente, presso Borsa Italiana nonché presso l'Intermediario Incaricato:

- (i) il bilancio di esercizio di Ericsson relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (ii) il bilancio consolidato del Gruppo Ericsson Italia relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

P. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Dina Italia, con sede in Milano, Viale Majno 17.

Dina Italia dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Dina Italia S.p.A.

Ragnar Bäck

(Amministratore Unico)

APPENDICE N.1

Comunicazione approvata dal consiglio di amministrazione di Ericsson ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA ERICSSON S.P.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (**il TUF**) e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la **Consob**) con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (**il Regolamento Emittenti**).

* * *

Il Consiglio di Amministrazione della Ericsson S.p.A. (**Ericsson o l'Emittente**) nella riunione tenutasi in data 16 maggio 2004 presso la sede sociale in Roma, Via Anagnina, 203, presenti cinque consiglieri su sette nelle persone dei Signori: Gian Luigi Tosato Presidente, Innocenzo Cipolletta, Giulio Mazzalupi, Andrea Pucci, Marco Schneider (assenti giustificati i Consiglieri Mats Dahlin e Per-Arne Sandstrom, dirigenti della LM Ericsson), presente alla riunione l'intero Collegio Sindacale nelle persone dei Signori: Marcello Clausi (Presidente), Amedeo Liberatori (Sindaco Effettivo) Luca Galassi (Sindaco Effettivo), con il voto favorevole di quattro Consiglieri e il voto contrario del Consigliere Marco Schneider, che ha rilasciato una dichiarazione (che è parte integrante del presente comunicato), ha approvato il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, 3° comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria (**l'Offerta**) promossa in data 4 maggio 2004 dalla società Dina Italia S.p.A. (**l'Offerente**) sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non possedute dalla Telefonaktiebolaget LM Ericsson (**LM Ericsson**) e costituenti l'intero capitale flottante dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito mandato al Presidente Gian Luigi Tosato per adempiere tutto quanto richiesto dalla sopracitata normativa in relazione al presente comunicato, nonché ad apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che dovessero essere richieste dalla Consob.

* * *

In data 26 aprile 2004, la LM Ericsson ha diramato un avviso ai sensi dell'articolo 114 del TUF, con il quale ha informato il mercato circa la sua intenzione di promuovere, attraverso una società di diritto italiano appositamente costituita e da essa interamente controllata, un'offerta pubblica d'acquisto volontaria, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della Ericsson non possedute da LM Ericsson, che costituiscono l'intero capitale flottante della Ericsson.

Successivamente, in data 4 maggio 2004, l'Offerente ha trasmesso all'Emittente il comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37, 2° comma, del Regolamento Emittenti (**il Comunicato**), contenente una descrizione delle condizioni e delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione della Ericsson, convocato per gli adempimenti di sua competenza, nella predetta riunione ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato, i cui termini essenziali vengono qui di seguito sinteticamente riportati.

1. L'Offerta ha ad oggetto n. 7.319.332 azioni ordinarie della Ericsson (**le Azioni**) del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, pari al 28,436% del capitale sociale, costituenti la totalità del capitale sociale flottante dell'Emittente alla data del Comunicato, dedotte quelle che l'Offerente, LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato direttamente ed indirettamente dal LM Ericsson, dovessero eventualmente acquistare al di fuori dell'Offerta nell'osservanza di quanto disposto dagli articolo 41 e 42 del Regolamento Emittenti (**gli Acquisti fuori Offerta**).
2. L'Offerente è una società di diritto italiano, interamente partecipata da Ericsson Holding International B.V., che è a sua volta indirettamente interamente controllata da LM Ericsson, società di diritto svedese, capogruppo del Gruppo Ericsson. LM Ericsson, alla data del Comunicato, risulta titolare del 71,564% del capitale sociale dell'Emittente, mentre l'Offerente non detiene alcuna azione dell'Emittente.
3. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:
 - (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso - ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Emittenti - a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione all'Offerta, non si siano verificati mutamenti economici, politici o dei mercati finanziari di natura straordinaria e/o, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli che possano alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario dell'Emittente e/o del Gruppo Ericsson Svezia e/o del Gruppo Ericsson Italia rispetto a documenti od informazioni diffusi sino alla data del Comunicato;
 - (ii) che le adesioni all'Offerta raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente – in esito all'Offerta e agli acquisti fuori Offerta – di arrivare a detenere più del 18,436% del capitale sociale dell'Emittente, pari a n. 4.745.332 azioni Ericsson, rappresentanti il 64,833% delle Azioni (la **Soglia Minima**) cosicché l'Offerente arrivi a detenere – congiuntamente a LM Ericsson e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da LM Ericsson - una partecipazione pari ad almeno il 90% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione scritta a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione all'Offerta, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della condizione nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente il giorno di pagamento.
4. Il corrispettivo offerto per ciascuna delle Azioni (il **Corrispettivo**) – che sarà regolato in contanti – è pari a Euro 32,00. Il Corrispettivo rappresenta un premio del 19,2% rispetto al prezzo di riferimento delle Azioni al 23 aprile 2004, ultimo giorno di quotazione prima dell'avviso in data 26 aprile 2004, inviato ai sensi dell'articolo 114 del TUF, del 23,2% sulla

media nel mese precedente al 23 aprile compreso, del 25,4% sulla media nel trimestre precedente, del 39,5% sulla media nel semestre precedente, del 51,8% sulla media nell'anno precedente. Il controvalore Massimo dell'Offerta, nel caso di adesione pari al 100%, sarà pari a Euro 234.218.624,00 (il **Corrispettivo Massimo**).

