

ASSEMBLEA SPECIALE DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO DI TELECOM ITALIA S.p.A.
CONVOCATA PER IL GIORNO 28 GENNAIO 2026 IN UNICA CONVOCAZIONE

OSSERVAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA PROPOSTA INDIVIDUALE DI DELIBERAZIONE PRESENTATA DA UN AZIONISTA SULL'UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO:

“Conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie: (i) attribuzione ai possessori delle azioni di risparmio della facoltà di conversione in azioni ordinarie, con pagamento di un conguaglio in denaro da parte della Società; e (ii) conversione obbligatoria in azioni ordinarie delle azioni di risparmio per le quali non sia esercitata la facoltà di conversione di cui al punto (i), parimenti con pagamento di un conguaglio in denaro da parte della Società. Modifica degli articoli 5, 6, 14, 18, 19 e 20 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”

Signori Azionisti,

si fa riferimento alla proposta individuale di deliberazione presentata, in data 12 gennaio 2026, dall'Azionista Michele Petrera, titolare di n. 100 azioni di risparmio, sull'argomento di cui all'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Speciale degli Azionisti di risparmio di Telecom Italia S.p.A. (“**TIM**” o la “**Società**”) convocata per il giorno 28 gennaio 2026 in unica convocazione, avente a oggetto l'approvazione, ai sensi dell'art. 146, comma 1, lett. b), del TUF, della conversione obbligatoria delle azioni di risparmio che rientra nella più ampia operazione di conversione facoltativa e obbligatoria sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti ordinari della Società convocata, in unica convocazione, per il 28 gennaio 2026 (la “**Proposta Individuale**”). La Proposta Individuale presentata dall'Azionista Michele Petrera si ricollega all'analoga proposta di deliberazione che il medesimo Azionista – quale possessore di azioni ordinarie TIM – ha sottoposto all'Assemblea degli Azionisti ordinari sull'argomento di cui al terzo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria (avente a oggetto la conversione, facoltativa e obbligatoria, delle azioni di risparmio della Società, su cui è altresì chiamata a esprimersi, per i profili di competenza, l'Assemblea Speciale). Con la Proposta Individuale, l'Azionista Michele Petrera sottopone all'Assemblea Speciale l'approvazione, ai sensi dell'art. 146, comma 1, lett. b), del TUF, della proposta di deliberazione dallo stesso sottoposta all'Assemblea degli Azionisti Ordinari di TIM, per il caso in cui quest'ultima sia adottata. La Proposta Individuale, comprensiva della relazione illustrativa predisposta dall'Azionista proponente, è a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul sito *internet* di TIM (www.gruppotim.it, Sezione “*Investitori – Azioni – AGM e Assemblee*”).

Il Consiglio di Amministrazione – valutata in via preliminare la legittimità e ammissibilità della Proposta Individuale – l'ha sottoposta al voto dell'Assemblea Speciale degli Azionisti di risparmio della Società, in aggiunta e subordinatamente alla proposta di deliberazione sul medesimo punto all'ordine del giorno già elaborata e presentata dal Consiglio di Amministrazione di TIM, oggetto di illustrazione nella relazione predisposta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”) del 29 dicembre 2025 (anch'essa a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul sito *internet* di TIM, www.gruppotim.it, Sezione “*Investitori – Azioni – AGM e Assemblee*”) (la “**Relazione Illustrativa**”).

In proposito, il Consiglio di Amministrazione di TIM (i) osserva che la Proposta Individuale non è coerente con l'operazione complessiva che lo stesso ha sottoposto all'approvazione dei Soci e (ii) ribadisce, secondo quanto già illustrato nella Relazione Illustrativa, come la propria proposta e i relativi termini di conversione – determinati con il supporto di *advisor* finanziari di primario *standing* – consentano di esprimere, secondo l'apprezzamento del Consiglio, un ragionevole e ponderato bilanciamento tra i diversi interessi che vengono in considerazione: l'interesse degli

Azionisti di Risparmio, l'interesse degli Azionisti Ordinari, nonché l'interesse della Società, tenuto anche in debita considerazione l'obiettivo di TIM di continuare a investire in tecnologia e mantenere un livello di indebitamento, attuale e prospettico, in linea con quello comunicato al mercato nell'ambito del proprio piano industriale 2025-2027. In questa prospettiva, si mette in rilievo come la Proposta Individuale – che implicherebbe l'approvazione, secondo i termini di cui alla proposta presentata dall'Azionista Michele Petrerà all'Assemblea degli Azionisti ordinari, di un incremento del conguaglio da Euro 0,12 a Euro 0,19 per azione di risparmio per la conversione facoltativa e da Euro 0,04 a Euro 0,11 per azione di risparmio per la conversione obbligatoria – comporterebbe un esborso massimo per la Società, in caso di adesione integrale alla conversione facoltativa, pari a circa Euro 1,1 miliardi, superiore di oltre Euro 0,4 miliardi rispetto alla proposta del Consiglio di Amministrazione, con un corrispondente impatto negativo sulla posizione finanziaria netta della Società e sugli azionisti ordinari.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione – preso altresì atto del positivo accoglimento della propria proposta da parte degli investitori e del mercato, avuto particolare riguardo alla *performance* positiva delle azioni ordinarie e delle azioni di risparmio di TIM a seguito dell'annuncio dell'operazione e alle positive raccomandazioni di voto già formulate dai principali *proxy advisor* sulla proposta del Consiglio – conferma e ribadisce integralmente le motivazioni sottese alla propria proposta e ai relativi termini di conversione.

Si ricorda infine che, ai sensi dell'art. 146, comma 1, lett. b), del TUF, l'Assemblea Speciale è chiamata esclusivamente ad approvare la deliberazione che sarà adottata dall'Assemblea degli Azionisti ordinari. Pertanto: (i) gli Azionisti di risparmio potranno esprimersi – con voto favorevole, contrario o astenendosi – su ciascuna delle suddette proposte di deliberazione (*i.e.*, la proposta del Consiglio di Amministrazione e la Proposta Individuale); e (ii) la Proposta Individuale sarà posta in votazione in Assemblea Speciale solo se e in quanto l'Assemblea degli Azionisti Ordinari approvi l'analoga proposta di deliberazione a essa sottoposta dall'Azionista Petrerà.

Milano, 19 gennaio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione di TIM

Alberta Figari

(*Presidente del Consiglio di Amministrazione*)

* * *

La presente documentazione non costituisce né può essere interpretata come una offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare titoli. I titoli cui si fa riferimento non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (come successivamente modificato) (il "Securities Act") né in Australia, Canada, Giappone, o in qualsiasi altro Paese in cui l'offerta o sollecitazione sia soggetta all'autorizzazione da parte di Autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge (i "Paesi Esclusi"). I titoli ivi indicati non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti o a "U.S. Persons" (come definite ai sensi del Securities Act), salvo che siano registrati ai sensi del Securities Act o in presenza di un'esenzione alla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act. Copia della presente documentazione, o di parti della stessa, non sono e non potranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi.

These materials do not constitute and may not be interpreted as an offer or an invitation to subscribe for or purchase securities. The securities referred to herein have not been and will not be registered in the United States pursuant to the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), nor in Australia, Canada, Japan, or in any other country where the offering or solicitation is subject to authorization by local authorities or is otherwise prohibited by law (the "Excluded Countries"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States or to "U.S. Persons" (as defined under the Securities Act), unless they are registered under the Securities Act or an applicable exemption from the registration requirements under the Securities Act is available. Copies of these materials, or any portion thereof, are not and may not be sent, transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, to the Excluded Countries.