

# Assemblea Azionisti di Telecom Italia S.p.A.

**15 Aprile 2026**

\*\*\*

---

**Il presente prospetto informativo da diffondere in occasione di sollecitazione di deleghe di voto promossa da "AS.A.T.I. - Associazione Azionisti Telecom Italia"**

---



**[www.asati.eu](http://www.asati.eu)**

per informazioni e contatti visita il sito

## **AVVERTENZA**

*La sollecitazione di deleghe è disciplinata dagli articoli 136 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 nonché dagli articoli 135 e seguenti del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (Regolamento Emittenti).*

## **Sezione I - Informazioni relative all'emittente ed all'assemblea**

### **1. Denominazione e sede sociale dell'emittente.**

La società emittente le azioni per le quali viene richiesto il conferimento della delega è Telecom Italia S.p.A. Sede legale: Via Gaetano Negri, 1 MILANO, Codice ISIN IT0003497168; Codice di Negoziazione di Borsa Italiana: "TIT".

### **2. Giorno, ora e luogo dell'adunanza assembleare.**

L'Assemblea ordinaria e straordinaria della società Telecom Italia S.p.A. per cui il Promotore effettua la sollecitazione di deleghe, è stata convocata in Via Gaetano Negri, 1 MILANO alle ore 11:00 del giorno **15 aprile 2026** in unica convocazione.

### **3. Materie all'ordine del giorno.**

L'Ordine del giorno recita:

#### *Parte Ordinaria*

1. Bilancio al 31 dicembre 2025:
  - 1.1. Approvazione della documentazione di bilancio; deliberazioni inerenti e conseguenti.
  - 1.2. Proposta di destinazione del risultato di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.
  - 2.1. Approvazione della prima sezione (politica di remunerazione per il 2026); deliberazioni inerenti e conseguenti.
  - 2.2. Voto non vincolante sulla seconda sezione (compensi corrisposti nel 2025); deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Piano LTI di Performance Shares 2026-2028; deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Conferimento incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2028-2036 e determinazione del compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

#### *Parte Straordinaria*

6. Raggruppamento delle azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. nel rapporto di n. 1 nuova azione avente godimento regolare ogni n. 10 azioni in circolazione, previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la quadratura complessiva dell'operazione di raggruppamento. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
7. Esclusione dell'obbligo di successiva reintegrazione del vincolo di sospensione d'imposta per gli utilizzi della riserva legale a copertura delle perdite 2025; deliberazioni inerenti e conseguenti.
8. Annullamento di azioni proprie senza riduzione del capitale sociale e conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

## **1. Elenco della documentazione predisposta dall'emittente**

L'intera documentazione predisposta dell'emittente in vista dell'assemblea, per come richiamata nell'avviso di convocazione ai sensi dell'articolo 125-bis, comma 4, lettera d), del Testo unico, è reperibile, nei termini di legge e sotto la responsabilità dell'emittente stesso presso il sito internet [Gruppo TIM | Assemblea degli azionisti di Telecom Italia – 15 aprile 2026.](#)

## **2. Precisazioni in merito alla documentazione**

La suddetta documentazione, ai sensi di legge, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet dell'emittente, e con le altre modalità indicate nel Capo I, Titolo II, Parte III, del Regolamento Emittenti. I soci, a norma dell'articolo 130 del Testo unico, hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale dell'emittente per assemblee già convocate e di ottenere copie a proprie spese. La documentazione di responsabilità dell'emittente è disponibile presso il sito internet di [Gruppo TIM | Assemblea degli azionisti di Telecom Italia – 15 aprile 2026.](#)

La documentazione predisposta dal promotore da "A.S.A.T.I. - Associazione Azionisti Telecom Italia" (Avviso, Prospetto informativo e Modulo di Delega) è messa a disposizione sul sito internet <https://www.asati.eu>.

## **3. Precisazioni sulle modalità di voto**

Il Promotore "A.S.A.T.I. - Associazione Azionisti Telecom Italia" si occuperà direttamente della raccolta delle deleghe di voto e di manifestare il voto nell'Assemblea di TIM – attraverso subdelega al rappresentante designato, in quanto l'intervento e l'esercizio del diritto di voto in Assemblea avranno luogo esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'articolo 135-undecies del TUF, individuato nello Studio Legale Trevisan & Associati di Milano (il "Rappresentante Designato") o suoi sostituti in caso d'impedimento – in esercizio delle deleghe conferite a seguito e nell'ambito della Sollecitazione. Pertanto, il Promotore provvederà a propria volta a conferire sub-delega ai sensi dell'art. 135-novies del TUF e a fornire istruzioni di voto al Rappresentante Designato, sulla base delle deleghe ricevute.

## **Sezione II - Informazioni relative al promotore**

### **1. Denominazione forma giuridica del Promotore**

Il Promotore della raccolta deleghe è "A.S.A.T.I. - Associazione Azionisti Telecom Italia" <https://www.asati.eu> in persona del rappresentante legale, Franco Lombardi nato a Roma il 29 agosto 1947 (CF: LMBFNC47M29H50IQ).

### **2. Sede sociale ovvero domicilio (in caso di persona fisica)**

Il promotore è domiciliato, per gli effetti della presente sollecitazione al seguente indirizzo: Via Isonzo n.32 00198 Roma (RM). fax: NR 06- 91867477. mail: [frlombardi47@gmail.com](mailto:frlombardi47@gmail.com).

### **3. Qualora il promotore sia una persona giuridica, indicare i soggetti titolari di partecipazioni rilevanti e i soggetti che esercitano, anche congiuntamente, il controllo sulla società.**

Non applicabile, il promotore non è una persona giuridica, si precisa comunque che nessun membro del consiglio direttivo dell'associazione è titolare di partecipazioni rilevanti.

### **4. Descrizione delle attività esercitate.**

L'Associazione esercita esclusivamente attività istituzionale al fine di aggregare e promuovere

le istanze dell'azionariato diffuso di Telecom Italia S.p.A., secondo quanto previsto dallo statuto sociale, pubblicato sul sito <http://www.asati.eu>

**5. Indicazione del numero e delle categorie di titoli dell'emittente posseduti dal promotore e da società appartenenti al gruppo di cui fa parte il promotore**

Il promotore detiene direttamente titoli della Telecom Italia S.p.A. pari a 1.000 (mille) azioni ordinarie.

**6. Usufrutto o pegno sui titoli dell'emittente**

Il promotore non ha costituito, direttamente o indirettamente, alcun usufrutto o pegno o contratti di prestito, opzione o riporto sui titoli dell'emittente.

**7. Posizioni finanziarie tramite strumenti o contratti derivati aventi come sottostante i titoli dell'emittente**

Il promotore non ha assunto alcuna posizione finanziaria tramite strumenti o contratti derivati aventi come sotto stante i titoli dell'emittente.

**8. Descrizione delle eventuali situazioni di conflitto di interesse**

Il promotore dichiara, in relazione alle situazioni di conflitto di interesse ai sensi del 135 *decies* D.1g. n. 58 del 24.2.1998, di non essere in situazioni di conflitto di interesse.

Si precisa, inoltre, che nessuno dei componenti del consiglio direttivo dell'associazione si trova in situazioni di conflitto di interesse.

**9. Indicazione di eventuali finanziamenti ricevuti per la promozione della sollecitazione**

Il promotore dichiara di non aver ricevuto alcun finanziamento per la promozione della sollecitazione.

**L'adesione alla sollecitazione non comporta alcuna spesa per il delegante.**

**10. Indicazione dell'eventuale sostituto**

Non applicabile.

**Sezione III - Informazioni sul voto**

**1. Indicazione delle specifiche proposte di deliberazione**

Di seguito si riepilogano i punti all'OdG dell'assemblea ordinaria e straordinaria e le proposte di deliberazione del promotore per ciascun punto:

**ASSEMBLEA ORDINARIA**

<b>N.</b>	<b>Punto Ordine del Giorno</b>	<b>Indicazione di voto</b>
1	Bilancio al 31 dicembre 2025:	
1.1	Approvazione della documentazione di bilancio; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>FAVOREVOLE</b>
1.2	Proposta di destinazione del risultato di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>FAVOREVOLE</b>
2	Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.	

2.1	Approvazione della prima sezione (politica di remunerazione per il 2026); deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
2.2	Voto non vincolante sulla seconda sezione (compensi corrisposti nel 2025); deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
3	Piano LTI di Performance Shares 2026-2028; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
4	Conferimento incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2028-2036 e determinazione del compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	
4.1	PROPOSTA PRESENTATA DAL COLLEGIO SINDACALE, IN VIA PRINCIPALE:  PWC S.p.A. (1).	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
4.2	PROPOSTA PRESENTATA DAL COLLEGIO SINDACALE, IN SUBORDINE (solo in caso di mancata approvazione della proposta presentata in via principale):  Deloitte & Touche S.p.A. (2).	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
5	Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, nonché dell'art. 132 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>FAVOREVOLE</b>

### ASSEMBLEA STRAORDINARIA

N.	Punto Ordine del Giorno	Indicazione di voto
6	Raggruppamento delle azioni ordinarie di Telecom Italia S.p.A. nel rapporto di n. 1 nuova azione avente godimento regolare ogni n. 10 azioni in circolazione, previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la quadratura complessiva dell'operazione di raggruppamento. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>FAVOREVOLE</b>

<sup>1</sup> Alla luce della proposta motivata del Collegio Sindacale di TIM S.p.A., il Consiglio di Amministrazione propone l'articolazione della delibera secondo l'ordine di presentazione della proposta e pertanto, in via principale, di conferire l'incarico di revisione, relativamente a ciascun anno del novennio 2028-2036, a PwC S.p.A.

<sup>2</sup> Alla luce della proposta motivata del Collegio Sindacale di TIM S.p.A., il Consiglio di Amministrazione propone l'articolazione della delibera secondo l'ordine di presentazione della proposta e pertanto, in subordine alla mancata approvazione della proposta di conferimento dell'incarico a PwC S.p.A., di conferire l'incarico di revisione, relativamente a ciascun anno del novennio 2028-2036, a Deloitte & Touche S.p.A.

7	Esclusione dell'obbligo di successiva reintegrazione del vincolo di sospensione d'imposta per gli utilizzi della riserva legale a copertura delle perdite 2025; deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>ASTENUTO</b>
8	Annullamento di azioni proprie senza riduzione del capitale sociale e conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.	Il promotore propone voto <b>FAVOREVOLE</b>

### Motivazioni di voto:

In merito al punto 1.1) Asati esprime **voto favorevole** in quanto il bilancio rappresenta la situazione della società sulla base delle informazioni disponibili e delle verifiche effettuate dagli organi competenti.

In merito al punto 1.2) Asati esprime **voto favorevole** in quanto la proposta appare coerente con la situazione economica e patrimoniale della società e con l'esigenza di consolidare la struttura finanziaria. Il bilancio indica un miglioramento, anche se non è ancora stato possibile distribuire dividendi.

In merito al punto 2.1) Asati esprime **voto astenuto** pur riconoscendo l'importanza di strumenti di incentivazione del management, si ritiene opportuno mantenere un atteggiamento prudente, in attesa di verificare una più forte correlazione tra remunerazioni e risultati effettivamente conseguiti a beneficio degli azionisti.

In merito al punto 2.2) Asati esprime **voto astenuto** perché il voto è solo consultivo e riguarda compensi già erogati. Si ritiene opportuno mantenere una posizione prudente in attesa di una maggiore trasparenza e correlazione tra risultati aziendali e politiche retributive.

Su questi due punti ASATI si astiene poiché, nonostante i buoni risultati del 2025 TIM non ha ancora distribuito dividendi. La remunerazione del management è certamente necessaria, ma ASATI ritiene che per il 2026 dovrebbe essere ridotta.

In merito al punto 3) Asati esprime **voto astenuto** in quanto pur riconoscendo l'utilità di strumenti di incentivazione di lungo periodo, si ritiene opportuno monitorare nel tempo l'effettivo allineamento tra premi riconosciuti al management e valore creato per gli azionisti. TIM ha certamente migliorato i risultati, ma non ha ancora distribuito dividendi e quindi anche per il LTI Performance Shares 2026-2028 i premi dovrebbero essere più limitati, oppure avere target più sfidanti.

In merito al punto 4) Asati esprime **voto astenuto** in quanto si tratta di una scelta di natura prevalentemente tecnica proposta dagli organi societari competenti, sulla quale non emergono elementi tali da giustificare una posizione diversa da una prudente astensione.

In merito al punto 5) Asati esprime **voto favorevole** in quanto questo strumento offre alla società maggiore flessibilità nella gestione del capitale e può contribuire alla creazione di valore per gli azionisti.

In merito al punto 6) Asati esprime **voto favorevole** in quanto si tratta di un'operazione tecnica che riduce il numero delle azioni in circolazione e può contribuire a rendere più ordinata la struttura del capitale e la percezione del titolo sul mercato.

In merito al punto 7) Asati esprime **voto astenuto** considerata la natura tecnica e fiscale della materia, si ritiene opportuno mantenere una posizione prudentiale.

L'esclusione ha vantaggi e svantaggi che sono riportati nel seguito, ma è certamente un segnale negativo per gli investitori.

#### Vantaggi

- Flessibilità patrimoniale: Evita la ricostituzione forzata (fino al 100% del valore usato), preservando liquidità e risorse per investimenti o altre coperture di perdite, utile per TIM in fase di turnaround.
- Riduzione rischi fiscali: Elimina l'incertezza di future imposizioni IRES/IRAP (24%+), cristallizzando lo status senza obbligo di accantonamento.
- Semplicità contabile: Pulizia del bilancio, con riserva ridotta permanentemente e minori vincoli, facilitando operazioni come raggruppamento azionario o M&A.

#### Svantaggi

- Riduzione patrimonio netto: La riserva legale cala permanentemente (salvo minimo legale), segnalando al mercato una minore solidità patrimoniale e potenziale calo del NAV per azione.
- Segnale negativo agli investitori: Potrebbe interpretarsi come ricorrente ricorso a riserve per perdite (TIM ha usato questa leva anche per 2023-2024), erodendo fiducia su sostenibilità dei profitti.
- Vincoli minimi residui: Obbligo di reintegro al 1/5 del capitale resta, limitando piena libertà; future distribuzioni da altre riserve potrebbero generare imposte.

In merito al punto 8) Asati esprime **voto favorevole** perché l'operazione riduce il numero complessivo di azioni sul mercato e può avere effetti positivi sul valore relativo delle azioni detenute dagli azionisti. Evitare la riduzione del capitale Sociale è nell'interesse dei Soci.

## 2. Voto in conformità alle proposte

Il promotore eserciterà il voto solo se la delega è rilasciata in conformità alle proposte precisate al punto 1 della presente sezione.

## 3. Altre informazioni

Il Promotore non dispone di ulteriori informazioni che possano consentire al soggetto sollecitato di assumere una decisione consapevole in ordine al conferimento della delega. Il promotore invita gli azionisti interessati ad aderire alla sollecitazione e a consultare periodicamente il sito internet [www.asati.eu](http://www.asati.eu).

## Sezione IV - Informazioni sul rilascio e revoca della delega

**I soci - detentori di azioni ordinarie Telecom Italia S.p.A. e tutti i soggetti aventi diritto al voto** - interessati ad aderire alla presente sollecitazione devono:

1. **Chiedere al proprio intermediario** di comunicare all'Emittente la propria legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto ai sensi dell'art. 83-sexies del TUF, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del **2 aprile 2026**

(record date). Soltanto coloro che risultino titolari del diritto di voto a tale data (**2 aprile 2026**), saranno legittimati ad intervenire e a votare in Assemblea.

Si precisa che per i soggetti cui spetta il diritto di voto e che rilasciano la delega è necessario richiedere all'intermediario di effettuare la comunicazione all'Emittente, nei termini e con le modalità previsti dalla vigente normativa, attestante la propria legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto.

A tal riguardo, i Soggetti Delegati sono disponibili – così come indicato nel modulo di delega relativo alla Sollecitazione – a ricevere delega dagli Azionisti per richiedere altresì, per conto degli stessi Azionisti, agli intermediari presso i quali risultano depositate le azioni in loro possesso di effettuare la comunicazione all'Emittente, nei termini e con le modalità previsti dalla vigente normativa, attestante la propria legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto.

Resta inteso che i Promotori non si assumono alcuna responsabilità per il caso di mancato o ritardato invio di tale comunicazione all'Emittente da parte degli intermediari, a seguito di regolare richiesta a questi ultimi da parte dei Soggetti Delegati che siano a tal fine stati incaricati dagli Azionisti.

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo 135-novies, comma 2, del TUF, nel caso in cui l'Azionista detenga azioni depositate in più conti titoli, potrà delegare un rappresentante diverso per ciascun conto titoli; potrà altresì delegare un unico rappresentante per tutti i conti (fermo restando che, in virtù delle modalità di intervento e voto in Assemblea stabilite nell'avviso di convocazione, tali rappresentanti dovranno a propria volta conferire sub-delega ai sensi dell'art. 135-novies del TUF e fornire istruzioni di voto al Rappresentante Designato).

2. **Far pervenire il Modulo di delega** (cfr Allegato) **entro le ore 23:59 del 13 aprile 2026, compilato in ogni sua parte, firmato e datato**, al Promotore, con le seguenti modalità alternative:

- consegna a mano o per posta, al seguente indirizzo: via Isonzo, 32 00198 Roma.
- tramite invio per email del modulo con firma digitale o elettronica qualificata all'indirizzo [deleghe@asati.eu](mailto:deleghe@asati.eu) o, in caso di pec, all'indirizzo [presidenza.asati@cert.ticertifica.it](mailto:presidenza.asati@cert.ticertifica.it).

### **Informazioni importanti per il lettore**

1. Ai fini della validità della delega l'apposito modulo deve essere sottoscritto e datato dal soggetto a cui spetta il diritto di voto;
2. il modulo deve pervenire al promotore entro il termine ultimo delle **ore 23:59 del 13 aprile 2026** (giorno precedente alla data di invio della sub-delega (Delega ex art. 135-novies TUF) al Rappresentante Designato per l'assemblea in unica convocazione).
3. La delega è sempre revocabile, con le medesime modalità previste per il rilascio, entro le **ore 23:59 del 13 aprile 2026**.

### **Dichiarazioni di responsabilità**

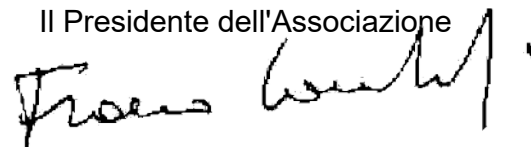
Ferme restando le informazioni sulle materie all'ordine del giorno messe a disposizione dall'emittente ai sensi della normativa vigente il promotore dichiara che le informazioni contenute nel presente prospetto e nel modulo di delega sono idonee a consentire al soggetto sollecitato di assumere una decisione consapevole in ordine al conferimento della delega.

Il promotore è responsabile della completezza delle informazioni diffuse nel corso della sollecitazione.

Il presente prospetto, ai sensi dell'art. 136 del "Regolamento Emittenti", è stato trasmesso a Consob, società emittente, società di gestione del mercato e società di gestione accentrata, contestualmente alla sua diffusione presso i destinatari della sollecitazione.

Roma, 18 marzo 2026

Il Presidente dell'Associazione

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Francesco Amadori". The signature is written in a cursive style with a prominent vertical stroke at the end.