L'Offerta è finanziata con mezzi propri del Gruppo Ericsson. L'Offerente ha vincolato una somma corrispondente al Corrispettivo Massimo, in un deposito presso ABN AMRO Bank N.V. Amsterdam Branch, a garanzia esclusiva, irrevocabile ed incondizionata dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagare il Corrispettivo.

5. L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale flottante dell'Emittente e - eventualmente anche attraverso una successiva offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108 del Testo Unico (**l'Offerta Residuale**) e l'esercizio del diritto di acquisto previsto dall'art. 111 del Testo Unico di acquistare le residue Azioni in circolazione (il **Diritto di Acquisto**) - alla revoca della quotazione delle Azioni.

Pertanto, ove l'Offerente venisse a detenere, unitamente alle azioni detenute dalla LM Ericsson, una partecipazione nell'Emittente che fosse superiore al 90% delle azioni ordinarie di Ericsson non ripristinerà il flottante, promuovendo invece un'Offerta Residuale. Inoltre, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale Offerta Residuale), l'Offerente venisse ad essere titolare, congiuntamente alla LM Ericsson, di una partecipazione che fosse superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso si è riservata la facoltà di esercitare il Diritto d'Acquisto.

L'Offerente intende procedere alla revoca della quotazione delle Azioni anche mediante fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente qualora in esito all'Offerta non si fossero verificate le condizioni per la promozione dell'Offerta Residuale, o per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

6. L'Offerta è motivata dalla volontà di LM Ericsson di continuare a semplificare la struttura del gruppo riducendo il numero delle controllate quotate in Borsa, come già avvenuto in altri Paesi.

L'Emittente è l'unica controllata del gruppo Ericsson ancora quotata in Borsa. E' intenzione di LM Ericsson di concentrare la quotazione delle proprie azioni in un numero limitato di mercati.

LM Ericsson ha confermato che proseguirà il proprio forte impegno in Italia, mercato all'avanguardia nell'introduzione delle più innovative tecnologie di TLC.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad una valutazione delle motivazioni dell'operazione quali dichiarate dall'Offerente nel Comunicato.

Il Consiglio condivide, con il dissenso di Marco Schneider, l'esigenza dichiarata dall'Offerente di portare avanti il processo di semplificazione della struttura del Gruppo per consentire una maggiore flessibilità decisionale ed operativa ed agevolare così il raggiungimento degli obiettivi strategici

dell'Emittente. L'integrazione dell'Emittente nel Gruppo Ericsson risulta invero necessaria per fronteggiare l'attuale situazione competitiva del mercato di riferimento.

E' opinione che i programmi dell'Emittente possano essere più efficacemente studiati e realizzati tramite lo status di società a capitale concentrato, piuttosto che ad azionariato diffuso, migliorando la tempestività nel cogliere le opportunità di mercato. La Ericsson non ha mai fatto ricorso al mercato dei capitali per finanziare le proprie attività, e la revoca della quotazione permetterebbe di ridurre i costi diretti e indiretti legati allo status di società quotata.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare la congruità del Corrispettivo rispetto alla valutazione economica ed alle prospettive di sviluppo della società, ha incaricato UBS Corporate Finance Italia S.p.A. (**I'Advisor**), in qualità di consulente indipendente, di esprimere il proprio parere motivato circa tale congruità.

L'Advisor ha emesso la sua Fairness Opinion - allegata al presente comunicato nel testo in lingua inglese, con relativa traduzione in lingua italiana - esaminata e discussa dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione sopra menzionata.

Il Consiglio, tenuto conto del parere dell'Advisor ed in considerazione di elementi quali l'andamento del titolo negli ultimi mesi, il premio implicito nel prezzo dell'offerta - in linea o superiore rispetto a quelli riscontrati per operazioni similari - l'applicazione ai dati reddituali dell'Emittente dei multipli di mercato di società comparabili, l'attività prevalentemente commerciale dell'Emittente, con il dissenso di Marco Schneider, ritiene congruo il corrispettivo offerto, pari a Euro 32,00 per Azione.

Il Consiglio pertanto non intende procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF.

* * *

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, si precisa che Ericsson non possiede azioni dell'Offerente e detiene n. 14.430 azioni proprie.

Nella tabella seguente si riportano, con il dettaglio dei relativi possessi, i nominativi degli Amministratori che detengono azioni ordinarie dell'Emittente.

Possessore	Carica	N. di azioni	% capitale sociale
Gian Luigi TOSATO	Presidente CdA	15	0,00
Mats DAHLIN	Vice presidente -		
Per Arne SANDSTROM	Consigliere	-	
Innocenzo CIPOLLETTA	Consigliere	-	
Giulio MAZZALUPI	Consigliere	-	
Andrea PUCCI	Consigliere	-	
Marco SCHNEIDER	Consigliere	192.778	0,749
Marcello CLAUSI	Presidente Collegio Sindacale		
Amedeo LIBERATORI	Sindaco Effettivo	-	
Luca GALASSI	Sindaco Effettivo	-	

Si precisa altresì che non sono stati deliberati compensi ad Amministratori e Sindaci di Ericsson a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2003.

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del predetto bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, reca il dettaglio degli emolumenti corrisposti agli amministratori dell'Emittente nel periodo 1° gennaio 2004 – 15 maggio 2004.

