

**DOCUMENTO DI
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA**
AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58
SU AZIONI ORDINARIE



OFFERENTE



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
N. 4.002.500 azioni ordinarie Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee

CORRISPETTIVO UNITARIO DELL'OFFERTA
Euro 14,680

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dal 26 Maggio 2003 al 27 giugno 2003 estremi inclusi
(dalle ore 8.00 alle ore 16.40)

**CONSULENTE FINANZIARIO E
INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**



L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

MAGGIO 2003

INDICE

| | |
|--|-----------|
| PREMESSA | 4 |
| A. AVVERTENZA | 6 |
| A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA | 6 |
| A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE | 6 |
| A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE | 6 |
| A.4 DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TESTO UNICO | 6 |
| A.5 ADESIONE DELLE SOCIETÀ AZIONISTE DI AIR DOLOMITI INDIRETTAMENTE CONTROLLATE DAL DOTT. DOMENICO ALCIDE LEALI ALL'OFFERTA | 7 |
| B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE | 8 |
| B.1 OFFERENTE | 8 |
| B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale | 8 |
| B.1.2 Costituzione e durata | 8 |
| B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente | 8 |
| B.1.4 Oggetto sociale | 8 |
| B.1.5 Capitale sociale | 8 |
| B.1.6 Principali azionisti | 10 |
| B.1.7 Organi sociali | 12 |
| B.1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente | 13 |
| B.1.9 Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati | 16 |
| B.1.10 Andamento recente | 21 |
| B.1.11 Principali eventi accorsi dopo la chiusura dell'esercizio | 21 |
| B.2 EMITTENTE | 22 |
| B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale | 22 |
| B.2.2 Capitale sociale | 22 |
| B.2.3 Azionariato e controllo | 22 |
| B.2.4 Organi sociali | 23 |
| B.2.5 Andamento recente e prospettive | 24 |
| B.3 INTERMEDIARI | 27 |
| C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE | 28 |
| C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA | 28 |
| C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE | 28 |
| C.3 AUTORIZZAZIONI A CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE | 28 |
| C.4 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI | 28 |
| C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA | 29 |
| C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA | 30 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| D. | NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE | 31 |
| D.1 | INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLA CATEGORIA DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE | 31 |
| D.2 | INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA | 31 |
| E. | CORRISPETTIVO UNITARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE | 32 |
| E.1 | INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE | 32 |
| E.2 | CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON I PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI DELL'EMITTENTE RELATIVI AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI | 34 |
| E.3 | MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA | 36 |
| E.4 | INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ESERCIZIO IN CORSO E NELL'ULTIMO ESERCIZIO | 37 |
| E.5 | INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA | 37 |
| F. | DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO | 38 |
| F.1 | INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO | 38 |
| F.2 | INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO | 38 |
| F.3 | INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO | 38 |
| G. | MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE | 39 |
| G.1 | PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE | 39 |
| G.2 | MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO | 39 |
| G.2.1 | Motivazione dell'operazione | 39 |
| G.2.2 | Modalità di finanziamento | 40 |
| G.3 | INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE | 40 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| G.3.1 | Programmi relativi alla gestione delle attività | 40 |
| G.3.2 | Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento | 41 |
| G.3.3 | Programmi relativi ad eventuali ristrutturazioni | 41 |
| G.3.4 | Modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione | 41 |
| G.3.5 | Modifiche dello statuto sociale | 41 |
| G.4 | OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO | 41 |
| G.5 | INDICAZIONE DELLE RAGIONI SOTTOSTANTI ALLA VOLONTÀ DI RICHIEDERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO DELL'EMITTENTE | 43 |
| H. | EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA | 44 |
| H.1 | INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORO TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E/O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBA RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA | 44 |
| H.2 | INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE AVENTI RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA | 44 |
| H.3 | INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI | 44 |
| I. | COMPENSI AGLI INTERMEDIARI | 45 |
| L. | IPOTESI DI RIPARTO | 46 |
| M. | INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA | 47 |
| N. | APPENDICI | 48 |
| N.1 | COMUNICATO DELL'EMITTENTE | 48 |
| N.2 | PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE DEL GRUPPO LUFTHANSA | 48 |
| O. | DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE | 49 |
| | DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ | 50 |
| | APPENDICE 1 | 51 |
| | APPENDICE 2 | 55 |

PREMESSA

Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento ("**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ("**Offerta**") promossa da Deutsche Lufthansa AG ("**Lufthansa**" o "**Offerente**") ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico**") e del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("**Regolamento**").

Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 4.002.500 azioni ordinarie di Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee ("**Air Dolomiti**" o "**Emittente**") del valore nominale di Euro 1,80 ciascuna ("**Azioni**"), rappresentative di una quota del 48,078% circa del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta detenute da soggetti diversi dall'Offerente.

Si evidenzia che l'ammontare delle Azioni potrebbe ridursi nel caso in cui l'Offerente acquistasse Azioni durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori dalla stessa, nell'osservanza del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento.

Premesse giuridiche dell'Offerta

L'operazione dalla quale discende l'obbligo per l'Offerente di promuovere l'Offerta, può essere così sinteticamente descritta.

Il 6 marzo 2003 Air Dolomiti S.p.A. ("**AD Trento**") - a quella data principale azionista dell'Emittente - ha comunicato la propria volontà di esercitare l'opzione di vendita a Lufthansa, prevista da accordi contrattuali preesistenti, di n. 2.600.000 azioni dell'Emittente, pari ad una quota rappresentativa di circa il 31,231% del capitale di Air Dolomiti.

In conseguenza del perfezionamento, avvenuto il 16 aprile 2003, dell'acquisto delle predette n. 2.600.000 azioni dell'Emittente, l'Offerente - già titolare di n. 1.722.500 azioni di Air Dolomiti - ha ottenuto il controllo esclusivo dell'Emittente. Tale acquisto ha determinato il superamento della soglia stabilita dall'art. 106, comma 1, del Testo Unico - incrementando l'Offerente la propria partecipazione nell'Emittente dal 20,691% al 51,922% - ed ha comportato in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi della normativa vigente.

Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà, per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo in contanti pari ad Euro 14,680.

Il controvalore massimo dell'Offerta è pertanto di Euro 58.756.700,00 ("**Esborso Massimo**"). Per maggiori informazioni in relazione al corrispettivo dell'Offerta si rinvia al successivo paragrafo E.

Adesioni all'Offerta

L'Offerta, rivolta indistintamente a tutti i possessori di Azioni a parità di condizioni, avrà durata dal 26 maggio 2003 al 27 giugno 2003 inclusi, dalle ore 8.00 alle ore 16.40 (“**Periodo di Adesione**”), salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti. Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, né al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento ("**Comunicato**"), contenente ogni dato o notizia significativi per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per la società e per i suoi azionisti, è allegato in appendice al presente Documento di Offerta, come indicato al paragrafo N.

Il Comunicato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 14 maggio 2003.

A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE

L'Offerente, qualora a seguito dell'Offerta - tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione - venisse a detenere una partecipazione nell'Emittente complessivamente superiore al 90%, ma non superiore al 98% del capitale sociale, fin d'ora dichiara che non intende ricostituire il flottante e che, pertanto, promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle azioni Air Dolomiti con diritto di voto ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico. In caso di promozione dell'offerta residuale, il prezzo di offerta sarà determinato da Consob, secondo quanto prescritto dal citato art. 108 del Testo Unico e dall'art. 50 del Regolamento.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana il 16 dicembre 2002 e approvato da Consob con delibera n. 13969 del 5 marzo 2003 ("**Regolamento Borsa**"), in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, le azioni oggetto dell'offerta saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta residuale. Pertanto, a seguito dell'eventuale offerta residuale le azioni Air Dolomiti saranno escluse dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario.

Per maggiori informazioni sul punto si veda il paragrafo G.4.

A.4 DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TESTO UNICO

Qualora, a seguito dell'Offerta o dell'eventuale successiva offerta residuale, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto delle azioni possedute alla data del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione - una partecipazione nell'Emittente complessivamente superiore al 98% del capitale sociale, si riserva di esercitare il diritto di acquisto previsto dall'art. 111 del Testo Unico.

L'Offerente, con la comunicazione dei risultati dell'Offerta, renderà noto, qualora ne sussistano i presupposti, se intende esercitare il diritto di acquisto previsto dall'art. 111 del Testo Unico. Per maggiori informazioni sul punto si veda paragrafo G.4.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore al 98% del capitale sociale, il diritto di acquisto potrà essere esercitato senza procedere all'offerta residuale.

A.5 ADESIONE DELLE SOCIETÀ AZIONISTE DI AIR DOLOMITI INDIRETTAMENTE CONTROLLATE DAL DOTT. DOMENICO ALCIDE LEALI ALL'OFFERTA

Nel caso in cui il Dott. Domenico Alcide Leali, indirettamente titolare di una partecipazione pari al 23,735% del capitale sociale di Air Dolomiti, non aderisse all'Offerta, Lufthansa non arriverebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Air Dolomiti e conseguentemente non si verificherebbe il presupposto per l'offerta pubblica di acquisto residuale indicata sub A.3. In tale caso, tuttavia, qualora, ad esito dell'Offerta residuasse un numero di azioni diffuse tra il pubblico tale da non consentire di mantenere un mercato normale e regolare, Borsa Italiana potrà disporre la revoca dalla quotazione delle azioni Air Dolomiti ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento Borsa.

In relazione a quanto precede l'Offerente dichiara di non essere a conoscenza dell'intenzione delle società indirettamente controllate dal Dott. Domenico Alcide Leali azioniste di Air Dolomiti in relazione all'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft.

L'Offerente è una società per azioni a responsabilità limitata ad azionariato diffuso con sede legale in Von-Gablenz-Straße 2-6, 50679 Colonia, Germania.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stata costituita nel 1953 ed è iscritta presso la pretura (*Amtsgericht*) di Colonia al numero HRB 2168.

L'Offerente è stata costituita per un tempo indeterminato.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società costituita in conformità alla legge tedesca e soggetta al diritto tedesco.

Lo statuto, in conformità al diritto tedesco, non prevede un foro competente nel caso di controversie che coinvolgano la società.

B.1.4 Oggetto sociale

Ai sensi del § 2 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto lo svolgimento dell'attività di trasporto aereo nazionale ed internazionale e di tutte le attività complementari ed annesse alla navigazione aerea civile.

B.1.5 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 976.896.000,00 interamente sottoscritto, suddiviso in n. 381.600.000 azioni nominative senza valore nominale (*Stückaktien*). Le azioni sono quotate su tutti i mercati azionari della Germania.

Il trasferimento delle azioni è soggetto al consenso di Lufthansa, la quale potrà negare il proprio consenso al trasferimento solo nel caso in cui lo stesso comprometta il mantenimento dell'autorizzazione al traffico aereo di Lufthansa sulla base della normativa applicabile.

Ai sensi dello statuto sociale e di quanto stabilito dalla legge tedesca, per completezza vengono di seguito segnalate alcune ulteriori informazioni relative al capitale sociale dell'Offerente.

Capitale autorizzato

L'Assemblea degli azionisti del 19 giugno 2002 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare, in una o più volte, entro il 18 giugno 2007, il capitale sociale per un importo massimo di 200 milioni di Euro, con il consenso del Consiglio di Sorveglianza, mediante emissione di nuove azioni nominative da liberare mediante conferimento in denaro o in natura (Capitale

Autorizzato A). Le azioni di nuova emissione devono, di regola, essere offerte in opzione agli azionisti. Il diritto di opzione può essere escluso per le azioni di nuova emissione che devono essere liberate mediante conferimenti in natura. Il diritto di opzione può inoltre essere escluso limitatamente ad una frazione delle nuove azioni da liberarsi mediante conferimenti in danaro.

L'Assemblea degli azionisti del 16 giugno 1999 ha inoltre attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare, in una o più volte, entro il 15 giugno 2004, il capitale sociale per un importo massimo di 25 milioni di Euro, con il consenso del Consiglio di Sorveglianza, mediante emissione di nuove azioni nominative riservate in sottoscrizione ai dipendenti della società e da liberare mediante conferimenti in denaro, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti (Capitale Autorizzato B).

Capitale condizionato

L'Assemblea ordinaria degli azionisti del 19 giugno 2002 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di emettere, in una o più volte, entro il 18 giugno 2007, obbligazioni al portatore o nominative convertibili in azioni e/o cum warrant per un importo massimo di 1 miliardo di Euro, convertibili in quindici anni. Il capitale sarà aumentato di Euro 97.689.000,00, mediante emissione di un massimo 38.160.000 nuove azioni nominative in modo condizionato. L'aumento di capitale condizionato verrà eseguito solo nella misura in cui i titolari di obbligazioni convertibili in azioni o cum warrant, che saranno emesse da Lufthansa o da una società straniera controllata, direttamente o indirettamente, al cento per cento da Lufthansa, eserciteranno il loro diritto di conversione o di opzione.

Previsioni dell'Aviation Compliance Documenting Act in ordine al capitale sociale

L'Assemblea degli azionisti in data 26 giugno 1997 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni da liberare a fronte di conferimenti in denaro, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti, alle condizioni stabilite dal paragrafo 4 (3) dell'*Aviation Compliance Documenting Act* (*Luftverkehrsnachweissicherungsgesetz*), ai sensi del quale, nel caso in cui (i) il 45% o una percentuale superiore del capitale sociale di Lufthansa o (ii) una partecipazione di controllo, con il significato indicato dal paragrafo 17 della legge che disciplina la società per azioni (*Aktiengesetz*), sia detenuta da un soggetto la cui partecipazione può compromettere il mantenimento delle prerogative previste dal codice dell'aviazione o spettanti a Lufthansa sulla base di accordi esistenti, il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima ha la facoltà, se autorizzato in tal senso dall'Assemblea degli azionisti e con il consenso del Consiglio di Sorveglianza, di aumentare il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni da liberare a fronte di conferimenti in denaro, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti. In tale caso, il prezzo di emissione delle nuove azioni dovrà essere fissato di concerto con il Consiglio di Sorveglianza e non dovrà essere sostanzialmente inferiore alla quotazione di borsa. Un aumento di capitale deliberato in conformità con tale disposizione non potrà superare l'importo del dieci per cento del complessivo capitale nominale di Lufthansa al momento in cui tale provvedimento viene preso.

L'Assemblea degli azionisti in data 26 giugno 1997 ha inoltre attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di intimare agli azionisti di cedere tutte o parte delle proprie azioni, dandone prova alla società, in conformità a quanto stabilito dal paragrafo 5 (2) dell'*Aviation Compliance Documenting Act*, ai sensi del quale, nel caso in cui (i) una partecipazione di controllo, con il significato indicato dal paragrafo 17 della legge che disciplina la società per azioni (*Aktiengesetz*), sia detenuta da un soggetto la cui partecipazione sia in contrasto con il

mantenimento delle autorizzazioni richieste dal diritto della navigazione aerea e (ii) tale contrarietà comprometta il mantenimento di tali autorizzazioni e (iii) nella valutazione del danno potenziale alla società appaia irragionevole porre rimedio a tale situazione facendo ricorso alle misure previste dal paragrafo 4 dell'*Aviation Compliance Documenting Act*, ossia acquistare le proprie azioni o aumentare il capitale come sopra indicato, il Consiglio di Amministrazione di Lufthansa ha la facoltà, se autorizzato in tal senso dall'Assemblea degli azionisti e con il consenso del Consiglio di Sorveglianza, di intimare agli azionisti di cedere tutte o parte delle proprie azioni, dandone prova alla società, nella misura in cui ciò è richiesto per adempiere agli oneri per il mantenimento delle autorizzazioni richieste dal diritto della navigazione aerea e ciò nell'ordine previsto dal paragrafo 5 (3) dell'*Aviation Compliance Documenting Act*, ossia partendo dai soggetti che sono diventati azionisti per ultimi.

