



**CAIRO COMMUNICATION**

**Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. relativa al punto 5 all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria degli azionisti convocata in data 7 maggio 2026 in un'unica convocazione, redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'art. 73 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni.**

Punto 5 all'ordine del giorno – Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del cod. civ. previa revoca della precedente autorizzazione assembleare. Delibere inerenti e conseguenti.

\* \* \*

Signori Azionisti,

la presente relazione (la “**Relazione**”) è redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “**TUF**”), nonché dell'art. 73 del Regolamento adottato con delibera Consob 11971 del 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”) e in conformità all'allegato 3A, schema n. 4, del Regolamento Emittenti.

La Relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. (nel seguito la “**Società**” o “**Cairo Communication**”) al fine di sottoporre alla Vostra approvazione l'autorizzazione all'acquisto di un numero massimo di azioni proprie della Società rappresentative di una porzione non superiore al quinto del capitale sociale della Società, ai sensi del combinato disposto (i) dell'art. 2357 del cod. civ., (ii) dell'art. 132 del TUF, e (iii) dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti, nonché alla relativa disposizione.

L'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie oggetto della presente Relazione è proposta previa revoca dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 25 marzo 2025.

Premesso che:

- A. Con delibera del 25 marzo 2025, l'Assemblea ordinaria della Società ha, tra l'altro, autorizzato il Consiglio di Amministrazione: (i) ad acquistare azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, con una qualsiasi delle modalità previste dall'art. 144-bis, 1° comma, del Regolamento Emittenti e, quindi, anche tramite l'Offerta di cui alla comunicazione diffusa in data 20 febbraio 2025 ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, per un corrispettivo per le azioni eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta pari a Euro 2,900 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta mentre relativamente alle azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta e/o successivamente a essa, per un prezzo minimo di acquisto per azione pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa italiana S.p.A. nei 15 giorni di borsa aperta precedenti l'acquisto ridotto del 20% e per un prezzo massimo pari alla medesima media dei prezzi ufficiali aumentata del 20%; e (ii) a disporre delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle che saranno eventualmente acquistate in forza della stessa, a un

prezzo minimo di vendita per azione calcolato con i criteri previsti per l'acquisto di azioni proprie al di fuori dell'Offerta.

- B. In data 7 maggio 2025 si è chiusa l'Offerta nell'ambito della quale sono state acquistate n. 14.258.391 azioni proprie pari a 10,61% del capitale sociale.
- C. Alla data della presente Relazione, la Società possiede n. 14.259.170 azioni proprie, rappresentative dello 10,61% del capitale sociale.
- D. Il termine di 18 mesi concesso al Consiglio di Amministrazione per l'acquisto di azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge spirerà il 25 settembre 2026.

**1. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e/o la disposizione di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che sia opportuno avere la facoltà di disporre e di acquistare azioni proprie al fine di:

- (i) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, anche nell'ambito delle prassi di mercato ammesse ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato ("**Regolamento MAR**") e tempo per tempo adottate da Consob (le "**Prassi di Mercato**") al fine di fornire liquidità al mercato, per un periodo di tempo stabilito, favorendo il regolare svolgimento delle negoziazioni;
- (ii) consentire alla Società di dotarsi di azioni proprie al fine di:
  - a) utilizzare le azioni come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse per la Società;
  - b) adempiere alle obbligazioni derivanti da eventuali programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di azioni o opzioni su azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate dalla Società, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;
  - c) consentire la conversione in azioni di strumenti di debito, laddove emessi;
  - d) facilitare l'esecuzione di eventuali piani di incentivazione (e adempiere agli obblighi derivanti da programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni) relativi ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione o di controllo della Società o di una società controllata o collegata;
  - e) stabilizzare i prezzi delle azioni durante eventuali periodi di offerta;
  - f) cogliere l'opportunità di effettuare un buon investimento, anche in considerazione del rischio e del rendimento atteso di investimenti alternativi;
  - g) impiegare risorse liquide in eccesso;

h) ottimizzare la struttura del capitale.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre opportuno che la Società possa procedere ad eventuali atti di disposizione delle azioni proprie acquistate anche per poter cogliere le opportunità di massimizzazione del valore offerte dall'andamento del mercato e, quindi, anche per attività di *trading*, fermo in ogni caso il rispetto della normativa di riferimento in materia di abusi di mercato.