**Schema relativo alle informazioni sui compensi agli Amministratori e Direttori generali
Ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob 11971/99**

Esercizio 2004						
SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI CORRISPOSTI DAL 1/1/2004 AL 17/5/2004			
			EURO			
COGNOME E NOME	CARICA RICOBERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
TOSATO Gian Luigi	Pres. C.d.A.	27.06.2003 31.12.2005				a) 28.405,30
MATS Dahlin	Vice Presidente C.d.A.	27.06.2003 31.12.2005				
CIPOLLETTA Innocenzo	Consigliere	27.06.2003 31.12.2005				
SCHNEIDER Marco	Consigliere	27.06.2003 31.12.2005				
SANDSTROM Arne	Consigliere	29.04.2004 31.12.2005				
MAZZALUPI Giulio	Consigliere	27.06.2003 31.12.2005				
PUCCI Andrea	Consigliere	27.06.2003 31.12.2005				

a) Studio legale

Non è costituito un Comitato Esecutivo.

Il Consiglio di Amministrazione segnala che non risultano all'Emittente patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF.

Non risultano ulteriori fatti di rilievo rispetto a quelli di cui è stata data informazione nella relazione trimestrale al 31 marzo 2004, approvata il 13 maggio scorso, tra i quali si segnala la riduzione da 55 MEuro a 11 MEuro dell'accantonamento a fondo rischi garanzie finanziarie, iscritto dalla Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. al 31.12.2003 a fronte del rischio sulla garanzia rilasciata a Ericsson Credit, relativa al finanziamento di Dollari 139 milioni verso l'operatore turco TT & TIM, con conseguente rilascio al Conto Economico del primo trimestre 2004 dell'importo di 44 MEuro.

Qualora, successivamente alla data del Comunicato dell'Emittente, si dovessero verificare fatti che assumono rilevanza ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ne verrà dato tempestivo aggiornamento tramite apposito comunicato.

* * * * *

Dichiarazione resa dall'Ing. Marco Schneider

Io sottoscritto, Marco Schneider, Membro del Consiglio di Amministrazione della Ericsson S.p.a. in rappresentanza dei soci fondatori, ritengo la proposta di OPA a € 32.00 altamente offensiva per i soci fondatori e profondamente lesiva degli interessi dei soci di minoranza, per i seguenti motivi:

- Gli elementi emersi nel corso dell'ultima Assemblea degli Azionisti (eccessivi accantonamenti, cessione affrettata e penalizzante della partecipazione in Sony Ericsson Mobile Communications Italy S.p.A. ecc.) mi portano a ritenere, ora che sono venuto a conoscenza dell'ipotesi di un disegno premeditato, che il comportamento dell'azionista di maggioranza sia stato strumentale ad una offerta non congrua.
- La Banca Finnat (incaricata dalla stessa Ericsson S.p.A. a svolgere l'attività di operatore specialista sulle azioni ammesse al segmento STAR) ha attribuito al titolo in tempi non sospetti (2 settimane prima dell'annuncio dell'OPA) un "fair value" prudenziale di € 56,54
- L'attuale valore di mercato superiore al prezzo dell'OPA testimonia l'orientamento degli investitori verso un più elevato valore della Società
- Il valore del patrimonio netto contabile (consolidato), unitamente alle migliorate prospettive di mercato annunciate dal Management, confermano un valore attribuibile a ciascuna azione superiore al livello fissato dall'OPA
- Le valutazioni espresse dalla banca incaricata (UBS) sono sorprendentemente influenzate dalle informazioni fornite dai rappresentanti degli azionisti di maggioranza e comunque non sono condivise dalle altre importanti banche d'affari, opportunamente contattate da un gruppo di azionisti di minoranza.

- Sono in completo disaccordo con le valutazioni fornite dall'Advisor incaricato.

Dott. Ing. Marco Schneider

* * * * *

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Prof. Avv. Gian Luigi Tosato)

Roma 17 maggio 2004

Allegati:

A. Fairness Opinion redatta da UBS Corporate Finance Italia S.p.A. (in lingua inglese)

B. Traduzione in italiano della Fairness Opinion redatta da UBS Corporate Finance Italia S.p.A.

ALLEGATO A AL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

To:
The Board of Directors
Ericsson - Società per Azioni
Via Anagnina, 203
00040 Morena – Roma
Italy

For the attention of:
Prof. Gian Luigi Tosato
Chairman

Strictly Private & Confidential

May 15, 2004

Dear Sirs,

We understand that L.M. Ericsson AB (the "**Offeror**") is proposing to enter into a transaction whereby the Offeror will offer to acquire all of the ordinary shares of Ericsson S.p.A. (the "**Company**") not already owned by the Offeror. Pursuant to the terms of the draft tender offer document dated 3 May 2004 (the "**Offer Document**"), the Offeror will make a cash tender offer in the amount of €32.00 per share (the "**Consideration**") for all the 28.811% of the issued and outstanding ordinary shares of the Company that it does not own (the "**Offer**"), (the "**Transaction**").

Pursuant to the terms of our engagement letter dated 5 May 2004, you have requested UBS Corporate Finance Italia S.p.A ("**UBS**") to provide you with an opinion as to the fairness from a financial point of view of the Consideration to be received by the holders of ordinary shares in the Company that are not currently held by the Offeror (the "**Minority Shareholders**"), (the "**Opinion**").