B.1.6 Principali azionisti

Ai sensi del richiamato *Aviation Compliance Documenting Act*, l'Offerente è obbligato a pubblicare trimestralmente la composizione del proprio azionariato con un'analisi per nazionalità, al fine di fornire la prova richiesta da accordi bilaterali e da direttive EU che la maggioranza delle azioni Lufthansa è detenuta da soci tedeschi o europei.

Nella tabella che segue è indicata la composizione dell'azionariato dell'Offerente per nazionalità al 31 marzo 2003.

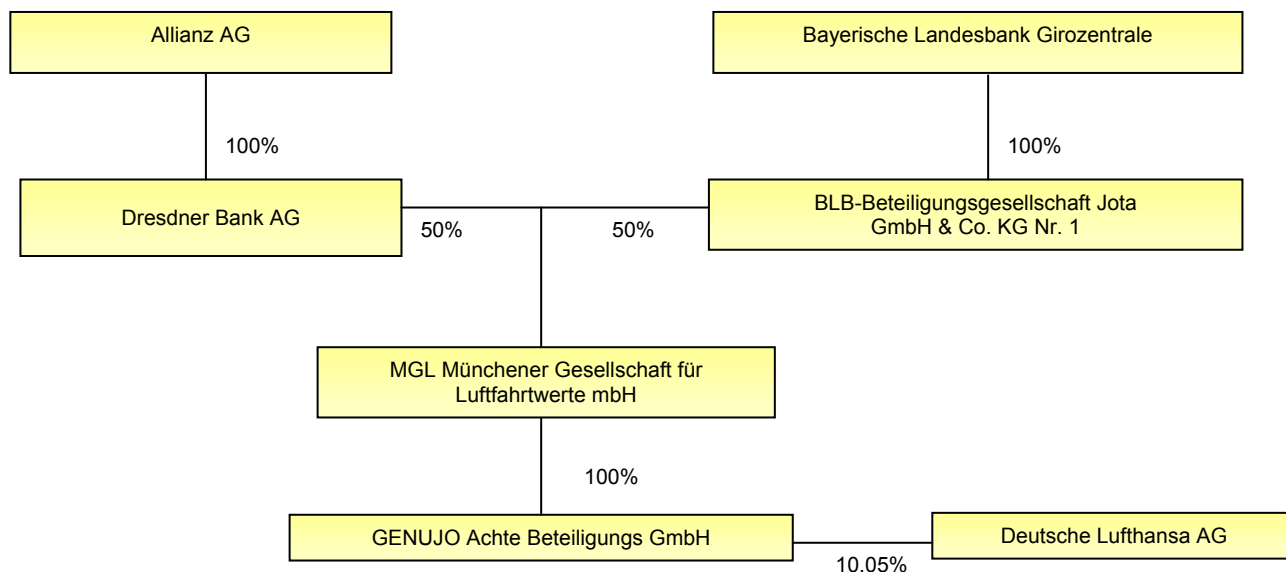
| Nazionalità dell'azionista | % su capitale sociale |
|-----------------------------------|------------------------------|
| Germania | 71,80% |
| Gran Bretagna | 9,90% |
| USA | 7,40% |
| Lussemburgo | 2,90% |
| Svizzera | 2,40% |
| Belgio | 2,20% |
| Altro (147 Paesi) | 3,40% |
| Totale | 100,00% |

Alla data del Documento di Offerta, i soggetti che, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi della normativa applicabile, risultano possedere una partecipazione superiore al 5% (soglia delle partecipazioni rilevanti in Germania) del capitale sociale dell'Offerente sono i seguenti:

| Azionista | % su capitale sociale |
|--------------------------------|------------------------------|
| GENUJO Achte Beteiligungs GmbH | 10,05% |

Il principale azionista dell'Offerente è GENUJO Achte Beteiligungs GmbH, con sede legale in Jürgen-Ponto-Platz 1, 60329 Francoforte, Germania, il quale detiene una quota pari al 10,05% del capitale sociale dell'Offerente.

Di seguito sono rappresentati i soggetti controllanti GENUJO Achte Beteiligungs GmbH.



La restante quota del 89,95% del capitale sociale dell'Offerente è diffusa tra una varietà di azionisti. Tra questi, ai sensi delle risultanze del libro soci dell'Offerente, i nove maggiori azionisti con una partecipazione inferiore al 5% (soglia delle partecipazioni rilevanti in Germania) alla data del Documento di Offerta risultano essere i seguenti.

Denominazione sociale e sede legale dell'azionista

Chase Nominees Ltd

125 London Wall, London EC2Y 5AJ, Gran Bretagna

State Street Bank (for Benefit of Clients) - North Quincy, MA

1776 Heritage Drive JA5W, North Quincy, MA 02171, USA

DWS Investment GmbH (INVESTA)

Grüneburgweg 113-115, 60323 Francoforte, Germania

HypoVereinsbank AG

Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 Monaco, Germania

DEKA Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH

Postfach 11 05 02, 60040 Francoforte, Germania

SIS, Segaintersettle AG

Thurgauer Straße 54, 8050 Zurigo, Svizzera

Beteiligungsverwaltungs GmbH NRW

Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germania

Boston Safe Deposit and Trust Comp.

135 Santilli Highway, Everett, MA 02149 1950, USA

Citibank AG

Reuterweg 16, 60323 Francoforte, Germania

Nessuno dei predetti azionisti, singolarmente o con altri, esercita un controllo sull'Offerente ai sensi del combinato disposto dell'art. 93 del Testo Unico e dell'art. 2359 del Codice Civile.

B.1.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione (*Vorstand*)

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è composto da quattro membri.

| Nominativo | Carica | Comune di nascita | Data di nascita |
|--|---------------|--------------------------|------------------------|
| Dipl.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Jürgen Weber | Presidente | Lahr (Germania) | 17.10.1941 |
| Dr. Karl-Ludwig Kley | Consigliere | Monaco (Germania) | 11.06.1951 |
| Stefan Lauer | Consigliere | Melsungen (Germania) | 24.03.1955 |
| Wolfgang Mayrhuber | Consigliere | Waizenkirchen (Austria) | 22.03.1947 |

Il Consiglio di Amministrazione è un organo indipendente responsabile della gestione operativa della società; in particolare, il Consiglio di Amministrazione delinea gli indirizzi strategici in coordinamento con il Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) ed è responsabile della loro attuazione. Il Consiglio di Amministrazione verifica inoltre il rispetto da parte delle società del Gruppo delle disposizioni di legge, nonché garantisce la corretta gestione dei rischi.

In conformità alla normativa tedesca i consiglieri di amministrazione sono nominati dal Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) e cessano dalla carica in date differenti.

Il 18 giugno 2003 sarà proposto all'assemblea annuale degli azionisti di Lufthansa l'elezione di Jürgen Weber a componente del Consiglio di Sorveglianza, mentre Wolfgang Mayrhuber è già stato nominato suo successore nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione durante la riunione del Consiglio di Sorveglianza del dicembre 2002.

Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*)

Il Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente è composto da venti membri.

| Nominativo | Carica | Data di nascita |
|----------------------------|-----------------|------------------------|
| Dr. Klaus G. Schlede | Presidente | 19.01.1937 |
| Frank Bsirske | Vice Presidente | 10.02.1952 |
| Dr. Rolf-E. Breuer | Membro | 03.11.1937 |
| Dr. Gerhard Cromme | Membro | 25.02.1943 |
| Herbert Flickenschild | Membro | 29.06.1948 |
| Peter Geisinger | Membro | 23.11.1946 |
| Ulrich Hartmann | Membro | 07.08.1938 |
| Roland Issen | Membro | 07.01.1938 |
| Dr. Otto Graf Lambsdorff | Membro | 20.12.1926 |
| Eckhard Lieb | Membro | 26.06.1954 |
| Franz-Eduard Macht | Membro | 06.03.1943 |
| Franz Ludwig Neubauer | Membro | 10.05.1930 |
| Ilona Ritter | Membro | 19.08.1955 |
| Willi Rörig | Membro | 06.06.1951 |
| Jan G. Stenberg | Membro | 28.07.1939 |
| Dr. Alfons Titzrath | Membro | 18.02.1932 |
| Patricia Windaus | Membro | 04.05.1959 |
| Dr. Hans-Dietrich Winkhaus | Membro | 16.07.1937 |
| Dr. Michael Wollstadt | Membro | 21.02.1950 |
| Dr. Klaus Zumwinkel | Membro | 15.12.1943 |

Il Consiglio di Sorveglianza supervisiona l'operato del Consiglio di Amministrazione e nomina e revoca i suoi membri. L'approvazione del Consiglio di Sorveglianza è necessaria per alcune operazioni indicate dai regolamenti interni, tra cui la creazione di nuove società, l'assunzione di partecipazioni e operazioni di acquisto o vendita di aeromobili o di altre attività per valori superiori a 25 milioni di Euro.

I membri del Consiglio di Sorveglianza sono nominati dall'assemblea degli azionisti e dai dipendenti della società. Gli attuali componenti del Consiglio di Sorveglianza resteranno in carica fino al 18 giugno 2003.

I citati membri del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio di Sorveglianza hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

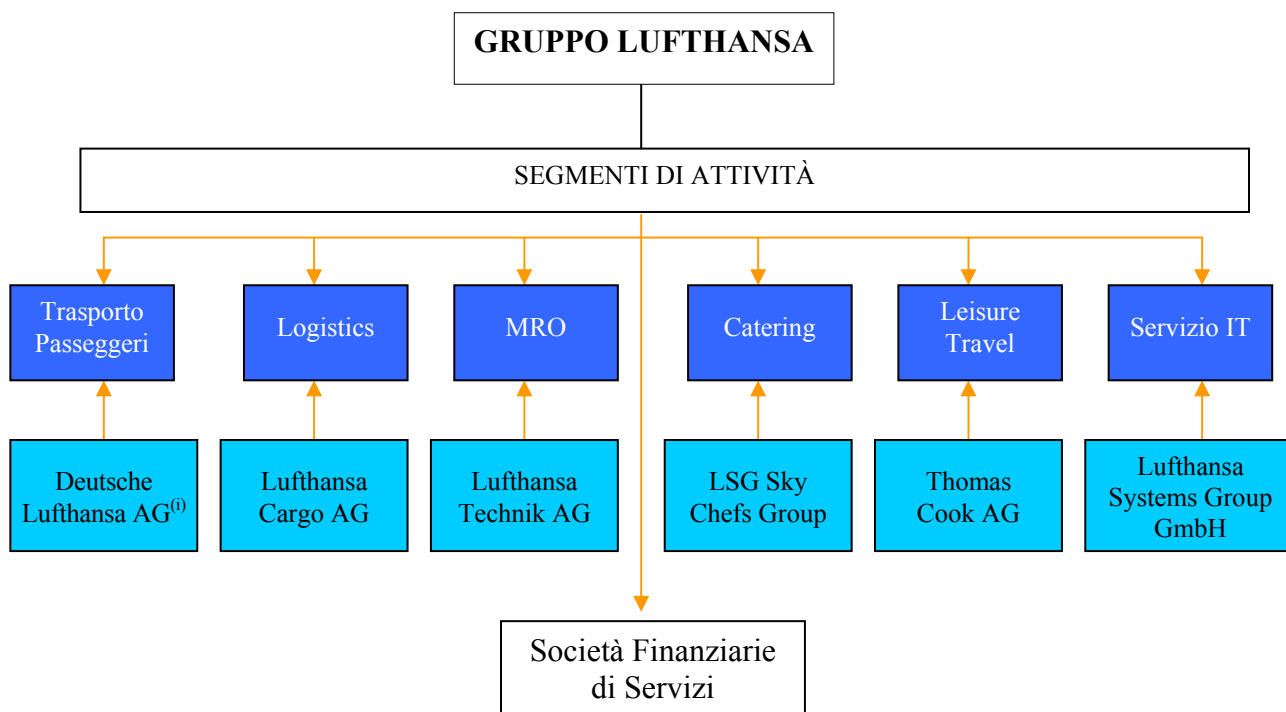
B.1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Il Gruppo Lufthansa opera in sette segmenti di attività e conta più di quattrocento società controllate e collegate nel mondo. Un elenco delle principali società controllate del Gruppo Lufthansa al 31 dicembre 2002 è allegato in appendice al presente Documento di Offerta, come indicato al paragrafo N (un elenco completo delle società controllate dall'Offerente è consultabile sul sito www.lufthansa-financials.com).

La principale attività del Gruppo Lufthansa, di cui l'Offerente è la società capogruppo, consiste nei voli di linea, interni ed internazionali, per il trasporto di passeggeri e di merci verso più di 450 destinazioni. Il Gruppo Lufthansa offre inoltre una vasta gamma di servizi collegati, quali, manutenzione, riparazione e revisione di aeroplani (MRO), *catering*, *leisure travel*, servizi IT e servizi di consulenza finanziaria, approvvigionamento e formazione del personale.

Ciascun segmento di attività fa capo a società controllate indipendenti, le quali occupano posizioni di primo piano nell'ambito delle rispettive aree di attività.

I sette segmenti di attività in cui opera il Gruppo Lufthansa, di seguito brevemente descritti, sono rappresentati nel presente grafico.



⁽ⁱ⁾ L'attività di trasporto passeggeri è svolta all'interno della società capogruppo Deutsche Lufthansa AG da un'unità operativa autonoma

1. Trasporto Passeggeri

Lufthansa è tra le compagnie aeree *leader* e di maggior successo a livello mondiale: in termini di volume di passeggeri Lufthansa si colloca al primo posto del traffico aereo di linea internazionale (fonte IATA 2001).

La maggiore unità operativa del segmento Trasporto Passeggeri è Lufthansa Passenger Airline, la compagnia aerea gestita come attività e centro di profitto indipendente all'interno della società capogruppo Deutsche Lufthansa AG. La compagnia aerea offre voli verso 332 destinazioni in 88 paesi. La sua flotta comprende ad oggi 245 aeromobili con una vita media di 9,8 anni.

Lufthansa CityLine GmbH, controllata al 100% da Lufthansa, copre un terzo dei voli Lufthansa in Europa e dispone di una flotta composta di 77 aeromobili con una vita media di 5,6 anni.

Lufthansa è uno dei membri fondatori di Star Alliance, il *network* mondiale tra compagnie aeree fondato nel 1997 con Air Canada, SAS, United Airlines e Varig.

2. Logistics

Il segmento Logistics, a capo del quale si trova Lufthansa Cargo AG, controllata al 100% da Lufthansa, svolge servizi di trasporto aereo di merci e di logistica.

Oltre alle capacità della propria flotta di aeroplani per il trasporto merci, Lufthansa Cargo utilizza la capacità di trasporto in eccesso degli aerei per trasporto passeggeri della flotta di Lufthansa Passenger Airline, Lufthansa CityLine, Thomas Cook e Spanair. Lufthansa Cargo, che nel 2001 è stato il primo vettore cargo nel mondo (fonte IATA 2001) opera verso più di 450 destinazioni posizionandosi in testa alla graduatoria IATA in termini di trasporto aereo merci internazionale di linea.

Al fine di mantenere la propria posizione *leader* sul mercato mondiale Lufthansa Cargo ha sviluppato servizi a performance garantita e consegna entro limiti temporali definiti, attivabili anche per trasporti speciali come preziosi e prodotti deperibili.

Lufthansa Cargo ha una flotta di 22 aeroplani cargo con una vita media di 9,0 anni. Lufthansa Cargo, partecipa all'alleanza cargo WOW insieme a Singapore Airlines Cargo, SAS Cargo e Japan Airlines Cargo.