Infine, la richiesta di autorizzazione comprende altresì la facoltà del Consiglio di Amministrazione di compiere ripetute e successive operazioni di acquisto e vendita (o altri atti di disposizione) di azioni proprie anche su base rotativa (c.d. *revolving*), anche per frazioni del quantitativo massimo autorizzato, di modo che, in ogni tempo, il quantitativo di azioni oggetto del proposto acquisto e nella proprietà della Società e, se del caso, delle società da esse controllate, complessivamente considerate non ecceda i limiti previsti dall'autorizzazione dell'Assemblea.

## **2. Numero massimo, categoria, e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione**

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Cairo Communication è pari a Euro 6.989.663,10 ed è diviso in n. 134.416.598 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Alla data della presente Relazione si precisa che: (i) la Società possiede n. 14.259.170 azioni proprie, pari al 10,61% del capitale sociale; e (ii) le società controllate non possiedono azioni della Società.

Il Consiglio di Amministrazione richiede l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie nel rispetto del limite previsto dall'art. 2357, 3° comma, cod. civ., tale per cui la Società non si trovi mai a detenere un numero di azioni proprie superiore a 26.883.319 o il diverso numero di azioni ordinarie il cui valore nominale implicito rappresenti una porzione non eccedente il quinto del capitale sociale, tenuto altresì conto delle azioni proprie già possedute dalla Società in virtù degli acquisti effettuati sulla base di precedenti autorizzazioni da parte dell'Assemblea e delle azioni eventualmente detenute dalle società da questa controllate.

## **3. Informazioni utili ai fini della valutazione del rispetto della disposizione di cui all'art. 2357, 1° e 3° comma, cod. civ.**

L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato nel rispetto dell'art. 2357, 1° comma, cod. civ. e pertanto nei limiti: (i) degli utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, al netto della destinazione a riserva legale; nonché (ii) delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva sovrapprezzo azioni. A tal fine, si fa rinvio al progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, assumendone l'approvazione da parte dell'Assemblea nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione.

L'acquisto di azioni proprie verrà inoltre effettuato nel rispetto dell'art. 2357, 3° comma, cod. civ., per cui il valore nominale implicito delle azioni proprie detenute dalla Società non potrà mai eccedere il quinto del capitale sociale, tenuto altresì conto delle azioni proprie già possedute dalla Società in virtù degli acquisti effettuati sulla base di precedenti autorizzazioni da parte dell'Assemblea e delle azioni eventualmente detenute dalle società da questa controllate.

Il Consiglio di Amministrazione è tenuto a verificare il rispetto delle condizioni richieste dall'art. 2357, 1° e 3° comma, c.c. per l'acquisto di azioni proprie in occasione dell'esecuzione di ogni acquisto autorizzato. Alle società controllate saranno impartite specifiche disposizioni affinché segnalino con tempestività l'eventuale acquisizione di Azioni effettuata ai sensi dell'art. 2359-bis cod. civ.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2357-ter, 3° comma, c.c., l'acquisto di azioni proprie comporterà una riduzione del patrimonio netto di eguale importo, tramite l'iscrizione nel passivo del bilancio di una specifica voce, con segno negativo.

#### **4. Durata per la quale l'autorizzazione è richiesta**

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie oggetto della proposta all'Assemblea è richiesta per la durata massima consentita dall'art. 2357, 2° comma, c.c. e, pertanto, per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data di eventuale autorizzazione da parte dell'Assemblea.

