

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI
DELIBERAZIONE DI AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE.**

Il Consiglio di Amministrazione (nel seguito CDA) della Cairo Communication S.p.A. (nel seguito la "Società"), nella sua seduta del 20 dicembre 2005 ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria della Società proponendo ai soci di deliberare in merito all'acquisto di azioni proprie ex art. 2357 e ss. Codice Civile. Conseguentemente, in conformità a quanto previsto dall'art 73 della delibera Consob 11971 del 1999 (Regolamento Emittenti), il Consiglio di Amministrazione ha redatto questa relazione, in conformità all'allegato 3A n. 4 del citato Regolamento, nella quale illustra ai soci finalità, modalità e caratteristiche dell'operazione di acquisto di cui sopra.

premessi che:

- a) con delibera del 27 gennaio 2005, revocando la precedente delibera del 17 dicembre 2003, l'Assemblea ordinaria della Società ha autorizzato il CDA ad acquistare, nei successivi 18 mesi, azioni ordinarie della Società nel numero massimo consentito dalla legge, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2003, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni;
- b) per effetto delle operazioni compiute in conformità alla deliberazione di cui alla precedente premessa a), la Società possiede, alla data di approvazione di questa relazione (20 dicembre 2005), n. 43.842 azioni proprie, del valore nominale di €0.52 ciascuna, pari a circa lo 0,56 % del capitale sociale, acquistate ad un prezzo medio ponderato di € 45,29 circa per un complessivo €1.985.845;
- c) a fronte delle n. 2.592 azioni che la Società possedeva al 30 settembre 2005, per un prezzo complessivo di acquisto di € 85.728, è stata iscritta nel bilancio al 30 settembre 2005, che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci convocata per il 30 gennaio 2006, una riserva per azioni proprie pari a €85.728;
- c) il termine di 18 mesi concesso al CDA per l'acquisto di azione proprie nel numero massimo consentito dalla legge spirerà il 26 agosto 2006; tanto premesso, il CDA, valutata attentamente l'attuale situazione del mercato borsistico, in relazione alle considerazioni esposte qui di seguito, ritiene che sia opportuno che il Consiglio di Amministrazione stesso abbia la possibilità di continuare a utilizzare l'acquisto di azioni proprie quale strumento utile alla stabilizzazione dell'andamento del titolo, nei termini qui di seguito illustrati, previa revoca dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea dei Soci con la delibera di cui al precedente punto a) per la parte che non sarà stata eseguita alla data di deliberazione della autorizzazione qui richiesta;

In particolare:

1. la deliberazione di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ex art. 2357 c.c. ha la finalità di dare al CDA uno strumento atto a favorire il regolare andamento delle contrattazioni svolgendo un'opportuna azione stabilizzatrice sul mercato;
2. la Società possiede - alla data di cui alla premessa b) - n. 43.842 azioni proprie, pari a circa lo 0,56 % del capitale sociale; le società controllate non possiedono azioni della Società, dunque è possibile procedere a ulteriori acquisti di azioni proprie, oltre a quelli che saranno effettuati nel periodo compreso tra la data di cui alla premessa b) e la data di approvazione della delibera di revoca della precedente autorizzazione, di cui alla lettera a), fermo il limite del decimo del capitale sociale disposto dell'art. 2357, 3° comma, c.c., che non sarà superato;
3. il CDA ritiene opportuno proporre all'Assemblea dei Soci di deliberare anzitutto la revoca della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, concessa con delibera del 27 gennaio 2005, ad evitare la coesistenza di due diverse autorizzazioni ad effettuare acquisti in periodi parzialmente coincidenti;
4. la proposta di nuova autorizzazione prevede che il CDA possa acquistare azioni proprie nel numero massimo consentito dalla legge, ciascuna del valore nominale di €0,52, per un periodo di 18 mesi dalla data di autorizzazione, mediante utilizzo di utili a nuovo, distribuibili dalla Società, risultanti dal bilancio al 30 settembre 2004, al netto della destinazione a riserva legale, nonché delle riserve disponibili, ivi compresa la riserva per sovrapprezzo azioni, dopo che la riserva legale avrà raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c., ai sensi dell'art. 2431 c.c.;
5. tenuto conto del corso e della movimentazione del titolo azionario (si allega un prospetto che rappresenta graficamente l'andamento del titolo al Nuovo Mercato dal 29 novembre 2004 al 16 dicembre 2005), del suo valore di collocamento e delle reali potenzialità della Società il CDA chiede che l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sia rilasciata fissando il prezzo minimo di acquisto per azione in un importo pari alla media dei prezzi ufficiali di acquisto del titolo rilevati da Borsa Italiana SpA nei 15 giorni lavorativi precedenti l'acquisto (nel seguito "Prezzo Medio") ridotto del 30% ed il prezzo massimo in un importo pari al "Prezzo Medio" aumentato del 30%, comunque nel limite massimo per azione di €65,00 (pari al valore di collocamento del titolo);
6. il CDA propone all'Assemblea dei Soci di autorizzarlo a compiere le suddette operazioni, in una o più volte, acquistando azioni direttamente sul mercato, secondo le modalità previste all'art. 144bis comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti, ovvero secondo

modalità stabilite dalla società di gestione del mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, al fine di consentire il rispetto della parità di trattamento dei soci. Si ritiene tale modalità – che garantisce comunque il rispetto della parità di trattamento tra i soci - sia preferibile alle altre consentite dalla CONSOB (Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio, operazioni tramite acquisto e vendita di strumenti derivati o attribuzione ai soci di opzioni di vendita) proprio in relazione alle finalità dell'operazione per la quale si chiede l'autorizzazione assembleare. L'obiettivo della stabilizzazione del corso del titolo viene più efficacemente raggiunto con un meccanismo semplice, elastico e non rigido quale è l'acquisto diretto sul mercato fatto con tempestività man mano che si rende opportuno intervenire. Ai soci ed al mercato sarà data tempestiva informazione ai sensi del terzo, quarto e quinto comma dell'art. 144bis del Regolamento Emittenti;

7. in relazione alle finalità dell'acquisto di azioni proprie per il quale si chiede l'autorizzazione, il CDA propone all'Assemblea dei Soci di autorizzarlo altresì alla vendita, in una o più volte, ed anche prima di aver completato l'operazione di acquisto autorizzata, delle azioni proprie eventualmente acquistate, nel predetto periodo di 18 mesi e con i meccanismi di cui al punto 6, fissando il prezzo minimo della vendita in un importo non inferiore al prezzo medio di carico della azioni proprie;
8. l'operazione di acquisto non è strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano R. Cairo



Andamento del titolo dal 29/11/2004 al 16/12/2005