3. Manutenzione, Revisione e Riparazione (MRO)

Lufthansa Technik AG (LHT), controllata al 100% da Lufthansa, è tra le società *leader* a livello mondiale nella fornitura di servizi, destinati all'aeronautica civile, di manutenzione, revisione e riparazione di motori, strumenti e componenti di aeromobili, servizi di *engineering* e fornitura di materiali. Sulla base di uno studio condotto nel settore MRO nel 2002 dalla rinomata rivista americana Air Transport World, LHT è stata posizionata al primo posto in tutti i comparti del settore. Oltre alle linee aeree del Gruppo Lufthansa, la clientela di LHT include oltre 370 altri vettori aerei.

4. Catering

Il Gruppo LSG, controllato al 100% da Lufthansa, opera con il marchio LSG Sky Chefs ed è *leader* mondiale nella fornitura di servizi di *catering* per aerei, con un terzo della quota di mercato mondiale. Il Gruppo LSG è il principale fornitore di più di 260 linee aeree, con più di 200 centri di preparazione in tutti e cinque i continenti. I principali clienti del Gruppo LSG sono American Airlines, Lufthansa, SAS Scandinavian Airlines, Delta Air Lines, Northwest, United Airlines e US Airways.

Oltre ai servizi di *catering* a bordo, il Gruppo LSG si sta rapidamente espandendo negli USA nel settore dei pasti precotti; in Germania, inoltre, sta espandendo il proprio *know how* nella preparazione di cibi ad aree di attività collegate, come servizi di gastronomia in aeroporti, teatri, ecc.

5. Leisure Travel

Thomas Cook AG nasce dalla fusione delle partecipazioni detenute da Lufthansa e Karstadt nelle società Condor Flugdienst GmbH e NUR Touristic GmbH al fine di creare un gruppo di servizi turistici integrati, controllato per il 50% da Lufthansa. Il Gruppo è, infatti, presente in tutte le principali attività del settore: *tour operators*, linee aeree, agenzie di viaggio, gestione di hotel e villaggi.

Successivamente all'acquisizione della società di viaggi francese Havas Voyages nel luglio 2000 e di Thomas Cook UK nell'aprile 2001, il Gruppo Thomas Cook è ora uno dei maggiori gruppi turistici mondiali con 30 *tour operators*, 3.600 agenzie di viaggi, una flotta di 86 aeroplani e una divisione hotels e clubs con un'offerta di più di 76.000 posti letto. Il Gruppo Thomas Cook è presente sui mercati di Germania, Gran Bretagna, Irlanda, Francia, Belgio, Lussemburgo, Olanda, Austria, Ungheria, Polonia, Egitto, India e Canada.

6. Servizi IT

Le attività IT fanno capo alla società Lufthansa Systems Group GmbH, società controllata al 100% da Lufthansa, che, insieme ad altre 18 società, fornisce soluzioni informatiche principalmente alle compagnie aeree e al settore dell'aviazione.

Le società appartenenti a Lufthansa Systems Group sono raggruppate in tre divisioni denominate Linee Aeree, Aviazione e Infrastrutture, all'interno delle quali sono impiegati dipendenti altamente qualificati che forniscono servizi informatici alle società del Gruppo ed a clienti esterni.

7. Società di servizi e finanziarie

Le società Lufthansa Commercial Holding GmbH, Lufthansa International Finance (Netherlands) N.V. ed altre società completano i segmenti operativi del Gruppo Lufthansa più sopra descritti.

Lufthansa Commercial Holding GmbH detiene partecipazioni in società operanti nel settore dei trasporti, della formazione del personale, dell'approvvigionamento di carburante, delle infrastrutture (real estate, gestione immobiliare e logistica), della consulenza finanziaria (in gran parte legata al leasing di aeromobili) e nella distribuzione (a società che sono strettamente collegate al segmento trasporto passeggeri).

Nella tabella che segue sono indicati, per ciascuno dei sette segmenti di attività in cui opera il Gruppo Lufthansa, il fatturato ed il numero di dipendenti impiegati al 31 dicembre 2002.

| Segmento di attività | <i>Milioni di Euro</i> | Fatturato | Numero medio di dipendenti 2002 |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--|
| Trasporto passeggeri* | | 10.461,2 | 34.021 |
| Logistics | | 2.350,5 | 5.207 |
| MRO | | 2.808,3 | 16.116 |
| Catering | | 3.075,8 | 35.138 |
| Leisure Travel** | | 8.062,6 | 27.776 |
| Servizi IT | | 557,4 | 2.916 |
| Società finanziarie e di servizi | | 155,5 | 737 |

Fonte: Bilancio Lufthansa 2002 approvato dal Consiglio di Sorveglianza il 19 marzo 2003

* Dati relativi a Deutsche Lufthansa AG e Lufthansa CityLine GmbH

** Esercizio dal 01 novembre 2001 al 31 ottobre 2002

B.1.9 Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati

Le tabelle che seguono riassumono la situazione patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario consolidati al 31 dicembre 2002, approvati dal Consiglio di Sorveglianza in data 19 marzo 2003, posti a confronto con i dati al 31 dicembre 2001.

[SPAZIO VOLUTAMENTE LASCIATO IN BIANCO]

| <i>Stato Patrimoniale Consolidato</i> | <i>Milioni di Euro</i> | <i>31.12.2001</i> | <i>31.12.2002</i> |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | | 1.909,9 | 1.714,7 |
| Aeromobili e ricambi motore | | 7.551,7 | 6.988,8 |
| Altre immobilizzazioni materiali | | 1.351,6 | 1.359,5 |
| Partecipazioni (consolidate con il metodo del patrimonio netto) | | 1.275,9 | 913,6 |
| Altre immobilizzazioni finanziarie | | 797,3 | 737,1 |
| Totale Immobilizzazioni | | 12.886,4 | 11.713,7 |
| Parti di ricambio per aeromobili | | 357,6 | 389,1 |
| | | 13.244,0 | 12.102,8 |
| Rimanenze | | 383,7 | 397,2 |
| Crediti verso clienti | | 1.747,4 | 1.630,0 |
| Altri crediti ed altre attività correnti | | 1.301,4 | 1.044,7 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | 5,5 | 583,6 |
| Disponibilità liquide | | 1.176,7 | 3.054,2 |
| Totale Attivo Circolante | | 4.614,7 | 6.709,7 |
| Crediti per Imposte Differite Attive | | 262,0 | 205,1 |
| Risconti Attivi | | 85,2 | 119,3 |
| Totale Attivo | | 18.205,9 | 19.136,9 |
| Capitale sociale | | 976,9 | 976,9 |
| Riserva di capitale | | 680,8 | 809,2 |
| Riserve da rivalutazione | | 175,5 | 107,5 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | | 2.298,1 | 1.514,8 |
| Utile (perdita) d'esercizio | | -633,2 | 716,8 |
| Patrimonio Netto di Gruppo | | 3.498,1 | 4.125,2 |
| Patrimonio Netto di Terzi | | 30,1 | 46,8 |
| Fondi TFR e obblighi simili | | 3.700,5 | 4.019,5 |
| Fondi per imposte | | 166,6 | 260,9 |
| Altri fondi | | 2.996,3 | 3.515,4 |
| Totale Fondi | | 6.863,4 | 7.795,8 |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine | | 4.445,7 | 4.713,4 |
| Debiti commerciali | | 1.126,4 | 938,5 |
| Altri debiti | | 1.901,2 | 1.285,4 |
| Totale Debiti | | 7.473,3 | 6.937,3 |
| Risconti Passivi | | 341,0 | 231,8 |
| Totale Passività e Patrimonio Netto | | 18.205,9 | 19.136,9 |

| Conto Economico Consolidato | <i>Milioni di Euro</i> | 2001 | 2002 |
|--|------------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi da traffico aereo | | 12.253,0 | 12.031,9 |
| Altri ricavi | | 4.437,0 | 4.939,5 |
| Totale Ricavi | | 16.690,0 | 16.971,4 |
| Variazione delle rimanenze ed incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni | | 25,8 | 15,6 |
| Altri ricavi e proventi | | 1.472,9 | 2.102,3 |
| Costi per materie prime, di consumo, di merci e per servizi | | -7.623,5 | -7.196,0 |
| Costo del personale | | -4.480,6 | -4.660,1 |
| Ammortamenti | | -1.714,1 | -1.243,3 |
| Oneri diversi di gestione | | -4.686,1 | -4.397,8 |
| Risultato della Gestione Operativa | | -315,6 | 1.592,1 |
| Proventi da partecipazioni (consolidate con il metodo del patrimonio netto) | | -15,9 | -91,4 |
| Altri proventi da partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture | | 60,3 | 28,0 |
| Proventi (oneri) finanziari | | -397,9 | -415,1 |
| Altri proventi (oneri) | | -75,6 | -161,2 |
| Risultato della Gestione Finanziaria | | -429,1 | -639,7 |
| Risultato della Gestione Ordinaria | | -744,7 | 952,4 |
| Altre imposte | | -62,2 | -47,7 |
| Risultato Ante Imposte sul Reddito di Esercizio | | -806,9 | 904,7 |
| Imposte sul reddito d'esercizio | | 202,4 | -182,8 |
| Risultato Netto | | -604,5 | 721,9 |
| Interessi di terzi | | -28,7 | -5,1 |
| Risultato Netto di Gruppo | | -633,2 | 716,8 |

| Rendiconto Finanziario Consolidato | <i>Milioni di Euro</i> | 2001 | 2002 |
|---|------------------------|-----------------|----------------|
| Disponibilità Liquide al 1 gennaio | | 385,8 | 378,3 |
| Risultato ante imposte sul reddito di esercizio | | -806,9 | 904,7 |
| Ammortamento immobilizzazioni (al netto dell'effetto <i>reversal</i>) | | 1.798,9 | 1.251,0 |
| Ammortamento parti di ricambio per aeromobili | | 39,1 | 47,7 |
| Proventi da cessione di immobilizzazioni | | -164,1 | -495,3 |
| Proventi da partecipazioni (consolidate col metodo del patrimonio netto) | | 15,9 | 19,9 |
| Oneri e proventi finanziari | | 397,9 | 415,1 |
| Imposte sul reddito liquidate nell'esercizio | | -7,4 | 0,2 |
| Variazione delle rimanenze | | -130,9 | -13,5 |
| Variazione dei crediti commerciali, ratei, risconti e altre attività correnti | | -988,8 | 204,1 |
| Accantonamenti/utilizzi dei fondi | | 1.107,4 | 758,5 |
| Variazione dei debiti commerciali | | 394,5 | -573,7 |
| Altro | | 80,1 | -207,1 |
| Flusso di Cassa della Gestione Corrente | | 1.735,7 | 2.311,6 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali | | -1.355,2 | -363,7 |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie | | -139,1 | -90,3 |
| Acquisti di parti di ricambio per aeromobili | | -47,8 | -79,1 |
| Proventi da cessione di partecipazioni non consolidate | | 111,3 | 807,6 |
| Acquisizione di partecipazioni non consolidate | | -365,7 | -125,4 |
| Acquisizione di partecipazioni consolidate | | -1.192,5 | -10,1 |
| Proventi da cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e di altre immobilizzazioni finanziarie | | 379,6 | 176,4 |
| Interessi percepiti | | 98,3 | 136,0 |
| Dividendi percepiti | | 79,8 | 49,8 |
| Flusso di Cassa dell'Attività d'Investimento | | -2.431,3 | 501,2 |
| Titoli e depositi vincolati | | -219,9 | -578,1 |
| Flusso di Cassa dell'Attività d'Investimento e di Impiego della Liquidità | | -2.651,2 | -76,9 |
| Aggio (premio) di emissione | | 0,0 | 128,4 |
| Debiti finanziari a lungo termine | | 1.413,3 | 1.019,9 |
| Quota in scadenza dei finanziamenti a lungo termine | | -527,8 | -530,9 |
| Altri finanziamenti | | 548,0 | -489,4 |
| Dividendi corrisposti | | -229,0 | 0,0 |
| Interessi corrisposti | | -298,9 | -288,9 |
| Flusso di Cassa dell'Attività di Finanziamento | | 905,6 | -160,9 |
| Flusso di Cassa Netto di Periodo | | -9,9 | 2.073,8 |
| Effetto della variazione dei tassi di cambio | | 2,4 | 0,9 |
| Disponibilità Liquide al 31 dicembre | | 378,3 | 2.453,0 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | 5,5 | 583,6 |
| Depositi vincolati | | 798,4 | 601,2 |
| Totale Disponibilità Liquide | | 1.182,2 | 3.637,8 |
| Variazione delle Disponibilità Liquide | | 212,4 | 2.455,6 |

| Posizione Finanziaria Netta | <i>Milioni di Euro</i> | 31.12.2001 | 31.12.2002 |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | | 1.182,2 | 3.637,8 |
| Finanziamenti a breve termine | | 540,7 | 55,8 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine | | 540,6 | 1.685,3 |
| Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine | | -100,9 | -1.896,7 |
| Finanziamenti a Medio/Lungo Termine | | 3.912,4 | 3.030,9 |
| Posizione Finanziaria Netta | | 3.811,5 | 1.134,2 |

Nel corso dell'esercizio 2002 il Gruppo Lufthansa ha generato ricavi da traffico aereo per 12,0 miliardi di Euro (di cui 9,7 miliardi di ricavi relativi al traffico passeggeri) con un decremento dell'1,8% rispetto all'esercizio 2001 dovuto alla situazione di debolezza economica internazionale e al contesto geopolitico incerto. Gli altri ricavi sono aumentati dell'11,3% e hanno raggiunto 4,9 miliardi di Euro, principalmente grazie all'inclusione nel perimetro di consolidamento di società operanti nei segmenti di attività MRO, Catering e Servizi IT. Complessivamente i ricavi totali hanno registrato un incremento del 1,7% e hanno raggiunto 17,0 miliardi di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2002 gli altri ricavi e proventi sono stati pari a 2,1 miliardi di Euro, con un incremento del 42,7%. In particolare, 0,4 miliardi di Euro sono derivati dalla vendita della partecipazione del 25% detenuta in DHL International Ltd e 0,1 miliardi di Euro dalla cessione della partecipazione del 49% detenuta nel gruppo Globe Ground. Gli altri ricavi includono inoltre l'indennizzo di 43 milioni di Euro ricevuto da Lufthansa da parte del governo tedesco per i danni derivanti dalla chiusura dello spazio aereo statunitense dal 11 al 14 settembre 2001.

Grazie ad una rigorosa politica di controllo dei costi, i costi operativi complessivi hanno registrato un decremento del 5,4% e sono stati pari a 17,5 miliardi di Euro. Nel 2002, i costi per materie prime, di consumo e di merci e per servizi sono stati pari a 7,2 miliardi di Euro con un decremento del 5,6% rispetto all'esercizio precedente. I costi per carburante, anche grazie ad operazioni di copertura, sono diminuiti del 16,9% e sono stati pari a 1,3 miliardi di Euro. I costi del personale sono cresciuti del 4,0% e si sono attestati a 4,7 miliardi di Euro principalmente in relazione all'ampliamento del perimetro di consolidamento. Gli oneri diversi di gestione sono diminuiti del 6,1% rispetto all'esercizio precedente e sono stati pari a 4,4 miliardi di Euro. Le commissioni di vendita alle agenzie hanno registrato una contrazione del 7,5%, in misura superiore al decremento del traffico aereo. Al contrario, i costi assicurativi hanno registrato un incremento del 224,2% e sono stati pari a 0,1 miliardi di Euro. Gli ammortamenti effettuati nel corso del 2002 sono ammontati a 1,2 miliardi di Euro in linea con l'esercizio precedente e hanno incluso 33 milioni di Euro di ammortamenti irregolari relativi a due edifici e a due aeromobili.