Entro il periodo di durata dell'autorizzazione eventualmente concessa, il Consiglio di Amministrazione potrà quindi effettuare gli acquisti di azioni in una o più volte e in ogni momento, in misura e tempi liberamente determinati, nel rispetto delle norme applicabili, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, anche tramite la promozione di offerte pubbliche di acquisto.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie già in portafoglio, e di quelle che verranno eventualmente acquistate, viene richiesta senza limiti di tempo, in considerazione dell'inesistenza di vincoli normativi a questo riguardo e dell'opportunità di disporre della massima flessibilità, anche in termini di arco temporale, per l'eventuale disposizione delle stesse.

#### **5. Corrispettivo**

Il Consiglio di Amministrazione propone di stabilire il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni di volta in volta per ogni singola operazione, avendo riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto di prescrizioni normative e regolamentari applicabili, fermo restando che il prezzo minimo di acquisto per azione non potrà essere inferiore alla media dei prezzi ufficiali del titolo Cairo Communication rilevati da Borsa Italiana S.p.A. nei 15 giorni di borsa aperta precedenti l'acquisto (o, nel caso in cui gli acquisti siano effettuati secondo le modalità previste dalla lettera a) dell'art. 144 bis, 1° comma Regolamento Emittenti, il giorno in cui sia effettuata la comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF) (nel seguito "**Prezzo Medio**") ridotto del 20%, mentre il prezzo massimo di acquisto non potrà eccedere un importo pari al Prezzo Medio aumentato del 20%.

Con riferimento all'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie, il Consiglio – in continuità con quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 25 marzo 2025 in occasione della precedente delibera di autorizzazione – propone di definire solo il prezzo minimo della vendita per azione, corrispondente ad un importo non inferiore al Prezzo Medio ridotto del 20%.

In merito agli atti di disposizione di azioni proprie, il limite di prezzo sopra indicato non troverà applicazione nelle ipotesi di: (i) cessione di azioni proprie a favore di amministratori, dipendenti,

e/o collaboratori della Società e/o di società da essa controllate in attuazione di piani di incentivazione; (ii) operazioni in relazione alle quali si renda opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari, anche mediante permuta o conferimento, (iii) operazioni sul capitale che implicino l'assegnazione, la disposizione o l'annullamento di azioni proprie quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, emissione di obbligazioni convertibili o *warrant* serviti da azioni proprie, riduzioni di capitale sociale.

#### **6. Modalità attraverso le quali gli acquisti e le alienazioni verranno effettuati.**

Ai sensi dell'art. 132 TUF, gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati con modalità tali da garantire la parità di trattamento degli azionisti, secondo quanto previsto dalla regolamentazione di Consob.

Nello specifico, il Consiglio di Amministrazione chiede all'Assemblea degli Azionisti l'autorizzazione ad acquistare azioni proprie, in una o più volte, direttamente sul mercato, secondo tutte le modalità previste all'art. 144-*bis*, 1° comma, del Regolamento Emittenti (ivi inclusa la lettera a) e la lettera b)), nonché, in considerazione delle finalità della richiesta autorizzazione, con ogni altra modalità consentita dalle disposizioni di legge e regolamentari in materia di volta in volta vigenti.

Si precisa che a norma dell'esenzione di cui all'art. 132, comma 3, del TUF, le predette modalità operative non si applicano in ipotesi di acquisto di azioni proprie possedute da dipendenti della Società o di società controllate e assegnate o sottoscritte a norma degli articoli 2349 e 2441, comma 8°, cod. civ., ovvero rinvenienti da piani approvati ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF.

Quanto alle modalità di disposizione delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione chiede all'Assemblea di autorizzarlo alla vendita delle azioni proprie eventualmente detenute, in una o più volte, e anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata. Le operazioni di disposizione di azioni proprie avverranno mediante le modalità stabilite di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, ivi incluse, senza limitazione, operazioni sul mercato o fuori mercato, operazioni di conferimento, assegnazione o cessione ad amministratori o dipendenti della Società o di società da essa controllate.