Our Opinion relates only to the Consideration to be received by the Minority Shareholders as a whole and not to any other financial or other terms of the proposed Transaction. At your direction, we have not been asked to, nor do we, offer any opinion as to the material terms of the Offer or the form of the Transaction. Furthermore, the opinion we express herewith is not and should not be considered as an indication or recommendation to accept or reject the Offer.

In determining our Opinion we have:

- a) used such customary valuation methodologies as we have deemed necessary or appropriate for the purposes of this Opinion and based on the level of information available to us on the Company and publicly available on the sector;
- b) reviewed the Offer Document;

- c) reviewed current and historic market prices of the shares of the Company;
- d) reviewed certain publicly available information on companies engaged in businesses comparable to the Company's business, and the reported market prices for such companies' shares;
- e) reviewed certain publicly available terms of similar transactions involving companies comparable to the Company and similar public tender offer transactions in the Italian market;
- f) discussed with members of the management of the Company the financial forecasts prepared and provided by them, the past and current business operations of the Company, as well as its financial condition, future prospects and operations;
- g) reviewed certain publicly available information on the industry and the market relevant to the Company's business operations;
- h) participated in certain discussions with members of the management of the Company to discuss certain aspects of the Transaction; and
- i) considered such other matters as we have deemed necessary or appropriate for the purposes of this Opinion.

We have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of the information, either written or oral, that was publicly available or was furnished to us by the Company, or otherwise reviewed by us for the purposes of this Opinion, and we have not assumed and we do not assume any responsibility or liability therefore. We have also assumed that all governmental, regulatory or other consents and approvals necessary for the consummation of the Transaction will be obtained without any material adverse effect on the Company and the Transaction. In formulating this Opinion, we have relied on management forecasts and guidance. We have not made any independent valuation of the physical assets of the Company. Our Opinion is based on the economic, regulatory, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect this Opinion, which we are under no obligation to update, revise or reaffirm.

With regard to the above assumptions and reliance, we note, *inter alia*, that:

- Management have confirmed to us that the forecasts we have been provided with are an accurate bottom up budget for 2004, reliable projections for 2005 and 2006 and indicative estimates for 2007 and 2008; and
- Management have confirmed that all the commercial or financial transactions envisaged between the Company and the Offeror have been fairly and accurately reflected in the 2004-2008 forecasts and will be conducted and are expressed on an arm's length basis.

We have discussed the assumptions and the qualifications of our Opinion with you and with other members of the management of the Company.

We have assumed, amongst other things, that the budget for 2004, the projections for 2005 and 2006 and the estimates for 2007 and 2008, provided to us by the Company, although not officially approved by the Company's board of directors, represent the most recent forecasts of the financials of the Company and they have been prepared with due care and attention according to the strategy agreed by the Company's board of directors and, where applicable, consistently with the planning methodology used by the Company's management in the ordinary course of business.

We have also relied upon the management of the Company as to the reasonableness and achievability of the financial and operating forecasts (and the assumptions and bases therefor) provided to us by the Company and as discussed with the Company we have assumed that such forecasts were reasonably prepared on a basis reflecting the best currently available estimates and judgements of the management of the Company and that such projections and forecasts will be realised in the amounts and time periods contemplated thereby.

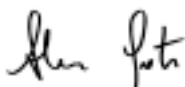
Based on and subject to the foregoing, it is our Opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be received by the Minority Shareholders as a whole is fair from a financial point of view.

UBS, as part of its investment banking business, is engaged in the valuation of businesses and their securities in connection with mergers and acquisitions, issues of securities and other purposes.

UBS is acting for the Board of the Company solely in connection with the provision of this Opinion. From time to time, UBS AG and its affiliates may have maintained banking relationships with the Company or the Offeror for their own account or for the account of customers, and accordingly they may at any time hold long or short positions in the Company's or the Offeror's securities.

This letter and the Opinion is provided solely for the benefit of the Board of the Company in connection with and for the purposes of their consideration of the Transaction and is not on behalf of, and shall not confer rights or remedies upon and does not constitute a recommendation by UBS to, any holder of securities of the Company or any other person other than the members of the Board of the Company. This letter may not be used for any other purpose, or be reproduced (other than for the Board), disseminated or quoted at any time and in any manner without the specific prior written consent of UBS. This letter is not addressed to and may not be relied upon by any third party for any purpose whatsoever.

Yours faithfully
UBS Corporate Finance Italia S.p.A.



Alessandro Foti
Amministratore Delegato



Roberto Isolani
Amministratore Delegato

ALLEGATO B AL COMUNICATO DELL'EMITTENTE



TRADUZIONE

UBS Corporate Finance Italia S.p.A.
Via Santa Margherita 16
I-20121 Milano
Tel. +39-02-725 271

www.ubs.com

La presente costituisce una traduzione dell'originale lettera inglese, che è l'unico documento rilasciato da UBS relativamente all'operazione. In caso di eventuali discrepanze tra il testo inglese e la traduzione italiana, sarà il primo a prevalere

Consiglio di Amministrazione
Ericsson - Società per Azioni
Via Anagnina, 203
00040 Morena – Roma
Italia

All'attenzione di:
Prof. Gian Luigi Tosato
Presidente

Riservata e Confidenziale

15 maggio 2004

Egregi Signori,

Abbiamo appreso che L.M. Ericsson AB (l'“**Offerente**”) sta valutando la possibilità di effettuare un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Ericsson S.p.A. (la “**Società**”) che non siano già detenute dall'Offerente. Secondo quanto previsto nella bozza del documento di offerta datato 3 maggio 2004 (il “**Documento di Offerta**”), l'Offerente si impegna a versare un corrispettivo in contanti pari a Euro 32,00 (il “**Corrispettivo**”) per ciascuna delle azioni che costituiscono il 28,811% del capitale sociale della Società emesso e circolante non già detenute dall'Offerente (l'“**Offerta**”), (l'“**Operazione**”).

Secondo quanto previsto nella lettera di incarico del 5 maggio 2004, avete richiesto che UBS Corporate Finance Italia S.p.A. (“**UBS**”) Vi prepari un parere sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta che verrà corrisposto ai possessori delle azioni ordinarie della Società che non siano già detenute dall'Offerente (gli “**Azionisti di Minoranza**”), (il “**Parere**”).

Il Parere fornito da UBS è riferito unicamente al Corrispettivo dell'Offerta che verrà versato agli Azionisti di Minoranza. Esso non considera alcun aspetto, finanziario o meno, dell'Operazione. Non è stato da Voi richiesto, né è nostra intenzione fornire, un parere relativamente alle condizioni dell'Offerta o alla modalità dell'Operazione. Inoltre, il Parere da noi fornito non è da considerarsi, e tanto meno non deve essere in alcun modo considerato, come un'indicazione o una raccomandazione ad accettare o rifiutare l'Offerta.

Nel rendere il nostro Parere abbiamo:

- a) utilizzato le metodologie di valutazione da noi ritenute necessarie o più opportune per l'oggetto di questo Parere, e ci siamo basati sulle informazioni di pubblico dominio e su quelle messe a nostra disposizione dalla Società;



- b) analizzato il Documento di Offerta;
- c) analizzato l'andamento storico e corrente dei prezzi di mercato del titolo della Società;
- d) analizzato alcune informazioni di pubblico dominio su società operanti in settori comparabili a quello in cui opera la Società, ed i prezzi di mercato delle azioni di tali società;
- e) analizzato alcune informazioni di pubblico dominio su operazioni che hanno riguardato società comparabili alla Società e su offerte pubbliche di acquisto, simili all'Operazione nel mercato Italiano;
- f) discusso con alcuni membri del management della Società i dati previsionali da questi preparati e a noi forniti, l'operatività attuale e passata della Società, nonché le sue condizioni finanziarie e le prospettive future;
- g) analizzato alcune informazioni di pubblico dominio sul settore e sul mercato di rilievo per l'operatività della Società;
- h) preso parte a discussioni con alcuni membri del management della Società per discutere alcuni aspetti dell'Operazione, e
- i) tenuto in considerazione ulteriori elementi da noi ritenuti necessari o appropriati per gli scopi del presente Parere.

La nostra analisi si è basata su informazioni, scritte e orali, di pubblico dominio o espressamente forniteci dalla Società o in ogni caso da noi esaminate ed elaborate per la preparazione del presente Parere, presumendo e facendo affidamento sull'accuratezza e sulla completezza delle stesse. Non ci assumiamo pertanto alcun obbligo o responsabilità al riguardo. Abbiamo, inoltre, presunto che tutte le autorizzazioni governative, regolamentari e qualsiasi altra autorizzazione o approvazione necessaria all'esecuzione dell'Operazione potranno essere ottenute senza che ne consegua alcun effetto pregiudizievole per la Società e per l'Operazione. Nel formulare il presente Parere, abbiamo fatto affidamento sui dati prospettici e sulle indicazioni del management della Società. Non abbiamo effettuato una valutazione indipendente dei beni materiali della Società. Il nostro Parere è basato sulla situazione economica, regolamentare, di mercato e sulle altre situazioni attuali, e sulle informazioni a nostra disposizione, alla data del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero futuri sviluppi o cambiamenti che possono incidere sul presente Parere, non ne conseguirà alcun obbligo da parte nostra di modificare, aggiornare o rilasciare nuovamente detto Parere.

Con riferimento alle assunzioni e presunzioni di cui sopra, rileviamo, *tra l'altro*, che

- Il management ci ha confermato che i dati previsionali che ci sono stati forniti costituiscono, per quanto riguarda il 2004, un accurato budget elaborato con modalità "bottom-up", per quanto riguarda il periodo 2005 e 2006, una serie di previsioni attendibili ed infine, per quanto riguarda il periodo 2007 e 2008, stime indicative;
- Il management ci ha confermato che tutte le operazioni di natura commerciale e finanziaria tra l'Offerente e la Società sono accuratamente riflesse nei dati previsionali 2004 – 2008 e che le stesse verranno effettuate a condizioni di mercato.

Abbiamo discusso le ipotesi e le riserve del nostro Parere con Voi e con altri membri del management della Società.

Abbiamo ipotizzato, tra l'altro, che il budget per il 2004, i dati previsionali per il 2005 e il 2006 e le stime per il 2007 e il 2008 predisposti e forniti dalla Società, sebbene non ufficialmente approvati dal Consiglio di Amministrazione della stessa, rappresentino le stime più recenti ed accurate dei risultati della Società, nonché siano stati preparati con accuratezza ed attenzione e sulla base della strategia approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società e, ove applicabile, in maniera coerente con la prassi di pianificazione adottata dal management della Società nella ordinaria gestione.



Abbiamo, inoltre, fatto affidamento sul management della Società in merito alla ragionevolezza e conseguibilità dei risultati reddituali e finanziari (e sulle ipotesi alla base di questi) inclusi nelle previsioni fornite dalla Società e, come discusso con la Società stessa, abbiamo ipotizzato che tali dati previsionali fossero stati ragionevolmente preparati sulla base delle stime e del giudizio del management della Società e che queste previsioni e proiezioni verranno raggiunti nei tempi e modi indicati nei documenti di cui sopra.