Il risultato della gestione finanziaria è stato pari a -640 milioni di Euro dovuto ad una contribuzione negativa per 64 milioni di Euro da partecipazioni in società controllate, joint ventures e società collegate, oneri finanziari netti per 415 milioni di Euro e altri oneri per 161 milioni di Euro.

Nel corso del 2002 il Gruppo Lufthansa ha significativamente ridotto i propri investimenti che sono stati pari a 0,9 miliardi Euro rispetto ai 3,0 miliardi dell'esercizio precedente. Di questi 0,4 miliardi di Euro sono stati destinati all'acquisto di aeromobili. Complessivamente, grazie al miglioramento della redditività ottenuta nel 2002 il flusso di cassa della gestione caratteristica è stato pari a 2,3 miliardi di Euro con un incremento del 33,2% rispetto all'esercizio 2001.

L'indebitamento netto di gruppo è diminuito da 3,8 miliardi a 1,1 miliardi a fine 2002 con un decremento del rapporto indebitamento netto/patrimonio netto da 109,0% a fine 2001 a 27,5% a fine 2002.

Il patrimonio netto di gruppo è incrementato di 0,6 miliardi e ha raggiunto 4,1 miliardi di Euro grazie al miglioramento della redditività registrato nell'esercizio 2002. Il totale attivo è cresciuto del 5,1% ed è pari a fine 2002 a 19,1 miliardi di Euro grazie all'incremento dell'attivo circolante per 2,1 miliardi di Euro. In particolare, le disponibilità liquide e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono aumentate di 2,5 miliardi di Euro mentre i crediti sono diminuiti di 0,4 miliardi di Euro. Al contrario, il totale delle immobilizzazioni è diminuito di 1,2 miliardi principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo e dei minori investimenti realizzati nel corso del 2002.

B.1.10 Andamento recente

L'attuale situazione di debolezza economica internazionale, gli effetti della guerra in Iraq e le conseguenze non stimabili legate al virus SARS, stanno significativamente condizionando il traffico aereo e in particolar modo il traffico di passeggeri. Al fine di limitare gli effetti della crisi il Consiglio di Amministrazione di Lufthansa in data 19 febbraio 2003 ha intrapreso misure volte a ridurre i costi del personale e a rivedere il programma dei voli in funzione della minore domanda. Tali misure comprendono riduzione di capacità sul traffico aereo in Germania ed in Europa, contenimento degli investimenti, blocco alle assunzioni ed un'ulteriore iniziativa D-Chek "Cash 100" al fine di generare cash flow addizionale per circa 100 milioni di Euro già nel 2003.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione il 15 aprile 2003 ha deliberato lo stato di crisi adottando accordi di flessibilità precedentemente negoziati che prevedono, tra l'altro, la riduzione degli orari di lavoro settimanali a 36 ore senza compensazione salariale per personale di terra e di cabina e per le funzioni amministrative a livello di gruppo.

B.1.11 Principali eventi accorsi dopo la chiusura dell'esercizio

Il 26 febbraio 2003, dopo aver ottenuto l'autorizzazione dell'autorità antitrust, Lufthansa Commercial Holding GmbH ha ceduto la propria quota di partecipazione, pari al 66%, nel sistema di distribuzione viaggi START Amadeus, Bad Homburg, alla società Amadeus Global Travel Distribution S.A. di Madrid. Il controvalore complessivo dell'operazione è stato pari a 124 milioni di Euro.

Il 28 febbraio 2003 è stato raggiunto un accordo nelle trattative per l'incremento salariale nell'ambito del contratto del personale di terra e di bordo di Lufthansa. L'accordo, valido fino al 31 dicembre 2004, prevede un aumento in tre fasi dei livelli salariali negoziati collettivamente (precisamente, del 3,2% dal 1 gennaio 2003, del 1,8% dal 1 ottobre 2003 e di un'ulteriore 1,2% dal 1 maggio 2004).

L'accordo salariale prevede inoltre clausole in forza delle quali, in caso di crisi, potranno essere adottate immediate misure per ridurre i costi di personale attraverso l'adozione di accordi di flessibilità.

Il 20 marzo 2003 il Gruppo Lufthansa ha ripianato una parte dei debiti verso terzi di SC International Services Inc., società controllata da LSG Sky Chefs LLC al fine di ridurre il peso degli interessi. Il ripagamento ha comportato una riduzione della liquidità a livello di gruppo pari a circa US \$ 650 milioni.

B.2 EMITTENTE

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee.

L'Emittente è una società per azioni con sede legale in Via Senatore Antonio Tambarin 36, 34077 Ronchi dei Legionari (GO), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Gorizia n. 00728280322.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

B.2.2 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, emesso e sottoscritto, è pari ad Euro 14.985.000,00 suddiviso in 8.325.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,80 ciascuna.

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale (come modificato in seguito alla delibera dell'assemblea straordinaria del 20 novembre 2000), l'assemblea degli azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 360.000,00 mediante emissione di n. 200.000 azioni del valore nominale di Euro 1,80 da emettersi con un sovrapprezzo da determinare in base al valore di mercato dei titoli al momento dell'offerta in sottoscrizione ai dipendenti della società, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, ottavo comma, Codice Civile, fissando vari periodi per l'esercizio dell'opzione.

Alla data del Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso della facoltà di aumentare il capitale sociale.

B.2.3 Azionariato e controllo

Come indicato in Premessa, in conseguenza dell'acquisto il 16 aprile 2003 delle predette n. 2.600.000 azioni dell'Emittente, l'Offerente - già titolare di n. 1.722.500 azioni di Air Dolomiti - ha incrementato la propria partecipazione al 51,922%, ottenendo il controllo esclusivo dell'Emittente. Dalla quotazione, 13 giugno 2001, fino al 16 aprile 2003, Air Dolomiti è stata controllata congiuntamente da AD Trento e Lufthansa in virtù di un patto parasociale di sindacato e blocco.

Alla data del Documento di Offerta, oltre all'Offerente che direttamente possiede il 51,922% dell'Emittente (come meglio illustrato in Premessa ed al paragrafo D.1) i soggetti che, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 120, comma 2, del Testo Unico, risultano possedere una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente sono i seguenti:

| Azionista | % su capitale sociale |
|---|------------------------------|
| Air Investment International S.A. | 10,318% |
| Pan-European Aviation Holding S.A. | 9,271% |
| Compagnie Financière d'Investissements Aériens S.A. | 4,145% |
| Totale | 23,735% |

Air Investment International S.A. è una società di diritto lussemburghese controllata al 60% da Lefinalc S.A.. La società Lefinalc S.A. è una società di diritto lussemburghese controllata al 77% dal Dott. Domenico Alcide Leali.

Panuropean Aviation Holding S.A. è una società di diritto belga controllata al 83,3% dalla società di diritto lussemburghese Compagnie Financière d'Investissements Aériens S.A., la quale è a sua volta controllata al 99,9% dalla società di diritto lussemburghese Lefinalc S.A., a sua volta controllata al 77% dal Dott. Domenico Alcide Leali.

Compagnie Financière d'Investissements Aériens S.A. è una società di diritto lussemburghese controllata al 99,9% dalla società di diritto lussemburghese Lefinalc S.A., a sua volta controllata al 77% dal Dott. Domenico Alcide Leali.

Alla data del Documento di Offerta il Dott. Domenico Alcide Leali detiene pertanto indirettamente una partecipazione pari al 23,735% del capitale sociale di Air Dolomiti.

B.2.4 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Air Dolomiti in carica alla data del Documento di Offerta, è composto di sette amministratori ed è stato nominato fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003.

| Nominativo | Carica | Comune di nascita | Data di nascita |
|-------------------------|-----------------|--------------------------|------------------------|
| Michael Kraus | Presidente | Monaco (Germania) | 11.02.1956 |
| Dr. Karl-Ludwig Kley | Vice-Presidente | Monaco (Germania) | 11.06.1951 |
| Karl Ulrich Garnadt | Consigliere | Herborn (Germania) | 19.01.1957 |
| Domenico Alcide Leali | Consigliere | Odolo (BS) | 12.08.1956 |
| Francesco Rossi Ragazzi | Consigliere | Roma | 04.12.1943 |
| Maurizio Decastri | Consigliere | Milano | 01.09.1955 |
| Marco Pallucchini | Consigliere | Ancona | 18.10.1970 |

Nel corso della sua prima riunione, svoltasi il 30 aprile 2003, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Presidente del Consiglio di Amministrazione quale Amministratore Delegato e attribuito al Direttore Generale Operazioni e Accountable Manager e Responsabile della sicurezza, nominato in pari data, gli incarichi di coordinare l'area operazioni, ai sensi delle normative JAR OPS 1.175H e JAR 145.5 e dei manuali aziendali, nonché della sicurezza, ai sensi della legge 626/94.

I citati membri del Consiglio di Amministrazione hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Emittente.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Air Dolomiti in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato per il triennio 2003, 2004 e 2005.

| Nominativo | Carica | Comune di nascita | Data di nascita |
|-------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|
| Friedrich Karl Erdmann Wilcke | Presidente | Potsdam (Germania) | 04.06.1935 |
| Andrea Lipparini | Sindaco effettivo | Bologna | 29.07.1964 |
| Pierangelo Lo Maglio | Sindaco effettivo | Gela (CL) | 19.07.1946 |
| Lorenzo Caprio | Sindaco supplente | Milano | 19.11.1957 |
| Francesco Cimmino Gibellini | Sindaco supplente | Bologna | 14.05.1941 |

I citati membri del Collegio Sindacale hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Emittente.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Per un'analisi dettagliata dell'andamento economico e della situazione patrimoniale e finanziaria di Air Dolomiti relativamente all'esercizio 2002 si rimanda alla relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2002 approvata dall'Assemblea degli azionisti in data 30 aprile 2003, disponibile per la consultazione nei luoghi indicati al paragrafo O.

Di seguito sono indicate la situazione economica e finanziaria di Air Dolomiti al 31 marzo 2002 ed al 31 marzo 2003. La relazione trimestrale al 31 marzo 2003 è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al successivo paragrafo O.

L'andamento economico del periodo si può sintetizzare nella tabella sottostante:

| Conto Economico | Migliaia di Euro | 31.03.2002 | 31.03.2003 | 31.12.2002 |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi gestione caratteristica | | 32.758 | 30.732 | 160.206 |
| Valore della Produzione | | 33.876 | 32.201 | 167.759 |
| Totale costi d'acquisto + var. rimanenze | | - 3.312 | - 4.224 | - 17.848 |
| Servizi | | - 14.681 | - 17.028 | - 72.184 |
| Personale | | - 5.994 | - 6.979 | - 27.920 |
| Oneri diversi di gestione | | - 1.129 | - 1.235 | - 5.218 |
| Costi Operativi | | - 25.116 | - 29.465 | - 123.170 |
| EBITDAR¹ | | 8.760 | 2.736 | 44.589 |
| Canoni di locazione | | - 7.552 | - 5.703 | - 27.064 |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | | - 1.785 | - 2.327 | - 9.729 |
| EBIT² | | - 577 | - 5.293 | 7.795 |
| Saldo gestione finanziaria | | - 531 | - 1.506 | - 2.565 |
| Saldo gestione straordinaria | | 150 | 256 | - 558 |
| Risultato Ante Imposte | | - 958 | - 6.543 | 4.671 |

Il primo trimestre 2003 evidenzia un fatturato di 30,7 milioni di Euro, contro i 32,8 al 31.03.2002, segnando quindi un calo del 6%.

La componente dei ricavi per voli di linea risulta la più importante (29,8 milioni di Euro contro i 31,9 del trimestre precedente) nonché quella maggiormente in calo (-7%), mentre i ricavi per servizi charter e *wet lease*, sostanzialmente stabili, si attestano a 0,9 milioni di Euro.

¹ Margine operativo al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e canoni di leasing.

² Risultato operativo.

Si ricorda che nel trimestre il numero di passeggeri di linea è cresciuto del 3,7% a 209 mila unità rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, ed è altresì aumentata del 4,7% la domanda, espressa in RPK (Revenue Passenger Kilometres), mentre il *load factor* dei servizi di linea del trimestre è stato del 48,8%, in leggero calo (-1,1 p.p.) rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. La componente che ha maggiormente inciso nel calo dei ricavi è stata tuttavia il ricavo medio unitario, in sensibile contrazione nel trimestre rispetto al primo trimestre 2002.

In merito alla comparabilità dei due periodi deve essere tuttavia sottolineato che il periodo pasquale, particolarmente interessante per la forte presenza di traffico *leisure* in aggiunta alla componente *business*, è nel 2003 ricaduto al di fuori del primo trimestre, contrariamente al 2002.

I costi operativi totali risultano pari a 29,5 milioni di Euro, in crescita del 17% rispetto ai 25,1 milioni di Euro del 2002, a seguito dell'incremento dell'attività. L'incidenza sui ricavi dei costi operativi totali passa dal 77% al 96%, a causa della combinazione della crescita dei costi stessi a fronte di una diminuzione dei ricavi.

Di seguito alcuni dettagli sull'andamento delle principali voci di costo.

Il costo del personale, pari a 7,0 milioni di Euro nel trimestre, aumenta del 16% coerentemente con la crescita della flotta nel trimestre (dai 18 aeromobili al 31.03.2002 ai 21 attuali).

Il consumo per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (costi per acquisti al netto delle variazioni di magazzino), pari nel trimestre a 4,2 milioni di Euro contro i 3,3 del primo trimestre 2002, aumenta la sua incidenza sul fatturato dal 10% al 14%. Ciò a causa sia di una maggiore incidenza delle attività di manutenzione degli aeromobili (distribuite in misura non omogenea nel corso dei trimestri), sia di un aumento del prezzo medio del carburante, solo parzialmente compensato dai risultati delle operazioni di copertura precedentemente poste in essere.

I costi per servizi del trimestre (a 17 milioni di Euro rispetto ai 14,7 del primo trimestre 2002) aumentano la loro incidenza sul fatturato dal 45% al 55%, a seguito dell'incremento delle tariffe dei servizi di assistenza linee, e della concentrazione nel periodo di numerosi tra gli interventi manutentivi sugli aeromobili pianificati nell'arco dell'intero esercizio.

L'EBITDAR (margine operativo al lordo degli ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni e canoni di leasing), del trimestre risulta conseguentemente in forte calo a 2,7 milioni di Euro, rispetto agli 8,7 milioni di Euro del primo trimestre 2002. L'incidenza sul fatturato di tale margine si attesta al 9% rispetto al 27% del 2002.

I canoni di locazione del trimestre risultano pari a 5,7 milioni di Euro, in calo rispetto ai 7,6 al 31.03.2002. Tale forte riduzione è da imputarsi principalmente alla presenza nel 2002 di costi per il *wet lease* di un aeromobile, oltre che alla riduzione del tasso di interesse LIBOR sul dollaro statunitense e al forte apprezzamento dell'Euro sul dollaro. Si ricorda, infatti, che tale voce di costo risulta denominata pressoché totalmente nella valuta americana.

Gli ammortamenti e svalutazioni, passano nel trimestre da 1,8 a 2,3 a milioni di Euro. Si ricorda che nelle immobilizzazioni è stato inserito un aeromobile nell'ultimo trimestre 2002.

L'EBIT chiude conseguentemente in negativo di 5,3 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari netti al 31 marzo risultano pari a 1,5 milioni di Euro, in crescita rispetto agli 0,5 milioni di Euro del primo trimestre 2002. Ciò è dovuto alla contabilizzazione di 1 milione di Euro di accantonamenti al fondo oscillazione cambi, resisi necessari per l'adeguamento di crediti in valuta, principalmente dollari statunitensi. In particolare modo tale accantonamento è stato generato dal forte apprezzamento dell'Euro sul dollaro USA, che ha inciso sul valore presumibile di realizzo, tra gli altri, di crediti vantati a titolo di deposito cauzionale. Si segnala peraltro che per la maggioranza di tali crediti non è previsto il rimborso nel corso dell'esercizio.

Infine, il risultato ante imposte si attesta per 6,5 milioni di Euro in territorio negativo.

La posizione finanziaria netta può essere così dettagliata:

| Posizione Finanziaria Netta | <i>Migliaia di Euro</i> | 31.03.2002 | 31.03.2003 | 31.12.2002 |
|--|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | | 1.873 | 402 | 827 |
| Deb. vs. banche per scoperti e finanziamenti a breve termine | | - 25.727 | - 20.474 | - 25.278 |
| Quota corrente di finanziamenti a medio e lungo termine | | - 1.073 | - 1.192 | - 555 |
| Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine | | - 24.928 | - 21.264 | - 25.006 |
| Finanziamenti a Medio/Lungo Termine | | - 1.392 | - 10.996 | - 837 |
| Posizione Finanziaria Netta | | - 26.320 | - 32.260 | - 25.844 |

L'indebitamento netto cresce di circa 6,5 milioni di Euro rispetto al 31.12.2002. La causa principale di quest'aumento è da imputare agli effetti della stagionalità, che comporta minori disponibilità liquide e ad un maggiore ricorso a finanziamenti di breve termine per far fronte alla gestione corrente. È da segnalare inoltre l'erogazione di un mutuo decennale per un ammontare di 10 milioni di Euro, per il finanziamento dell'aeromobile detenuto in proprietà, precedentemente finanziato facendo uso momentaneamente delle linee di credito a breve termine.

Si ricorda che la società ha nei conti d'ordine (non riportati nello stato patrimoniale), impegni per futuri canoni di leasing da corrispondere pari a circa 240 milioni di Euro, ed impegni per acquisti aeromobili pari a circa 48 milioni di Euro.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta è UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ("UBM") con sede a Milano, Via Tommaso Grossi 10.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta ("**Intermediari Incaricati**") o singolarmente ("**Intermediario Incaricato**") sono i seguenti:

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Banca Intesa S.p.A.

Mps Finance Banca Mobiliare S.p.A.

Banca IMI S.p.A.

MCC S.p.A. - Capitalia Gruppo Bancario

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

RASFIN SIM S.p.A.

ICCREA BANCA S.p.A.

BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come definiti al successivo paragrafo C.4. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento delle Azioni secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni tramite UBM su un unico conto deposito intestato all'Offerente.

Presso la sede sociale dell'Offerente, dell'Emittente, di UBM e di Borsa Italiana, nonché presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili per la consultazione il Documento di Offerta e le schede di adesione.

Ai fini del presente paragrafo, il termine "deposito" ha il significato indicato al successivo paragrafo C.4.

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

C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto n. 4.002.500 azioni ordinarie Air Dolomiti, del valore nominale di Euro 1,80 ciascuna, emesse ed interamente sottoscritte alla data del Documento di Offerta, pari alla totalità delle azioni Air Dolomiti attualmente in circolazione di cui l'Offerente non ha la titolarità.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli, gravami di ogni genere e natura - reali, obbligatori e personali - oltretutto liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

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

Le n. 4.002.500 Azioni oggetto dell'Offerta sono pari a circa il 48,078% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente, integralmente rappresentato da azioni ordinarie.

Non sono in circolazione azioni di risparmio, obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente diversi dalle Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI A CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE

L'Offerta non è soggetta al rilascio di alcuna autorizzazione. Peraltro il trasferimento delle 2.600.000 azioni, come meglio descritto al paragrafo G.1, è stato preventivamente autorizzato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato con provvedimento n. 11898 in data 10 aprile 2003, nonché delle corrispondenti autorità austriaca in data 16 aprile 2003 e tedesca in data 4 aprile 2003.

C.4 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri):

- (i) è consentita, come concordato con Borsa Italiana, dal 26 maggio 2003 al 27 giugno 2003 compresi, dalle ore 8.00 alle ore 16.40, salvo proroga comunicata nei termini di legge;
- (ii) è irrevocabile, salvo quanto disposto dall'articolo 44, ottavo comma, del Regolamento (che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di offerte concorrenti o di rilanci), con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse;
- (iii) dovrà avvenire mediante la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui al precedente paragrafo B.3.

In considerazione del regime di dematerializzazione delle Azioni, previsto dal combinato disposto degli artt. 81 del Testo Unico e 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213, nonché del regolamento adottato con delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, in vigore dal 1 gennaio 1999, ai fini del presente punto, il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare di Azioni conferisca all'intermediario presso il quale sono depositate le Azioni di sua proprietà

istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le stesse Azioni. La sottoscrizione della scheda di adesione, pertanto, varrà anche quale istruzione conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario (come di seguito definito) presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, irrevocabili, in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni, presso detti intermediari, a favore dell'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative Azioni presso altro intermediario autorizzato (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio, collettivamente gli **"Intermediari Depositari"** o singolarmente **"Intermediario Depositario"**) a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e/o non depositino le Azioni ivi indicate presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

All'atto di adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della scheda di adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato ed all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Gli azionisti che intendono aderire all'Offerta con Azioni che, in quanto rivenienti da acquisti effettuati in borsa entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, alla data di adesione non risultassero ancora contabilizzate nel rispettivo conto titoli presso un Intermediario Depositario, dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario relativa all'esecuzione dell'operazione di acquisto delle Azioni, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi, in sede di liquidazione, i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente, entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, contratti a premio con scadenza differita, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la proprietà delle Azioni.

C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

Per la durata dell'Offerta UBM, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, comunicherà quotidianamente a Borsa Italiana - ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento - i dati relativi alle adesioni pervenute ed alle Azioni complessivamente depositate.

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

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo paragrafo M entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta.

C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, unico mercato nel quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, ma non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi altro Stato nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, di seguito gli “**Altri Stati**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi documento che l'Offerente abbia emesso o emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati né in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, non saranno ritenute valide ed efficaci. Dal presente Documento di Offerta non si può desumere alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge vigenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E CATEGORIA DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla data del Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente n. 4.322.500 azioni ordinarie con diritto di voto.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerente non ha stipulato, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, contratti di riporto, né costituito diritti di usufrutto o di pegno od assunto altri impegni sulle azioni possedute (compresi contratti a premio o altri contratti a termine su detti strumenti finanziari).

E. CORRISPETTIVO UNITARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

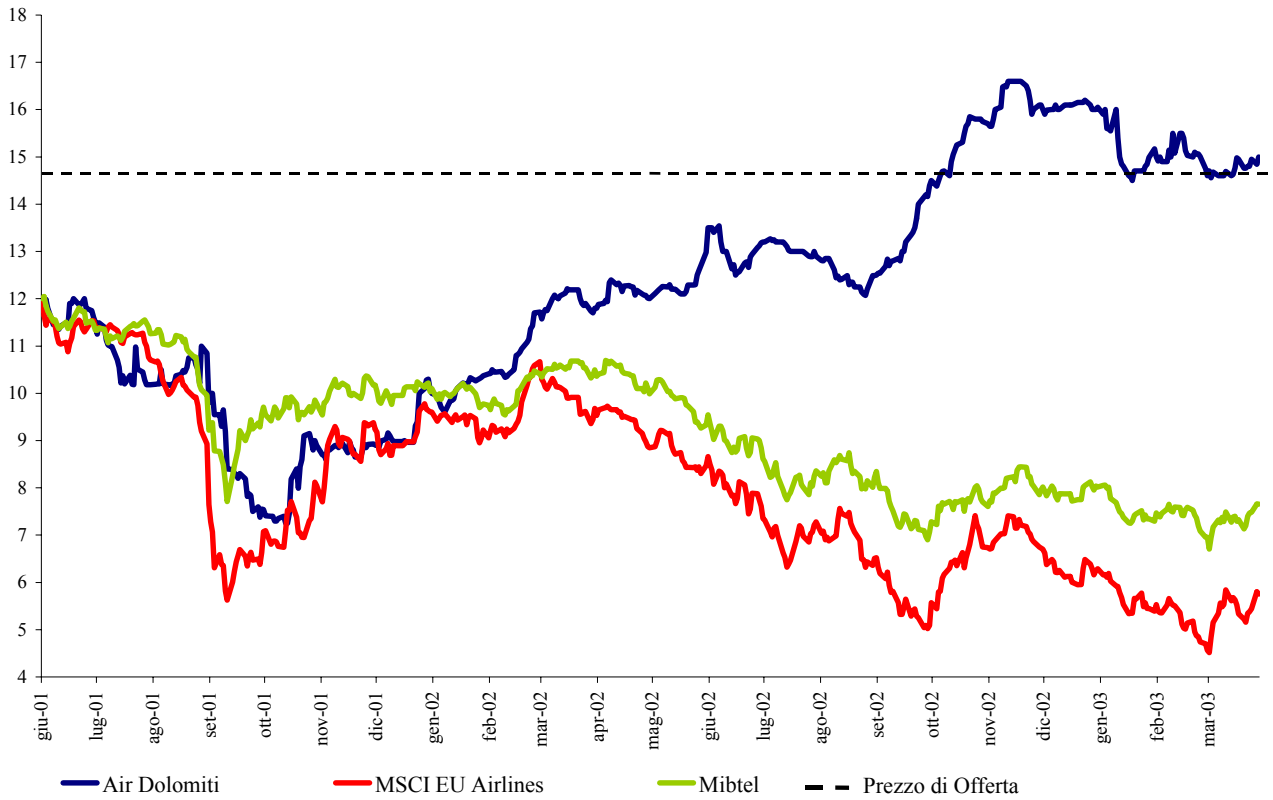
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il corrispettivo unitario offerto dall'Offerente, che sarà interamente versato in danaro, è fissato in Euro 14,680 per ciascuna Azione (“**Corrispettivo**”) consegnata in adesione all'Offerta ed acquistata. Tale Corrispettivo è stato determinato - ai sensi dell'art. 106, comma secondo, del Testo Unico - quale media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi calcolato dal 9 aprile 2002 al 8 aprile 2003 che è pari a Euro 13,820. Gli ultimi dodici mesi sono calcolati a ritroso dal giorno 9 aprile 2003, data in cui l'Offerente ha effettuato il comunicato contenente la descrizione dell'operazione che ha portato al superamento della soglia del 30% della partecipazione detenuta nell'Emittente e degli elementi essenziali dell'Offerta;
- il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente e pari a Euro 15,54027 per azione (“**Prezzo dell'Opzione**”). Tale prezzo è stato corrisposto dall'Offerente per l'acquisto di n. 2.600.000 azioni (pari a circa il 31,231% del capitale dell'Emittente) detenute da AD Trento, per un controvalore complessivo di Euro 40.404.702,00. Il Prezzo dell'Opzione è stato calcolato come il prezzo medio semplice delle azioni dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana nei cento giorni di borsa aperta che precedono direttamente il 6 marzo 2003 - data nella quale AD Trento ha comunicato a Lufthansa l'intenzione di esercitare l'opzione di vendita di n. 2.600.000 azioni dell'Emittente - (e quindi dal 10 ottobre 2002 al 5 marzo 2003) secondo quanto pubblicato quotidianamente da “Il Sole 24Ore” (Prezzo Ufficiale). Per maggiori informazioni si rinvia al successivo paragrafo G.1.

Si precisa che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il grafico che segue illustra l'andamento del titolo Air Dolomiti dal momento della quotazione in Borsa alla data antecedente l'annuncio dell'Offerta (8 aprile 2003) in confronto con l'indice rappresentativo del settore aereo europeo MSCI EU Airlines, l'indice Mibtel e il Prezzo di Offerta. Nel periodo preso in esame il titolo Air Dolomiti ha registrato un incremento complessivo del 25% a fronte di una performance del -52% dell'indice di settore MSCI EU Airlines e del -36% dell'indice Mibtel.



Fonte: Datastream. L'indice MSCI EU Airlines include Air France, Alitalia, British Airways, Iberia, KLM, Lufthansa, Ryanair, SAS

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON I PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI DELL'EMITTENTE RELATIVI AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

Di seguito sono riportati alcuni dati ed indicatori per azione dell'Emittente relativi ai due ultimi esercizi.

| <i>(Milioni di Euro, eccetto dati per azione espressi in Euro)</i> | 2001 | 2002 |
|--|--------------|-------------|
| Dividendi <i>per azione</i> | 0,0 0,0 | 2,5 0,3 |
| Risultato Economico Ordinario (1) <i>per azione</i> | -0,6 -0,1 | 5,8 0,7 |
| Risultato Netto di Gruppo <i>per azione</i> | -2,3 -0,3 | 5,3 0,6 |
| Cash Flow (2) <i>per azione</i> | 4,6 0,6 | 15,0 1,8 |
| Patrimonio Netto di Gruppo <i>per azione</i> | 30,5 3,7 | 35,7 4,3 |
| Numero di Azioni (3) | 8.325.000 | 8.325.000 |

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio dell'Emittente

(1) risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte effettivamente pagate nei due esercizi

(2) risultato netto di gruppo più gli ammortamenti

(3) dato al 31 dicembre di ogni esercizio

Con riferimento al Corrispettivo dell'Offerta sono stati calcolati i moltiplicatori P/E, P/Cash Flow e P/Mezzi Propri relativi all'Emittente negli ultimi due esercizi. Tali moltiplicatori sono raffrontati con gli analoghi dati medi relativi ad un campione di società comparabili con l'Emittente individuato in modo allargato data la mancanza di società effettivamente comparabili con l'Emittente per dimensioni, business e mercato di riferimento, che include le seguenti società:

- Linee aeree europee: British Airways, Lufthansa, Air France, KLM, Alitalia, Austrian Airlines, Finnair, SAS, Iberia.
- Linee aeree *low-cost*: Ryanair, Easyjet, Jet Blue Airways.
- Linee aeree regionali: Skywest, Mesa Air Group, Atlantic Coast Airlines, Express Jet Holding.

| | P/E | | P/Cash Flow | | P/Mezzi Propri | |
|---------------|--------|--------|-------------|-------|----------------|-------|
| | 2001 | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 | 2002 |
| Air Dolomiti | n.s. | 23,2 x | 26,7 x | 8,2 x | 4,0 x | 3,4 x |
| Media Settore | 13,9 x | 9,7 x | 5,9 x | 4,5 x | 1,1 x | 0,9 x |

Fonte: Datastream, elaborazioni su dati di bilancio 2001 e 2002 dell'Emittente. Bilanci consolidati delle società comparabili degli ultimi due esercizi disponibili

Per la media del settore prezzi medi aprile 2003

Legenda:

P/E (Price/Earnings): rapporto tra prezzo e risultato netto per azione dell'esercizio

P/Cash Flow: rapporto tra prezzo ed il cash flow (risultato netto più ammortamenti) per azione dell'esercizio

P/Mezzi Propri: rapporto tra prezzo ed il patrimonio netto per azione a fine esercizio

| Multipli Società Comparabili | | | | | | | |
|------------------------------------|-----|---------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------|--------------|
| | | P/E (1) | | P/Cash Flow (1) | | P/Mezzi Propri (1) | |
| | | 2001 | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 | 2002 |
| Linee Aeree Europee | | | | | | | |
| British Airways | (2) | n.s. | n.d. | 2,0 x | n.d. | 0,6 x | n.d. |
| Lufthansa | | n.s. | 4,7 x | 5,7 x | 1,7 x | 1,0 x | 0,8 x |
| Air France | | 14,1 x | 18,0 x | 1,9 x | n.d. | 0,5 x | 0,5 x |
| KLM | | n.s. | n.s. | 1,0 x | n.d. | 0,2 x | n.d. |
| Alitalia | | n.s. | 6,1 x | n.s. | 1,4 x | 0,4 x | 0,3 x |
| Austrian Airlines | | n.s. | 5,1 x | 3,7 x | 0,6 x | 0,4 x | 0,4 x |
| Finnair | | n.s. | 7,9 x | 2,1 x | 1,9 x | 0,5 x | 0,4 x |
| SAS | | n.s. | n.s. | 4,3 x | 2,1 x | 0,4 x | 0,4 x |
| Iberia | | n.s. | 8,9 x | 6,2 x | 4,3 x | 1,2 x | 1,1 x |
| Media Linee Aeree Europee | | 14,1 x | 8,4 x | 3,4 x | 2,0 x | 0,6 x | 0,6 x |
| Linee Aeree Low-Cost | | | | | | | |
| Ryanair | (2) | 32,7 x | n.d. | 23,4 x | n.d. | 4,9 x | n.d. |
| Easyjet | | 12,5 x | 14,1 x | 8,4 x | 10,2 x | 1,5 x | 1,0 x |
| Jet Blue Airways | | 5,0 x | 18,9 x | 3,9 x | 12,7 x | n.s. | 2,5 x |
| Media Linee Aeree Low-Cost | | 16,7 x | 16,5 x | 11,9 x | 11,5 x | 3,2 x | 1,7 x |
| Linee Aeree Regionali | | | | | | | |
| Skywest | | 12,7 x | 7,5 x | 6,7 x | 4,5 x | 1,2 x | 1,0 x |
| Mesa Air Group | | n.s. | n.s. | n.s. | n.s. | 1,6 x | 1,8 x |
| Atlantic Coast Airlines | | 9,0 x | 8,1 x | 6,2 x | 5,2 x | 1,4 x | 1,2 x |
| Express Jet Holding | | 11,2 x | 7,0 x | 7,6 x | 5,2 x | n.s. | n.s. |
| Media Linee Aeree Regionali | | 11,0 x | 7,5 x | 6,8 x | 5,0 x | 1,4 x | 1,3 x |

Fonte: Datastream, bilanci di società, comunicati stampa per i dati 2002 di Air France, KLM e Iberia

(1) prezzo medio aprile 2003

(2) dati 2002 non disponibili in quanto l'esercizio chiude al 31 marzo

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata dei prezzi registrati dalle azioni dell'Emittente in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta (dal 9 aprile 2002 al 8 aprile 2003).

| Mese di rilevazione | Volumi scambiati | Controvalore (Euro) | Prezzo medio ponderato (Euro) |
|------------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|
| 9 aprile - 30 aprile 2002 | 159.050 | 1.932.796 | 12,152 |
| Maggio 2002 | 97.081 | 1.177.153 | 12,125 |
| Giugno 2002 | 222.013 | 2.882.780 | 12,985 |
| Luglio 2002 | 206.617 | 2.688.518 | 13,012 |
| Agosto 2002 | 279.564 | 3.497.982 | 12,512 |
| Settembre 2002 | 192.254 | 2.451.297 | 12,750 |
| Ottobre 2002 | 290.857 | 4.228.614 | 14,538 |
| Novembre 2002 | 196.577 | 3.181.960 | 16,187 |
| Dicembre 2002 | 168.238 | 2.708.561 | 16,100 |
| Gennaio 2003 | 111.665 | 1.706.167 | 15,279 |
| Febbraio 2003 | 29.815 | 450.286 | 15,103 |
| Marzo 2003 | 94.374 | 1.394.635 | 14,778 |
| 1 aprile - 8 aprile 2003 | 3.096 | 46.122 | 14,897 |
| Totale ultimi 12 mesi | 2.051.201 | 28.346.871 | 13,820 |

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana

Di seguito si riporta il confronto tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato del titolo nel mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta.

| Periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta | Premio/sconto del Corrispettivo |
|---|---------------------------------|
| 1 mese | -0,1% |
| 3 mesi | -2,1% |
| 6 mesi | -4,8% |
| 12 mesi | 6,2% |

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana

Si sottolinea che, ad avviso dell'Offerente, la significatività del confronto indicato nella precedente tabella è condizionata dal limitato livello di liquidità del titolo Air Dolomiti. In aggiunta, l'andamento del titolo nei mesi di marzo e aprile 2003 è influenzato dall'annuncio, avvenuto il 6 marzo 2003, dell'intenzione di AD Trento di esercitare l'opzione di vendita di 2.600.000 azioni (cfr. paragrafo E.1) e dall'annuncio, avvenuto il 27 marzo 2003, della proposta del Consiglio di Amministrazione di Air Dolomiti di pagamento di un dividendo di Euro 0,30 per azione.

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

Durante l'esercizio in corso e nel 2002 non sono state effettuate operazioni quali fusioni, scissioni o aumenti di capitale interessanti le azioni dell'Emittente tali da fornire indicazioni di valore da attribuire alle Azioni.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Durante gli ultimi due anni l'Offerente, salvo quanto indicato al paragrafo E.1, non ha effettuato operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, direttamente o attraverso società fiduciarie o per interposta persona o società controllate.

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

F.1 INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

La data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ("**Data di Pagamento**") è stabilita nel settimo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, salvo proroghe o modifiche all'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti. In caso di proroga, il corrispettivo sarà pagato il settimo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato.

Il Pagamento verrà effettuato integralmente in denaro e contestualmente al trasferimento, tramite UBM, in proprietà all'Offerente delle Azioni apportate in adesione all'Offerta dal conto titoli dell'aderente, o dell'Intermediario Depositario, ad un conto deposito intestato all'Offerente.

Fino alla Data di Pagamento le Azioni saranno indisponibili per gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta e non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, tutti i diritti pertinenti alle Azioni continueranno a fare capo ai loro titolari, ma gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le Azioni, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

F.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà con le modalità indicate nella scheda di adesione.

F.3 INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento da parte dell'Offerente, con le modalità e nei termini indicati nel presente Documento di Offerta, dell'Esborso Massimo di Euro 58.756.700,00, Dresdner Bank AG ("**Banca**") ha rilasciato per conto dell'Offerente apposita dichiarazione attestante rispettivamente: (i) che la somma in contanti di Euro 58.756.700,00 è stata depositata dall'Offerente presso un conto corrente vincolato intestato all'Offerente; (ii) che tale somma, fino allo scadere del termine ultimo per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, sarà immediatamente liquida ed incondizionatamente vincolata al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta dovuto agli aderenti; (iii) di aver ricevuto mandato irrevocabile a trasferire la somma di Euro 58.756.700,00 all'intermediario che provvederà al pagamento del Corrispettivo per le Azioni conferite all'Offerta nei termini e secondo le modalità indicate nel Documento di Offerta.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto promossa ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico.

Il presupposto giuridico dal quale discende l'obbligo di promuovere l'Offerta è costituito dalla cessione da AD Trento (che possedeva il 43,123%) a Lufthansa (già azionista di Air Dolomiti con il 20,961% del capitale sociale), avvenuta il 16 aprile 2003, di n. 2.600.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari circa il 31,231% del capitale sociale della stessa. In virtù di tale cessione come indicato in Premessa, Lufthansa ha acquisito il controllo esclusivo di Air Dolomiti con il 51,922% del capitale sociale.

Detta operazione è avvenuta sulla base di quanto previsto dall'art. 14 del patto parasociale concluso il 21 febbraio 2001 tra l'Offerente e AD Trento, all'epoca maggiore azionista dell'Emittente, in forza del quale, a partire dal 1 gennaio 2003, ad AD Trento spettava il diritto di esercitare un'opzione per la vendita di n. 2.600.000 azioni dell'Emittente a Lufthansa. Conseguentemente all'esercizio di tale opzione, comunicata con lettera del 6 marzo 2003, AD Trento si è obbligata a vendere e Lufthansa ad acquistare le predette azioni dell'Emittente.

Il 16 aprile 2003 AD Trento ha trasferito le n. 2.600.000 azioni del valore nominale di Euro 1,80 ciascuna all'Offerente. Tale operazione è stata preventivamente autorizzata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nonché dalle corrispondenti Autorità tedesca ed austriaca, come indicato nel paragrafo C.3. Il corrispettivo unitario pagato dall'Offerente è stato di Euro 15,54027 per azione, per un corrispettivo complessivo di Euro 40.404.702,00 come meglio descritto nel paragrafo E.1.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

G.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e - eventualmente anche attraverso una successiva offerta pubblica di acquisto ex art. 108 del Testo Unico e l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 del Testo Unico - alla revoca di tutte le azioni Air Dolomiti dalla quotazione di Borsa.

La cooperazione tra Lufthansa ed Air Dolomiti è iniziata nel 1994 con la firma di un accordo di partnership commerciale finalizzato allo sviluppo del trasporto aereo di passeggeri tra il nord Italia e la Germania cui è seguita, nell'ottobre 1999, l'acquisizione di una partecipazione di minoranza (pari al 20,691% dell'attuale capitale sociale) da AD Trento. Nel febbraio 2001, Lufthansa e AD Trento hanno stipulato un patto parasociale (di cui al paragrafo G.1) per il controllo congiunto dell'Emittente cui è seguito, il 16 aprile 2003, l'acquisizione del controllo di Air Dolomiti da parte dell'Offerente. Nello stesso periodo la collaborazione commerciale tra Air Dolomiti e Lufthansa si è intensificata progressivamente soprattutto con il rafforzamento dei collegamenti operati da Air Dolomiti sull'aeroporto di Monaco di Baviera, secondo *hub* di Lufthansa, dove l'Emittente rappresenta oggi il primo vettore straniero per numero di voli.

Il possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, con la conseguente revoca dalla quotazione, dovrebbe consentire all'Offerente di intensificare ulteriormente la cooperazione

operativa con Air Dolomiti grazie ad una maggiore flessibilità operativa, finanziaria e strategica nella gestione dell'Emittente (come descritto nel paragrafo G.3).

G.2.2 Modalità di finanziamento

L'Offerente farà ricorso a mezzi finanziari propri per il pagamento dell'Esborso Massimo relativo all'Offerta.

G.3 INDICAZIONI DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

La principale attività di Air Dolomiti e fondamento della cooperazione commerciale con Lufthansa, consiste nello svolgimento di attività di tipo *feeder/de-feeder*³ verso gli *hub* di Lufthansa a Monaco e Francoforte. Nel corso dell'esercizio 2002, quest'attività ha riguardato il 63% del totale dei passeggeri trasportati da Air Dolomiti e il 59% dei ricavi. Air Dolomiti svolge inoltre voli diretti tra il nord Italia e altre destinazioni europee, voli interni diretti ed alcuni voli charter.

Sebbene non si prevedano cambiamenti di rilievo nei segmenti di attività in cui l'Emittente opera, l'attuale situazione di debolezza economica internazionale e l'incremento della competitività da parte dei c.d. *low-cost carriers* sulle rotte *point-to-point*⁴ avrà un impatto sulle prospettive di crescita del segmento di attività *non-hub*. L'Offerente intende pertanto rafforzare maggiormente e ottimizzare l'attività *feeder/de-feeder* di Air Dolomiti e focalizzarsi, in secondo luogo, su opportunità di sviluppo negli altri segmenti di attività.

La già consolidata cooperazione commerciale tra l'Emittente e l'Offerente continuerà a poggiare sui seguenti elementi:

- *code sharing*⁵ sulla maggior parte dei voli operati dall'Emittente (ossia voli indicati anche con un numero di volo Lufthansa e commercializzati da ambo i *partners*);
- il *code sharing*, in particolare sul traffico *feeder* è ulteriormente sviluppato attraverso uno *Special Prorate Agreement*, che prevede il pagamento di tariffe concordate da parte dell'Offerente all'Emittente per quei passeggeri che proseguono il viaggio su voli Lufthansa;
- attività di vendita comune insieme agli altri vettori facenti parte della Star Alliance;
- piena integrazione nel programma Lufthansa dedicato ai viaggiatori abituali *Miles & More*, il più importante tra questo genere di programmi in Europa.

Air Dolomiti continuerà ad operare come vettore aereo regionale italiano indipendente contraddistinto da un proprio marchio e con proprie caratteristiche di prodotto, dall'alta qualità e costi unitari fortemente competitivi. Attività comuni con altri vettori aerei regionali all'interno del sistema Lufthansa potranno essere intraprese laddove commercialmente attrattive.

Da ultimo, l'Emittente e l'Offerente intendono intensificare i legami tra Air Dolomiti e la Star Alliance nell'ottica di una potenziale adesione dell'Emittente alla stessa alleanza.

³ Voli operati sugli scali di tipo "*hub*" internazionali che consentono la connessione con volo di altri vettori.

⁴ Voli tra due scali aeroportuali non direttamente orientati a consentire il proseguimento in connessione con altri voli in coincidenza.

⁵ Commercializzazione di un volo con il codice sia della compagnia operante sia di un altro o altri vettori.

G.3.2 Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento

I principali programmi di investimento dell'Emittente nei prossimi anni riguarderanno l'acquisto di nuovi aeroplani. L'incremento delle unità della flotta dipenderà, in gran parte, dall'evoluzione del mercato di riferimento e il finanziamento sarà realizzato attraverso le modalità maggiormente convenienti.

G.3.3 Programmi relativi ad eventuali ristrutturazioni

Non sono previste operazioni di ristrutturazione societaria nei dodici mesi successivi alla data del Documento di Offerta, in particolare, non è prevista la fusione di Air Dolomiti nell'Offerente. Come indicato al paragrafo G.3.1, Air Dolomiti continuerà ad operare come vettore aereo regionale italiano indipendente contraddistinto da un proprio marchio e con proprie caratteristiche di prodotto, dall'alta qualità e costi unitari fortemente competitivi.

G.3.4 Modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione

Non sono previste modifiche nella composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, eletto dall'assemblea ordinaria degli azionisti il 30 aprile 2003.

G.3.5 Modifiche dello statuto sociale

Non sono previste modifiche dello statuto sociale.

G.4 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO

Come già evidenziato al paragrafo A.4 e G.2.1, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende conseguire la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente dal Mercato Telematico Azionario.

L'Offerente, qualora a seguito dell'Offerta - tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione - venisse a detenere una partecipazione complessivamente superiore al 90% del capitale sociale, ma non superiore al 98% del capitale sociale, fin d'ora dichiara che non intende ricostituire il flottante, e che pertanto promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle azioni Air Dolomiti con diritto di voto ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico. In caso di promozione di offerta pubblica di acquisto residuale, il prezzo di offerta sarà determinato da Consob, secondo quanto prescritto dal citato art. 108 del Testo Unico e dall'art. 50 del Regolamento. Al riguardo si precisa che, ai sensi di tali norme:

- ove un'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per meno del 70% delle azioni che ne costituivano l'oggetto, il corrispettivo dell'offerta residuale viene determinato da Consob tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi: (i) corrispettivo di un'eventuale offerta pubblica precedente; (ii) prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre; (iii) patrimonio netto rettificato a valore corrente dell'emittente; (iv) andamento e prospettive reddituali dell'emittente;
- per contro, ove un'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per almeno il 70% delle azioni che ne costituivano l'oggetto, il corrispettivo dell'offerta residuale viene determinato da Consob in misura pari al corrispettivo offerto nella precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli ulteriori elementi sopra indicati.

Si pone in evidenza inoltre che, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5 del Regolamento Borsa, in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, le azioni oggetto dell'offerta saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta residuale. Pertanto, a seguito dell'eventuale offerta residuale le azioni saranno escluse dalle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, l'Offerente manifesta l'intenzione di riservarsi il diritto di acquistare le residue Azioni entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta o della eventuale successiva offerta residuale di cui sopra, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del Testo Unico, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o della eventuale successiva offerta residuale, venga a detenere - tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione - una partecipazione nell'Emittente complessivamente superiore al 98% del capitale sociale.

L'Offerente, con la comunicazione dei risultati dell'Offerta, renderà noto, qualora ne sussistano i presupposti, se intende esercitare il diritto di acquisto previsto dall'art. 111 del Testo Unico.

L'acquisto sarà effettuato ad un prezzo fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Gorizia, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento Borsa, qualora l'Offerente dichiarasse di esercitare tale diritto, le azioni oggetto dell'offerta saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

In tal caso, il trasferimento delle Azioni acquistate ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte dell'Offerente presso una banca incaricata a tal fine. L'Emittente contestualmente procederà alle conseguenti annotazioni nel libro dei soci.

Si precisa infine che ai sensi dell'art. 2949 del cod. civ., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data del deposito del prezzo di acquisto, l'Offerente avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto, fatto salvo quanto disposto dagli artt. 2942 e ss. del cod. civ..

Qualora a seguito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore al 98% del capitale sociale, il diritto di acquisto potrà essere esercitato senza procedere ad offerta residuale.

In relazione a quanto precede, si precisa che, come indicato al punto A.5 nelle Avvertenze, nel caso in cui il Dott. Domenico Alcide Leali, indirettamente titolare di una partecipazione pari al 23,735% del capitale sociale di Air Dolomiti, non aderisse all'Offerta, Lufthansa non arriverebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Air Dolomiti e conseguentemente non si verificherebbe il presupposto per l'offerta pubblica di acquisto residuale indicata nel presente paragrafo. In tale caso, tuttavia, qualora, a esito dell'Offerta residuasse un numero di azioni diffuse tra il pubblico tale da non consentire di mantenere un mercato normale e regolare, Borsa Italiana potrà disporre la revoca dalla quotazione delle azioni Air Dolomiti ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento Borsa.

G.5 INDICAZIONE DELLE RAGIONI SOTTOSTANTI ALLA VOLONTÀ DI RICHIEDERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO DELL'EMITTENTE

Come indicato al paragrafo G.2.1, il possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, con la conseguente revoca dalla quotazione, dovrebbe consentire all'Offerente di intensificare ulteriormente la cooperazione operativa con il Gruppo Lufthansa grazie ad una maggiore flessibilità operativa, finanziaria e strategica nella gestione dell'Emittente (come descritto nel paragrafo G.3).

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA

H.1 INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBA RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA

Non sussistono accordi tra l'Offerente, gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente, che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

Il patto parasociale menzionato al paragrafo G.1, sottoscritto il 21 febbraio 2001 tra l'Offerente ed AD Trento - precedente maggiore azionista dell'Emittente - si è, infatti, risolto con l'esercizio dell'opzione di vendita menzionata al paragrafo G.1.

H.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE AVENTI RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA

Nei dodici mesi antecedenti la data del Documento di Offerta non sono state effettuate operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente e l'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta.

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

Successivamente alla risoluzione del patto parasociale sottoscritto il 21 febbraio 2001 tra l'Offerente ed AD Trento menzionato ai paragrafi G.1 e H.1, non esistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente neppure per mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- a) una commissione pari al 3,0 per mille del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un importo massimo di Euro 9.000,00 per ciascun aderente;
- b) un'ulteriore commissione del 3,0 per mille del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un importo massimo di Euro 9.000,00 per ciascun aderente, soltanto in caso di esito positivo dell'operazione, intendendosi per tale l'ottenimento di adesioni all'Offerta che consentano all'Offerente di detenere il 90,001% del capitale dell'Emittente;
- c) un diritto fisso, pari ad Euro 5,00 per ciascun aderente all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera a) relativa al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate.

Per l'attività di *financial advisor* e per le attività connesse al coordinamento delle adesioni, sarà riconosciuto ad UBM una commissione fissa pari a Euro 180.000,00 e un *incentive fee* di Euro 90.000,00, oltre ad IVA.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'Offerta sulla totalità delle azioni dell'Emittente non è prevista alcuna forma di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL COMUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati oltre che mediante deposito presso la sede sociale di:

- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano
- Deutsche Lufthansa AG, Von-Gablenz-Straße 2-6, 50679 Colonia, Germania
- Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee, Via Senatore Antonio Tambarin 36, Ronchi dei Legionari (Gorizia)
- UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., Via Tommaso Grossi 10, Milano

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione sono altresì disponibili sul sito Internet dell'Offerente (www.lufthansa-financials.com) e dell'Emittente (www.airdolomiti.it).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua consegna agli Intermediari Incaricati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'art. 38, comma 2, del Regolamento sui quotidiani "Il Sole 24Ore" e/o "MF- Milano Finanza".

N. APPENDICI

N.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

In Appendice 1 al presente Documento di Offerta è riportato il Comunicato dell'Emittente ex art. 103, terzo comma, del Testo Unico e art. 39 del Regolamento.

N.2 PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE DEL GRUPPO LUFTHANSA

In Appendice 2 al presente Documento di Offerta sono riportate le principali società controllate dal Gruppo Lufthansa al 31 dicembre 2002.

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede sociale di:

- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano
- Deutsche Lufthansa AG, Von-Gablenz-Straße 2-6, 50679 Colonia, Germania
- Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee, Via Senatore Antonio Tambarin 36, Ronchi dei Legionari (Gorizia)
- UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., Via Tommaso Grossi 10, Milano

i seguenti documenti relativi a:

o.1 OFFERENTE

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, corredato dalla relazione sulla gestione e degli altri allegati previsti dalla legge.

o.2 EMITTENTE

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, corredato dalla relazione sulla gestione e degli altri allegati previsti dalla legge.

Relazione trimestrale al 31 marzo 2003 approvata dal Consiglio di Amministrazione di Air Dolomiti in data 14 maggio 2003.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente. L'Offerente 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.

Deutsche Lufthansa AG

Dr. Karl-Ludwig Kley

Chief Financial Officer

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente integrato e modificato

In virtù di quanto deliberato dal proprio Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi il 14 maggio 2003, Air Dolomiti S.p.A. Linee Aeree Regionali Europee ("Air Dolomiti" o l'"Emittente"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("il Testo Unico") e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento"),

COMUNICA QUANTO SEGUE

Il Consiglio di Amministrazione, dopo un'attenta valutazione degli elementi essenziali dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria (l'"Offerta") di n. 4.002.500 azioni ordinarie di Air Dolomiti, promossa in data 5 maggio 2003 da Deutsche Lufthansa AG ("Lufthansa" o l'"Offerente"), nonché delle motivazioni dell'Offerta, delle modalità di finanziamento dell'operazione, dei programmi futuri dell'Offerente, dell'entità del prezzo offerto e dei criteri adottati per la sua determinazione, all'unanimità dei votanti (essendo assente giustificato il Prof. Francesco Rossi Ragazzi ed essendosi astenuti il Dr. Karl-Ludwig Kley in qualità di amministratore dell'Offerente e il Sig. Karl Ulrich Garnadt in qualità di *Senior Vice President* dell'Offerente) ha formulato le seguenti considerazioni esprimendo l'apprezzamento favorevole all'Offerta:

- A) Il prezzo offerto da Lufthansa (il "Corrispettivo"), da versare interamente in contanti, è stato determinato in Euro 14,680 per ciascuna azione Air Dolomiti, applicando i criteri di calcolo stabiliti dall'art. 106, comma 2, del Testo Unico. In particolare, il Corrispettivo è dato dalla media aritmetica tra:
- il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni Air Dolomiti rilevato nei dodici mesi anteriori al 9 aprile 2003 (ossia dal 9 aprile 2002 al 8 aprile 2003), data nella quale l'Offerente ha comunicato al mercato gli elementi essenziali dell'Offerta, che è pari ad Euro 13,820;
 - il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente, che è pari a Euro 15,54027 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di meglio apprezzare la congruità del Corrispettivo rispetto alla valutazione economica ed alle prospettive di sviluppo della società, ha incaricato KPMG Business Advisory Services S.p.A. ("KPMG") di effettuare una verifica sotto il profilo economico-finanziario e di esprimere il proprio parere motivato circa tale congruità.

A tal fine il management della società ha fornito, in via confidenziale e riservata, a KPMG la documentazione relativa all'attività corrente, ai programmi di sviluppo ed alle assunzioni finanziarie ed economiche di medio termine. All'esito di tale verifica KPMG ha predisposto una relazione scritta indirizzata al Consiglio di Amministrazione valutando congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente per le azioni.

Nell'effettuare la propria analisi KPMG si è avvalsa delle seguenti metodologie valutative considerate le più appropriate ai fini dell'espressione del parere sul valore del titolo Air Dolomiti:

- il metodo dei flussi di cassa scontati (DCF);
- il metodo dei multipli di mercato di società quotate confrontabili con l'Emittente;
- l'analisi dell'andamento di Borsa del titolo Air Dolomiti, tenendo in considerazione la limitata liquidità del titolo.

L'applicazione delle metodologie di cui sopra ha condotto a risultati che confermano la congruità del prezzo unitario d'Offerta di Euro 14,680.

L'apprezzamento favorevole all'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione è inoltre supportato dalla valutazione del difficile scenario di mercato che l'intero settore del trasporto aereo sta affrontando in questo momento, a causa di numerosi fattori esogeni quali la guerra in Iraq, l'andamento non positivo delle economie italiana e tedesca nonché l'epidemia di polmonite atipica. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che, nel breve periodo, questi fattori penalizzeranno anche la redditività di Air Dolomiti, che comunque nel 2003 non potrà sicuramente raggiungere gli stessi livelli del 2002, come peraltro viene segnalato anche dal risultato ante imposte negativo per 6,5 milioni di Euro riportato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2003.

- B) L'esito positivo dell'Offerta obbligatoria consentirà a Lufthansa di rafforzare la cooperazione con Air Dolomiti.

Tale cooperazione è iniziata nel 1994 con la firma di un accordo di partnership commerciale finalizzato allo sviluppo del trasporto aereo di passeggeri tra il nord Italia e la Germania, cui è seguita, nell'ottobre 1999, l'acquisizione da parte di Lufthansa di una partecipazione di minoranza (pari al 20,691% dell'attuale capitale sociale) da Air Dolomiti S.p.A. ("AD Trento"). Nel febbraio 2001, Lufthansa e AD Trento hanno stipulato un patto parasociale per il controllo congiunto di Air Dolomiti. Il 6 marzo 2003 AD Trento ha comunicato la propria volontà di esercitare l'opzione di vendita a Lufthansa, prevista nel predetto patto parasociale, di n. 2.600.000 azioni dell'Emittente. Successivamente all'acquisto, avvenuto il 16 aprile 2003, delle predette 2.600.000 azioni, Lufthansa ha acquisito il controllo esclusivo di Air Dolomiti.

Nello stesso periodo la collaborazione commerciale tra Air Dolomiti e Lufthansa si è intensificata progressivamente soprattutto con il rafforzamento dei collegamenti operati da Air Dolomiti sull'aeroporto di Monaco, secondo hub di Lufthansa, dove Air Dolomiti rappresenta oggi il primo vettore straniero per numero di voli.

Il possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente da parte di Lufthansa e la conseguente revoca dalla quotazione di Air Dolomiti s'inserisce pertanto in modo coerente nell'evoluzione dei rapporti di partnership tra Lufthansa ed Air Dolomiti sopradescritti, alimentando il processo di valorizzazione delle attività di Air Dolomiti attraverso una maggiore flessibilità operativa, finanziaria e strategica nella gestione dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione condivide inoltre le motivazioni industriali dell'Offerente, che consistono nell'intenzione di sviluppare ulteriormente la già proficua cooperazione tra Air Dolomiti e Lufthansa, in particolare attraverso il rafforzamento e l'ottimizzazione dell'attività *feeder/de-feeder* di Air Dolomiti verso gli *hub* di Lufthansa a Monaco e Francoforte. Inoltre, Air Dolomiti continuerà ad operare come vettore aereo regionale italiano indipendente contraddistinto da un proprio marchio e con proprie caratteristiche di prodotto, dall'alta qualità e costi unitari fortemente competitivi.

- C) Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare agli azionisti quanto segue.
- (i) Qualora l'adesione all'Offerta portasse Lufthansa a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Air Dolomiti, Lufthansa non ricostituirà il flottante e promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale.
 - (ii) Lufthansa si è riservata di esercitare il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico qualora a seguito dell'Offerta o della successiva offerta pubblica d'acquisto residuale venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale di Air Dolomiti.
 - (iii) Nel caso in cui il Dott. Domenico Alcide Leali, indirettamente titolare di una partecipazione pari al 23,735% del capitale sociale di Air Dolomiti, non aderisse all'Offerta, Lufthansa non arriverebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Air Dolomiti e conseguentemente non si verificherebbe il presupposto per l'offerta pubblica di acquisto residuale indicata sub (i). In tale caso, tuttavia, qualora, a esito dell'Offerta residuasse un numero di azioni diffuse tra il pubblico tale da non consentire di mantenere un mercato normale e regolare, Borsa Italiana potrà disporre la revoca dalla quotazione delle azioni Air Dolomiti ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

In relazione a quanto precede il Consiglio di Amministrazione dichiara di non essere a conoscenza dell'intenzione delle società indirettamente controllate dal Dott. Domenico Alcide Leali azioniste di Air Dolomiti in relazione all'Offerta.

*

Si segnala infine che non sono intervenuti fatti rilevanti successivamente all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2002 messo a disposizione del pubblico il 30 aprile 2003 e si rende noto che:

- non è stata convocata l'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico;
- Air Dolomiti non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie;
- ad eccezione del consigliere Dott. Domenico Alcide Leali, il quale alla data odierna detiene - attraverso le società Air Investment International S.A., Paneuropean Aviation Holding S.A. e Compagnie Financière d'Investissements Aériens S.A. - n. 1.975.934 azioni Air Dolomiti, pari al 23,735% del capitale sociale, nessuno degli amministratori in carica possiede azioni Air Dolomiti;

- l'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2003 ha deliberato un compenso di Euro 12.500,00 lordi annui per ciascun amministratore; il Consiglio di Amministrazione in data odierna ha deliberato a favore del Prof. Maurizio Decastri e dell'Avv. Marco Pallucchini per l'attività di componenti del comitato di controllo interno un compenso di Euro 10.000,00 lordi annui;
- non consta l'esistenza di accordi rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico, essendosi risolto con l'esercizio dell'opzione di vendita a Lufthansa delle predette n. 2.600.000 azioni Air Dolomiti il patto stipulato tra Lufthansa ed AD Trento il 21 febbraio 2001.

Verona - Villafranca, 14 maggio 2003

APPENDICE 2

Elenco delle principali società controllate dal Gruppo Lufthansa al 31 dicembre 2002.

| <i>Ragione sociale, sede legale</i> | <i>Quota capitale</i> | <i>Quota capitale votante</i> | <i>Capitale in €m *</i> |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|
| AIRO Catering Services Eesti OÜ, Tallinn, Estland | 54% | 100% | 1,4 |
| AIRO Catering Services Sweden AB, Stockholm, Sweden | 54% | 54% | 6,2 |
| BizJet International Sales & Support, Inc., Tulsa, Oklahoma, USA | 100% | 100% | 46,5 |
| Capital Gain International (1986) Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 1,3 |
| Consolidated Catering Services (China) Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 1,2 |
| eLSG.SkyChefs, Inc., Irving, Texas, USA | 100% | 100% | - 40,1 |
| Feenagh Investments (Proprietary) Ltd., Johannesburg, South Africa | 80% | 80% | 2,1 |
| Globe Services Sweden AB, Stockholm, Sweden | 100% | 100% | 0,4 |
| GOAL Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Projekt Nr. 5 KG, Grünwald | 100% | 100% | - 15,3 |
| Hamburger Gesellschaft für Flughafenanlagen mbH, Hamburg | 100% | 100% | 192,8 |
| Hawker Pacific Aerospace Inc., Sun Valley, California, USA | 100% | 100% | 45,2 |
| Hawker Pacific Aerospace Ltd., Hayes, Great Britain | 100% | 100% | 6,7 |
| Lido GmbH Lufthansa Aeronautical Services, Frankfurt/M. | 100% | 100% | 3,8 |
| LLG Nord GmbH & Co. Bravo KG, Norderfriedrichskoog | 100% | 67% | 51,7 |
| LSG-Airport Gastronomiegesellschaft mbH, Frankfurt/M. | 100% | 100% | 2,4 |
| LSG Catering China Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 1,3 |
| LSG Catering Guam, Inc., Guam, USA | 100% | 100% | 10,2 |
| LSG Catering Hong Kong Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 50,5 |
| LSG Catering Saipan, Inc., Saipan, Micronesia | 100% | 100% | - 0,2 |
| LSG Catering Thailand Ltd., Bangkok, Thailand | 100% | 100% | 6,3 |
| LSG-Food & Nonfood Handel GmbH, Frankfurt/M. | 100% | 100% | 1,1 |
| LSG Holding Asia Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | - 0,3 |
| LSG-Hygiene Institute GmbH, Neu-Isenburg | 100% | 100% | - 0,2 |
| LSG Lufthansa Service Asia Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 39,5 |
| LSG Lufthansa Service Cape Town (Pty) Ltd., Cape Town, South Africa | 80% | 80% | 1,0 |
| LSG Lufthansa Service Catering- und Dienstleistungsgesellschaft mbH, Neu-Isenburg | 100% | 100% | 0,0 |
| LSG Lufthansa Service Enterprises Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 0,0 |
| LSG Lufthansa Service Europa/Afrika GmbH, Kriftel | 100% | 100% | 1,2 |
| LSG Lufthansa Service Guam, Inc., Guam, USA | 100% | 100% | 15,4 |
| LSG Lufthansa Service Holding AG, Kriftel | 100% | 100% | 440,1 |
| LSG Lufthansa Service Saipan, Inc., Saipan, Micronesia | 100% | 100% | 11,6 |
| LSG Lufthansa Service Switzerland AG, Zurich, Switzerland | 100% | 100% | - 2,8 |
| LSG Lufthansa Service Training Denmark A/S, Copenhagen, Denmark | 100% | 100% | 0,0 |
| LSG Lufthansa Service Training Norway AS, Oslo, Norway | 100% | 100% | 0,0 |
| LSG Lufthansa Service Training Sweden AB, Malmö, Sweden | 100% | 100% | - 0,8 |
| LSG Lufthansa Service USA, L.L.C., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | 4,1 |
| LSG Sky Chefs Belgium N.V., Zaventem, Belgium | 100% | 100% | 0,6 |
| LSG Sky Chefs Danmark A/S, Kastrup, Denmark | 100% | 100% | - 38,5 |
| LSG Sky Chefs Deutschland GmbH, Frankfurt/M. | 100% | 100% | - 13,0 |
| LSG Sky Chefs Europe Holding Ltd., London, Great Britain | 100% | 100% | 68,6 |
| LSG Sky Chefs France S.A., Bobigny, France | 100% | 100% | - 19,3 |
| LSG Sky Chefs/GCC Ltd., Feltham, Great Britain | 50% | 51% | 8,8 |
| LSG Sky Chefs International, L.L.C., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | - 43,4 |
| LSG Sky Chefs LLC, Dover, Delaware, USA | 100% | 100% | - 10,8** |
| LSG Sky Chefs Norge AS, Oslo, Norway | 100% | 100% | - 11,9 |
| LSG Sky Chefs S.p.A., Milan, Italy | 100% | 100% | 2,3 |
| LSG Sky Chefs Sverige AB, Stockholm, Sweden | 100% | 100% | - 15,6 |
| LSG Sky Chefs US Acquisition, L.L.C., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | 1.608,3 |
| LSG Sky Chefs US Holding 2, Inc., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | 1.197,2 |
| LSG Sky Chefs US Holding, L.L.C., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | 1.215,0 |

* Capitale IAS

** Il gruppo LSG Sky Chefs LLC comprende al suo interno 75 società consolidate (capitale consolidato di gruppo)

| <i>Ragione sociale, sede legale</i> | <i>Quota capitale</i> | <i>Quota capitale votante</i> | <i>Capitale in €m *</i> |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|
| LSG-Sky Food GmbH, Alzey | 100% | 100% | - 1,0 |
| Lufthansa A.E.R.O. GmbH, Alzey | 100% | 100% | 16,7 |
| Lufthansa Airmotive Ireland Holdings Ltd., Dublin, Ireland | 100% | 100% | 39,1 |
| Lufthansa Airmotive Ireland Ltd., Dublin, Ireland | 100% | 100% | 47,7 |
| Lufthansa Cargo AG, Kelsterbach | 100% | 100% | 348,4 |
| Lufthansa CityLine GmbH, Cologne | 100% | 100% | 132,6 |
| Lufthansa Commercial Holding GmbH, Cologne | 100% | 100% | 179,3 |
| Lufthansa International Finance (Netherlands) N. V., Amsterdam, Netherlands | 100% | 100% | 0,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Echo-Zulu oHG, Grünwald | 100% | 67% | 0,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Alfa oHG, Grünwald | 100% | 67% | 3,7 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Bravo oHG, Grünwald | 100% | 67% | 3,7 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Charlie oHG, Grünwald | 100% | 67% | 3,7 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Delta oHG, Grünwald | 100% | 67% | 5,9 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Echo oHG, Grünwald | 100% | 67% | 6,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Golf oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,5 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Hotel oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,5 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Quebec oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,6 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Romeo oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Sierra oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Tango oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Uniform oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Victor oHG, Grünwald | 100% | 67% | 1,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Whiskey oHG, Grünwald | 100% | 67% | 0,4 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Fox-Yankee oHG, Grünwald | 100% | 67% | 0,0 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Golf-India oHG, Grünwald | 100% | 67% | - 0,6 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Golf-Lima oHG, Grünwald | 100% | 67% | 0,1 |
| Lufthansa Leasing GmbH & Co. Golf-Mike oHG, Grünwald | 100% | 67% | 0,0 |
| Lufthansa Process Management GmbH, Neu-Isenburg | 100% | 100% | - 0,2 |
| Lufthansa Systems Airline Services GmbH, Kelsterbach | 100% | 100% | 1,6 |
| Lufthansa Systems AS GmbH, Norderstedt | 100% | 100% | 0,3 |
| Lufthansa Systems Berlin GmbH, Berlin | 100% | 100% | 1,3 |
| Lufthansa Systems Business Solutions GmbH, Raunheim | 100% | 100% | - 0,8 |
| Lufthansa Systems Group GmbH, Kelsterbach | 100% | 100% | 19,2 |
| Lufthansa Systems Infratec GmbH, Kelsterbach | 100% | 100% | 7,1 |
| Lufthansa Systems North America Inc., East Meadow, USA | 100% | 100% | - 1,7 |
| Lufthansa Systems Passenger Services GmbH, Kelsterbach | 100% | 100% | 1,4 |
| Lufthansa Technik AG, Hamburg | 100% | 100% | 347,3 |
| Lufthansa Technik Immobilien- und Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg | 100% | 100% | 0,0 |
| Lufthansa Technik Logistik GmbH, Hamburg | 100% | 100% | - 1,9 |
| Lufthansa Technik North America Holding Corp., Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% | 58,1 |
| Lufthansa Technik Philippines, Inc., Manila, Philippines | 51% | 51% | 36,8 |
| Margian AB, Sundbyberg, Sweden | 100% | 100% | 0,0 |
| Orderich Company Ltd., Hong Kong | 100% | 100% | 0,2 |
| Riga Catering Service SIA, Riga, Latvia | 32% | 58% | 0,9 |
| Sky Chefs Barcelona S.A., Barcelona, Spain | 100% | 100% | 7,5 |
| Sky Chefs Madrid S.A., Madrid, Spain | 100% | 100% | 0,5 |

* Capitale IAS

| <i>Ragione sociale, sede legale</i> | <i>Quota capitale</i> | <i>Quota capitale votante</i> | <i>Capitale in €m *</i> |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Sky Chefs UK Ltd., London, Great Britain | 100% | 100% | 16,5 |
| START AMADEUS GmbH, Bad Homburg v.d.H. | 66% | 66% | 35,9 |
| Top Flight Catering AB, Sigtuna, Sweden | 100% | 100% | 2,0 |
| Top Flight Catering Göteborg AB, Sigtuna, Sweden | 100% | 100% | 0,1 |
| Top Flight Catering Malmö AB, Sigtuna, Sweden | 100% | 100% | 0,1 |
| Top Flight Catering Stockholm AB, Sigtuna, Sweden | 100% | 100% | 0,3 |
| Top Flight Taxfree AB, Sigtuna, Sweden | 100% | 100% | 0,4 |

* Capitale IAS

| <i>Ragione sociale, sede legale delle società facenti parte del Gruppo LSG Sky Chefs LLC</i> | <i>Quota capitale</i> | <i>Quota capitale votante</i> |
|--|-----------------------|-------------------------------|
| Agesar Limitada, Chile | 100% | 100% ** |
| Arlington Services de Mexico, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Arlington Services Holding Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Arlington Services Panama S.A., Panama | 100% | 100% ** |
| Arlington Services, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Bahia Catering Ltda., Brazil | 95% | 95% ** |
| Bethesda Services, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Cafes Finas Recife Ltda., Brazil | 95% | 95% ** |
| Caterair Airport Properties, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair Australia Pty Limited, Australia | 100% | 100% ** |
| Caterair Consulting Services Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair Holdings Corporation, Delaware, USA | 27% | 100% ** |
| Caterair In-Flight Services of V.I., Inc., Virgin Islands, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair International Corporation, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair International Japan Limited, Japan | 100% | 100% ** |
| Caterair International Transition Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair International, Inc. (II), Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair Lebanon SAL, Lebanon | 100% | 100% ** |
| Caterair New Zealand Limited, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair Portugal Assentencia A Bordo, Ltda., Portugal | 100% | 100% ** |
| Caterair Services de Bordo e Hotelania S.A., Brazil | 100% | 100% ** |
| Caterair St. Thomas Holding Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Caterair Taiwan In-Flight Services Limited, Taiwan | 100% | 100% ** |
| Catersuprimento de Refeicoes, Ltda., Brazil | 100% | 100% ** |
| Cocina del Aire de Provincia, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Comercializadora de Services Limitada, Chile | 100% | 100% ** |
| Comisariato de Baja California, S.S. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Comisariatos Gorte, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Commissaria Santos Dummont Ltda., Brazil | 100% | 100% ** |
| I & K Distributors Inc., Ohio, USA | 100% | 100% ** |
| Inversiones Turisticas Aeropuerto Panama, S.A., Panama | 100% | 100% ** |
| JFK Caterers, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| LSG Sky Chefs de Venezuela C.A., Venezuela | 80% | 80% ** |
| LSG Sky Chefs LLC, Dover, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| LSG/Sky Chefs do Brasil Catering - Refeicoes Ltda., Brazil | 100% | 100% ** |
| Marriott Export Services, C.A., Venezuela | 80% | 100% ** |

** Consolidato Gruppo LSG Sky Chefs LLC's

| <i>Ragione sociale, sede legale delle società facenti parte del Gruppo LSG Sky Chefs LLC</i> | <i>Quota capitale</i> | <i>Quota capitale votante</i> |
|--|---------------------------|---------------------------------------|
| Marriott International Trade Services, C.A., Venezuela | 80% | 100% ** |
| Mrs Crockett's Kitchens, Inc., Texas, USA | 100% | 100% ** |
| Ogden Aviation Food Services (ALC) Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Ogden Aviation Food Services, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Acceptance Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Capital Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Capital Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Credit Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Credit Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Equity Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Equity Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Finance Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Finance Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Fiscal Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Fiscal Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Funds Corp. II, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Onex Ohio Funds Corp., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Orval Kent de Linares, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Orval Kent Food Company of Linares, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Orval Kent Food Company of Rio Bravo, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Orval Kent Food Company, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Orval Kent Food Company, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Orval Kent Holding Co., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Ozark Salad Co., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Pennant Foods Holding Company, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Pennant Foods, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| SC International Services Ireland Limited, Ireland | 100% | 100% ** |
| SC International Services, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| SCIS Air Security Corporation, Wilmington, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| SCIS Food Services Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| ServCater International Ltda., Brazil | 90% | 90% ** |
| Sky Chefs Argentine, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs Canada Company, Canada | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs Chile S.A., Chile | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs De Mexico, S.A. de C.V., Mexico | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs de Panama, S.A., Panama | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs International Corporation, Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Sky Chefs, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |
| Western Aire Chef, Inc., Delaware, USA | 100% | 100% ** |

** Consolidato Gruppo LSG Sky Chefs LLC's

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA DI AZIONI ORDINARIE
AIR DOLOMITI S.p.A – Linee Aeree Regionali Europee (l'“Offerta”)
(ai sensi degli artt. 102 e 106 comma 1 del D.Lgs. n. 58/98)
Offerente: **DEUTSCHE LUFTHANSA AG**

Presentata da: Deutsche Lufthansa AG, Von – Gablenz-StraBe 2-6, 50679 Colonia, Germania
Su n. 4.002.500 azioni ordinarie di Air Dolomiti S.p.A. – Linee Aeree Regionali Europee

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a _____ (cognome, nome o denominazione sociale) codice fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale
in _____ via _____ n. _____ titolare di n. _____ azioni ordinarie Air
Dolomiti S.p.A. – Linee Aeree Regionali Europee (le “Azioni”) da nominali Euro 1,80 cadauna, liberamente trasferibili ed altresì libere da oneri e vincoli di ogni
genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi genere.

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal “Documento di Offerta” predisposto ai fini dell'Offerta, pubblicato in
sintesi, tra l'altro, sui quotidiani “MF-Milano Finanza”, “Il Sole 24 Ore”, depositato presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede legale di Deutsche Lufthansa AG e
Air Dolomiti S.p.A. – Linee Aeree Regionali Europee, consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati presso le rispettive sedi, nonché messo a disposizione sui siti
internet di Deutsche Lufthansa AG e di Air Dolomiti S.p.A. – Linee Aeree Regionali Europee.

ADERISCE

alla presente Offerta per n. _____ Azioni (“A”) che:

- risultano già depositate presso di voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito di liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di voi, contestualmente alla sottoscrizione della presenta scheda;
- verranno a voi trasferite/depositate presso di voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario delle stesse.

AUTORIZZA

l'immissione delle Azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta.

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, comprensive dei diritti indicati nel Documento di Offerta, conferendoVi
mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni ai sensi di
legge, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Pagamento indicata nel Documento di Offerta.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda e nei certificati presentati, a seguito
delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna degli stessi.

Preso atto che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato nel settimo giorno di borsa aperta successivo alla Data di
Chiusura dell'Offerta (come definita nel Documento di Offerta) presso l'Intermediario Incaricato.

AUTORIZZA

codesta spettabile Intermediario Incaricato a regolare /far regolare:

- sul c/c n. _____ presso _____ intestato a _____;
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____;

l'importo di Euro _____ (A x 14,680 Euro) riveniente dalla vendita delle Azioni.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge n. 675 del 31 dicembre 1996 si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda
saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione.
Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui alla L. n. 675 del 31 dicembre 1996. L'acquisizione dei dati personali ha natura
obbligatoria ed è pertanto essenziale per la ricevibilità della presente Scheda di Adesione. Titolare del trattamento dei dati sono l'Offerente e l'intermediario incaricato
indicati nel Documento di Offerta nonché l'Intermediario Depositario

_____, _____ 2003

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO dichiara di essere depositario delle Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto
INTERMEDIARIO INCARICATO, esclusivamente tramite MONTE TITOLI S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

L'ADERENTE

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO

L'INTERMEDIARIO INCARICATO

(timbro e firma)

(timbro e firma)