Come anticipato, il Consiglio di Amministrazione chiede l'autorizzazione anche ad effettuare operazioni successive di acquisto e alienazione nell'ambito di attività di *trading*.

Le operazioni di acquisto e vendita saranno, in ogni caso, effettuate nel rispetto della vigente normativa anche in tema di abusi di mercato, restando inteso che il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà, ove lo ritenesse opportuno, di effettuare le operazioni di acquisto:

- (i) con le modalità stabilite dalle Prassi di Mercato; o
- (ii) alle condizioni indicate dall'art. 5 del Regolamento MAR.

#### **7. Informazioni utili, ove l'operazione di acquisto sia strumentale alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate**

L'operazione di acquisto di azioni proprie della quale si richiede l'autorizzazione non è strumentale alla riduzione del capitale sociale, fermo restando, qualora venga in futuro approvata dall'assemblea una riduzione del capitale sociale, la facoltà della Società di darvi esecuzione anche mediante annullamento delle azioni proprie detenute in portafoglio.

\* \* \*

Vi invitiamo pertanto, qualora concordiate con la proposta illustratavi, ad assumere la seguente deliberazione:

*“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Cairo Communication S.p.A.,*

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF, nonché dell'art. 73 del Regolamento Emittenti, ed in conformità all'allegato 3A, schema n. 4, del Regolamento Emittenti e preso atto di quanto in essa illustrato,*
- preso atto che, alla data odierna, la Società detiene direttamente complessive n. 14.259.170 azioni proprie, pari al 10,61% del capitale sociale, mentre non detiene alcuna azione propria per il tramite di società controllate,*
- visto il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dall'odierna Assemblea ordinaria,*
- tenuto conto dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie già concessa dall'Assemblea ordinaria in data 25 marzo 2025, nonché dell'autorizzazione alla disposizione di tali azioni,*
- preso atto delle proposte di deliberazione presentate dal Consiglio di Amministrazione,*
- rilevata l'opportunità di rilasciare una nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie per i fini e alle modalità indicate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione,*

#### *DELIBERA*

- 1. di revocare, per la parte non eseguita, la precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie accordata al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea dei Soci del 25 marzo 2025;*
- 2. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2357 e 2357-ter, cod. civ., nonché dell'art. 132 del TUF e dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti, come successivamente modificato, ad acquistare, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, un numero massimo di azioni ordinarie pari a 26.883.319, ovvero il diverso numero di azioni ordinarie il cui valore nominale implicito complessivo non ecceda il quinto del capitale sociale, tenuto altresì conto delle azioni proprie già possedute dalla Società e da società controllate, da destinarsi per il perseguimento delle finalità di cui alla Relazione del Consiglio di Amministrazione e ai seguenti termini e condizioni:*
  - a. le operazioni di acquisto saranno effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, anche di rango europeo, di tempo in tempo vigenti con qualsiasi delle*



5. *di conferire al Consiglio di amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni più ampio potere occorrente, con facoltà di subdelega, per (i) effettuare gli acquisti, anche a mezzo di intermediari abilitati, nonché le alienazioni, disposizioni e l'annullamento di tutte o parte delle azioni acquistate, (ii) effettuare le registrazioni contabili richieste dalla normativa vigente e dai principi contabili relativi all'operatività su azioni proprie, (iii) effettuare le comunicazioni richieste dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente, e comunque, in genere, (iv) dare completa attuazione alle deliberazioni che precedono, con facoltà di apportare le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalle Autorità e per porre in essere l'adempimento dei connessi obblighi normativi con ogni potere a tal fine necessario, utile ed opportuno, ivi incluso quello di conferire incarichi ad intermediari abilitati ai sensi di legge, nonché il potere nominare procuratori speciali, il tutto nel rispetto dei termini e delle modalità, anche operative, prescritte dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili."*

Milano, 24 marzo 2026

Cairo Communication S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo