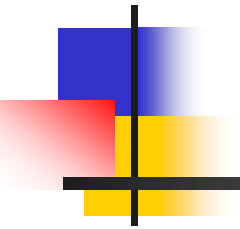


Problem einer marktnahen Preisfindung bei der Erstemission von „Air Berlin“





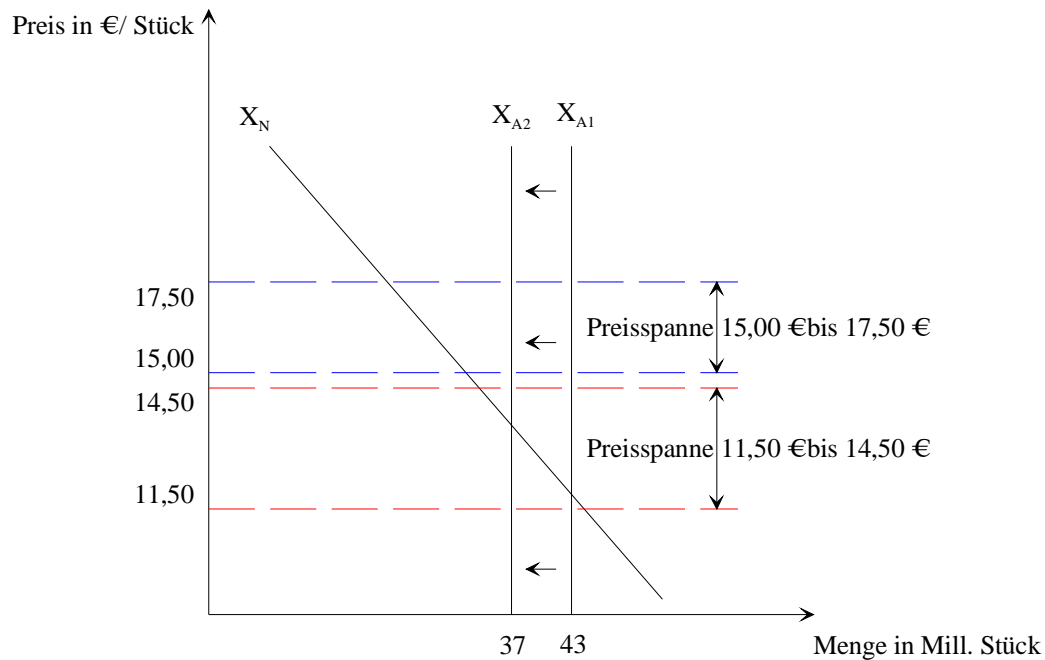
Analysten verlangen ...

- Abschlag von 40% auf den Durchschnittswert börsennotierter Air Berlin Wettbewerber (WirtschaftsWoche, Nr. 18, 29.04.06)

Preisnachlass wegen:

- Intensivem Wettbewerb (Überkapazitäten)
- Exogener Risiken (SARS, Vogelgrippe)
- Ölpreisabhängigkeit (20% bis 25% der Gesamtkosten)

Auswirkung einer Änderung der Preisspanne sowie der Emission



Datenquelle: Volksstimme, 5.05.06 ; WirtschaftsWoche, Nr. 18, 29.04.06



Auswirkung auf die Höhe der Kapitalerhöhung

Preisspanne in Euro / Stück		15,00 €	17,50 €
Emissionsvolumen in Mill. Stück	43	645.000.000 €	752.500.000 €
Kapitalerhöhung	23	345.000.000 €	402.500.000 €
Altaktionäre	20	300.000.000 €	350.000.000 €
<hr/>			
Preisspanne in Euro / Stück		11,50 €	14,50 €
Emissionsvolumen in Mill. Stück	42,5	488.750.000 €	616.250.000 €
Kapitalerhöhung	19,6	225.400.000 €	284.200.000 €
Altaktionäre	17,4	200.100.000 €	252.300.000 €
Mehrzuteilungsoption	5,5	63.250.000 €	79.750.000 €