In base a, e fatto salvo, quanto sopra esposto, è nostra opinione, alla data della presente, che il Corrispettivo dell'Offerta che verrà corrisposto alla categoria degli Azionisti di Minoranza sia congruo da un punto di vista finanziario.

UBS, nella propria attività di banca di investimento, svolge attività di valutazione di società e di titoli in operazioni di fusioni e acquisizioni, di collocamento e in altre attività.

UBS è stata incaricata dal Consiglio di Amministrazione della Società con esclusivo riferimento al rilascio del presente Parere. UBS AG e le proprie società affiliate possono aver talvolta intrattenuto relazioni bancarie con la Società o con l'Offerente in proprio o per conto dei propri clienti, e potrebbe pertanto aver detenuto posizioni lunghe o corte su titoli della Società o dell'Offerente.

Questa lettera, ed il Parere in esso contenuto, sono stati predisposti a beneficio esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Società con riferimento ed allo scopo dell'analisi dell'Operazione, e non sono stati, e non danno luogo ad alcun diritto o tutela legale, né rappresentano una raccomandazione da parte di UBS per alcun soggetto che detiene titoli della Società o per alcun soggetto estraneo al Consiglio di Amministrazione della Società.

Questa lettera non può essere utilizzata per altro scopo, riprodotta (se non per il Consiglio di Amministrazione della Società), distribuita o citata in nessun modo o in nessuna circostanza senza il consenso scritto di UBS.

Nessun soggetto diverso da Voi è destinatario del presente Parere né potrà farvi affidamento o utilizzarlo per qualsiasi scopo.

Cordiali saluti,
UBS Corporate Finance Italia S.p.A.

Alessandro Foti
Amministratore Delegato

Roberto Isolani
Amministratore Delegato

APPENDICE N.2

Relazione trimestrale di Ericsson relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2004

Ericsson - Società per Azioni

Relazione trimestrale del 31 MARZO 2004

SOMMARIO

Prospetti contabili

Commento alle principali voci

Andamento gestionale e fatti significativi del periodo

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile

Informazioni economiche al 31 marzo 2004

<i>(Migliaia di Euro)</i>		
	01.01-31.03.2004	01.01-31.03.2003
Valore della produzione		
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	130.550	188.476
- Altri ricavi operativi netti	56.273	50.138
- Variazione delle rimanenze	(18.562)	(40.468)
- Acquisti	(90.094)	(138.522)
- Costo del lavoro	(29.605)	(32.354)
- Ammortamenti	(4.053)	(7.713)
- Accantonamenti	(4.819)	(8.225)
- Altri costi operativi	(3.848)	(4.448)
Risultato operativo	35.842	6.884
Proventi e oneri finanziari		
- Proventi finanziari	6.719	
- Oneri finanziari	(6.050)	
Totale proventi e oneri finanziari	669	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	
Totale proventi e oneri straordinari	(263)	
Risultato prima delle imposte	36.248	

Posizione finanziaria netta

<i>(Migliaia di Euro)</i>		
	31.03.2004	31.12.2003
Attivo patrimoniale		
- Disponibilità liquide	267.572	239.141
Passivo patrimoniale		
- Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	(3.265)	(6.468)
Posizione finanziaria netta a breve	264.307	232.673
- Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo	(17.112)	(17.112)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(17.112)	(17.112)
Posizione finanziaria netta complessiva	247.195	215.561

Note di commento ai Prospetti contabili

Al 31 marzo 2004

Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è rivolta allo sviluppo, installazione e commercializzazione di sistemi ed apparecchiature nel settore delle telecomunicazioni pubbliche e private sia fisse che mobili.

Struttura e contenuto della Relazione trimestrale

La Relazione è stata predisposta in conformità al D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 ed è composta da tre parti:

- Prospetti contabili,
- note di commento ai prospetti,
- andamento gestionale e fatti significativi del periodo.

Area e criteri di consolidamento

L'area di consolidamento include le società delle quali si possiede il controllo (vedi organigramma strutturale). Le società nelle

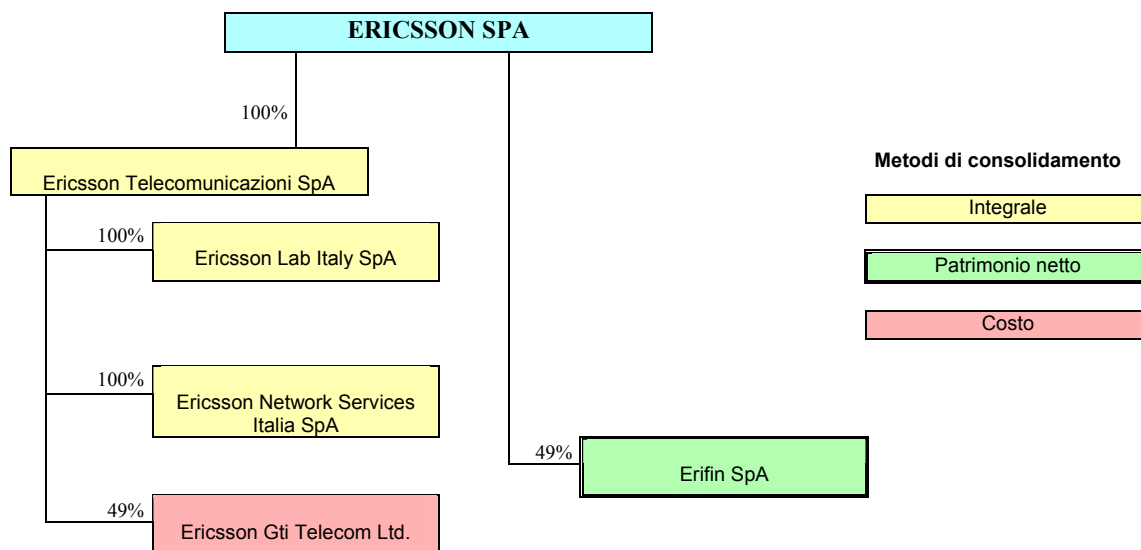
quali la partecipazione è uguale o superiore al 20% e inferiore o uguale al 50% sono valutate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione delle Società Ericsson GTI Telecom Ltd che è stata valutata al costo in quanto non operativa.

Le società nelle quali la partecipazione è inferiore al 20% sono valutate al costo.

Segnaliamo, inoltre, che le partecipazioni in imprese quali Consorzi e società Consortili sono state mantenute a valore di costo, coerentemente con il passato, a prescindere dalla percentuale diretta o indiretta di possesso, in quanto irrilevanti.

Il 18 marzo 2004 è avvenuta la costituzione di una nuova società, denominata Ericsson Network Services Italia SpA, posseduta al 100% dalla controllata Ericsson Telecomunicazioni SpA. Nel mese di marzo la società non era ancora operativa.

Organigramma strutturale del Gruppo al 31 marzo 2004



Principi contabili

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli previsti dal Codice Civile, ovvero della competenza, della prudenza, della prospettiva di funzionamento dell'impresa e del Gruppo nonché della continuità dei criteri di valutazione, interpretati ed integrati con quelli raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (recepiti dalla CONSOB) e, laddove mancanti, con quelli dell'International Accounting Standards Board.

In relazione alle poste più significative, i principi contabili adottati dalle Società del Gruppo sono sostanzialmente invariati rispetto a quelli applicati per l'esercizio precedente.

Andamento gestionale e fatti significativi del periodo

Le telecomunicazioni ed il Gruppo Ericsson in Italia

Pur in presenza delle obiettive difficoltà derivanti dalla perdurante situazione di stallo nel mercato, nel corso del primo trimestre 2004 sono emersi da parte dei principali operatori alcuni segnali positivi.

Sembra infatti delinearsi più chiaramente l'orientamento degli investimenti verso le tecnologie EDGE e UMTS che potrebbe generare una ripresa degli ordinativi.

Il ritardo negli investimenti ha, peraltro, condizionato il volume delle vendite anche nel trimestre qui descritto.

Proseguono le attività di riorganizzazione del Gruppo Ericsson in Italia con l'intento di razionalizzare la struttura ed a rispondere più adeguatamente alle esigenze dei rapporti tecnico commerciali con i clienti.

In tale contesto, nel corso del mese di marzo, la Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. ha costituito una nuova società denominata Ericsson Network Services Italia S.p.A.

Il 31 marzo 2004 la società neo costituita ha acquisito dal gruppo Infotel, con effetto 1 aprile, due rami d'azienda denominati "Radio Implementation" e "Roll out Coordination and Engineering".

In data 19 febbraio 2004 è stata completata la attesa fusione tra il gestore mobile IS-TIM e l'operatore statale di telefonia fissa turca Turk Telecom.

La nuova società è detenuta al 40% da Telecom Italia Mobile S.p.A., al 40% da Turk Telecom ed il restante 20% da IS-Bank.

Da tale operazione conseguiranno notevoli sinergie tra i due operatori; inoltre, è stata significativamente rafforzata la struttura patrimoniale e finanziaria del nuovo soggetto risultante dalla fusione. La positiva conclusione di questa fusione e le valutazioni di istituti finanziari (come descritto più avanti nei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo) hanno consentito di rivedere sulla base delle analisi in esse contenute la valutazione del rischio, riducendo l'accantonamento da 55 Milioni di Euro a 11 Milioni di Euro e pertanto rilasciando al conto economico del primo trimestre l'importo di 44 milioni di Euro.

In relazione al contenzioso fiscale derivante dagli accertamenti ricevuti dalla Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. a seguito della verifica effettuata dalla Polizia Tributaria nel corso del 1999, non vi sono stati ulteriori sviluppi nel corso del primo trimestre 2004.

Commento alle principali voci

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 marzo ammontano a 131 milioni di euro (31.03.2003: 188 milioni di euro).

I ricavi sono totalmente afferenti all'area dei "Sistemi per Operatori di Rete". L'ammontare dei ricavi presenta una diminuzione del 30,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale decremento si è verificato a seguito del citato ritardo negli investimenti da parte di alcuni clienti e da slittamenti temporali nelle accettazioni degli impianti, nonché dalla concentrazione di accettazioni nel quarto trimestre del 2003.

Altri ricavi operativi netti

Gli altri ricavi operativi netti pari a 56 milioni di euro (31.03.2003: 50 milioni di euro); accolgono gli altri ricavi e proventi ed in particolare il periodo in esame è fortemente influenzato dal rilascio a conto economico di fondi per rischi finanziari pari a 44 milioni di Euro.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a 30 milioni di euro (31.03.2003: 32 milioni di euro) e la sua incidenza sul fatturato è pari al 22,7 %.

Il numero dei dipendenti alla fine del periodo è di 1.805 unità contro le 1.814 unità di fine esercizio 2003 con un decremento di 9 unità

rispetto al 31.12.2003.

Dalla acquisizione dei due rami di azienda, menzionati sopra, da parte di Ericsson Network Services Italia SpA è scaturito, a far data dal 1° Aprile 2004 un incremento di 424 dipendenti.

Ammortamenti

Gli ammortamenti del periodo sono pari a 4 milioni di euro (31.03.2003: 8 milioni di euro) si riferiscono ad ammortamenti di beni immateriali per 1 milioni di euro e di beni materiali per 3 milioni di euro.

L'incidenza degli ammortamenti sul fatturato è pari al 3,1%.

Accantonamenti

Gli accantonamenti al 31 marzo 2004 ammontano a 5 milioni di euro (8 milioni 31.03.2003) e sono dovuti a costi che si stima dovranno essere sostenuti a garanzia delle forniture o per il completamento di lavori per i clienti nel corso del periodo per 3 milioni di euro ed all'accantonamento al fondo svalutazione crediti per 2 milioni di euro.

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi assommano a 4 milioni di euro (31.03.2003: 4 milioni) e si riferiscono principalmente ad acquisti di materiali vari di consumo ed oneri diversi di gestione.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2004, pari alla differenza tra il valore e i costi della produzione è pari a 36 milioni di euro, 27,5% del fatturato contro 7 milioni di euro pari al 3,7 % del fatturato al 31.03.2003.

Tale risultato è stato fortemente influenzato dal già citato rilascio di 44 Milioni di Euro dal fondo rischi finanziari. Escludendo l'impatto di tale partita, il risultato operativo sarebbe negativo per 8 Milioni di Euro, pari a 6,2% del fatturato.

Proventi ed oneri finanziari

Al 31 marzo 2004 i proventi finanziari sono pari a 7 milioni di euro, mentre gli oneri finanziari sono pari a 6 milioni di euro.

Proventi ed oneri straordinari

Gli oneri straordinari netti assommano a 0,3 milioni di euro.

Il risultato prima delle imposte al 31 marzo 2004 risulta essere positivo per 36 milioni di

euro.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 evidenzia un'eccedenza (al netto dell'ammontare dei finanziamenti concessi dagli Istituti finanziari pari a 20 milioni di euro) di 247 milioni di euro; 248 milioni presso il sistema bancario e le casse sociali e 19 milioni di euro presso la collegata Erifin S.p.A.. La variazione rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente è dovuta principalmente ad un maggiore ricorso a cessioni di credito che hanno compensato uno sbilancio tra pagamenti ed incassi connaturato all'andamento finanziario del primo trimestre di ogni esercizio.

Le anticipazioni su operazioni di factoring ammontano a 185 milioni di Euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

Come già citato, con effetto 1 aprile 2004, la Ericsson Network Services Italia S.p.A. ha acquisito dal gruppo Infotel due rami d'azienda il cui valore netto complessivo ammonta a circa 41 milioni di Euro, di cui 22 milioni per avviamento.

La nuova società, tramite l'acquisizione dei complessi aziendali, è destinata a svolgere un ruolo strategico nelle attività di Network roll out svolte dalla Ericsson in Italia per i principali clienti.

Per quanto riguarda il fondo rischi garanzie finanziarie iscritto dalla Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. al 31 dicembre 2003 a fronte del rischio sulla garanzia rilasciata a Ericsson Credit relativa al finanziamento di \$ 139 Milioni verso un operatore di telefonia mobile in Turchia, TT & TIM, nel corso degli ultimi mesi sono proseguite le attività volte a rivedere le analisi a suo tempo effettuate per quantificare i rischi relativi.

Negli ultimi giorni sono pervenute alcune offerte da parte di Istituti finanziari di standing internazionale, per l'acquisto pro-soluto dei crediti oggetto della garanzia a suo tempo rilasciata dalla Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. .

Tali offerte saranno attentamente valutate per una eventuale negoziazione.

Le caratteristiche delle offerte ricevute hanno altresì consentito di rivedere sulla base delle analisi in esse contenute la valutazione del rischio, riducendo l'accantonamento da 55

Milioni de Euro a 11 Milioni di Euro e pertanto rilasciando al conto economico del primo trimestre l'importo di 44 milioni di Euro.

E' pervenuta negli ultimi giorni la segnalazione dell'ammissione della Finmek S.p.A. alla procedura di amministrazione controllata. La Ericsson Telecomunicazioni S.p.A. sta procedendo ad assumere informazioni in merito per verificare l'impatto che questa nuova situazione potrebbe determinare sulla situazione dei rapporti commerciali con la Finmek e gli eventuali risvolti economici

Ad oggi non vi sono stati ulteriori eventi occorsi in data successiva al 31 marzo 2004 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

In riferimento ai procedimenti giudiziari nei confronti di Amministratori e Dirigenti di società del Gruppo, non ci sono stati ulteriori sviluppi rispetto a quanto illustrato nelle precedenti relazioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

prof. avv. Gian Luigi Tosato

Ericsson - Società per Azioni - Sede legale in Roma
00040 Morena - Roma Via Anagnina,203
Capitale sociale Euro 12.870.000 i.v.
Iscritta al Tribunale di Roma al n. 2168/59 Reg. Soc.
Iscritta alla C.C.I.A.A. di Roma al n. 220485
Codice Fiscale n. 00404920589
Partita IVA 00883251001

