



Sandra de Franchis
NOTAIO

REPERTORIO N. 23729

RACCOLTA N.11718

VERBALE DELL'ADUNANZA DEL CONSIGLIO DI

AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ

"TELECOM ITALIA S.P.A."

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventicinque, il giorno dodici del mese di feb-
braio, essendo le ore 18,35

12 febbraio 2025

In Roma, Via del Pellegrino n.155

Davanti a me dott.ssa Sandra De Franchis, notaio in Roma, con
Studio in Via Barberini n. 50, iscritto al Collegio Notarile
dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, è
presente la dott.ssa:

- Alberta FIGARI, nata a Milano il 30 gennaio 1964, domici-
liata per la carica presso la infrascritta sede sociale, la
quale dichiara di intervenire al presente atto in qualità di
Presidente del Consiglio di Amministrazione della società

"TELECOM ITALIA S.P.A."

(in forma abbreviata "TIM SPA" o la "Società") con sede in
Milano (MI), Via Gaetano Negri n. 1, Direzione Generale e
sede secondaria in Roma Via di Val Cannuta n. 182, numero di
iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza
Lodi, codice fiscale e Partita IVA 00488410010, con capitale
sociale di Euro 11.677.002.855,10 interamente sottoscritto e
versato, (di seguito "TIM" o la "Società").

Registrato alla
Agenzia delle Entrate
Ufficio di Roma 4
Il 17 febbraio 2025
al n. 4805 serie 1T
esatti Euro 356,00

	Detta comparente, della cui personale identità io notaio sono	
	certa, nella sua citata qualità, mi richiede di redigere il	
	verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione della	
	Società relativamente al seguente punto all'ordine del gior-	
	no:	
	omissis	
	6. - RINNOVO DEL PROGRAMMA EMTN (deliberazioni);	
	omissis	
	Assume la Presidenza dell'adunanza, ai sensi dell'art. 11	
	dello Statuto sociale, il Presidente del Consiglio di Ammini-	
	strazione Alberta FIGARI la quale constata:	
	- che la presente adunanza è stata ritualmente convocata	
	ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, mediante avviso a tutti	
	gli aventi diritto spedito in data 7 febbraio 2025 in questo	
	luogo, per le ore 11,00 di questo giorno;	
	- che la riunione si tiene, ai sensi e nel rispetto	
	dell'art. 11 dello Statuto, anche mediante idoneo collegamen-	
	to in audio e tele conferenza, come di seguito indicato;	
	- che del Consiglio di Amministrazione della società in	
	questo momento sono presenti i membri nelle persone di essa	
	comparente ed inoltre dei consiglieri:	
	Pietro Labriola, Amministratore delegato, Domitilla Benigni,	
	Federico Ferro Luzzi, Paola Giannotti de Ponti, in audio vi-	
	deo conferenza:	
	Paola Camagni, Umberto Paolucci e Stefano Siragusa;	

	- del Collegio Sindacale della società sono presenti i membri	
	nelle persone di:	
	Francesco Fallacara, Presidente, Anna Doro, Francesco Schia-	
	vone Panni;	
	è altresì presente il General Counsel Avv. Nuzzolo Agostino;	
	- che i soggetti che partecipano all'Adunanza mediante il	
	predetto sistema di audio e tele conferenza hanno confermato	
	di poter liberamente e adeguatamente interagire nella riunion-	
	e in tempo reale e di poter visionare, ricevere ed inviare	
	documenti;	
	- che, in mancanza di diversa previsione statutaria,	
	l'emissione di obbligazioni rientra nelle competenze del Con-	
	siglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2410 cod. civ. e	
	che, ai sensi di tale norma, la relativa deliberazione deve	
	risultare da verbale redatto da Notaio.	
	Verificata dal Presidente la regolarità della costituzione ed	
	accertata dal medesimo l'identità e la legittimazione degli	
	intervenuti, compresi i Consiglieri e Sindaci collegati in	
	modalità audio e tele conferenza, dichiara validamente costi-	
	tuita la presente riunione ai sensi di legge e di statuto ed	
	atta a deliberare sul sopra indicato argomento all'ordine	
	del giorno.	

	Il Presidente espone quanto segue:	
	(i) la vigente formulazione dell'art. 2410, comma 1, cod.	

	civ. - quale introdotta dalla riforma organica della disci-	
	plina delle società di capitali di cui al Decreto Legislativo	
	17 gennaio 2003, n. 6, con effetto dal 1° gennaio 2004 - de-	
	manda agli amministratori di società per azioni la competenza	
	a deliberare l'emissione di obbligazioni, in assenza di una	
	diversa disciplina legale o statutaria e che lo statuto di	
	TIM non prevede una disciplina in deroga;	
	(ii) in base allo statuto vigente di TIM, le delibere del	
	Consiglio d'amministrazione in materia possono essere adotta-	
	te con i quorum di legge;	
	(iii) poiché le emissioni oggetto di autorizzazione sono de-	
	stinate alla quotazione su mercati regolamentati, non si ap-	
	plicano i limiti di cui all'art. 2412 primo e secondo comma	
	c.c.;	
	e che	
	= in data 3 febbraio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha	
	(i) deliberato il rinnovo annuale del programma EMTN in sca-	
	denza al 18 giugno 2021 e assunto una delibera di autorizza-	
	zione all'emissione di obbligazioni, con scadenza 28 febbraio	
	2024, che consentiva l'emissione di prestiti obbligazionari	
	non convertibili a valere sul Programma EMTN per un nozionale	
	massimo di 7 miliardi di euro (come da verbale in pari data	
	redatto dal Notaio Nicola Atlante, rep. 62728 racc. 32434,	
	registrato all'Agenzia delle Entrate di Roma 5 il 4 febbraio	
	2021 al numero 1257 serie 1/T e iscritto nel registro delle	

	imprese di Milano il giorno 11 febbraio 2021 prot.n.	
	89895); alla data odierna sia il Programma EMTN sia l'auto-	
	rizzazione all'emissione di obbligazioni a valere sul Pro-	
	gramma EMTN risultano, pertanto, scaduti;	
	= si intende prevedere che in sede di rinnovo vengano appor-	
	tate, inter alia, le seguenti modifiche al Programma EMTN:	
	(A) decremento dell'importo massimo (c.d. plafond) da 20 mi-	
	liardi di euro a 10 miliardi di euro; (B) eliminazione delle	
	previsioni relative alla concessione da parte della Società	
	di una garanzia personale a favore di TIF (venendo meno la	
	qualità di società emittente della stessa a valere sul Pro-	
	gramma EMTN); (C) eventuale introduzione nella documentazione	
	della facoltà di rimborso anticipato in capo ai possessori	
	dei titoli nel caso di cambio di controllo di TIM; nonché le	
	ulteriori modifiche di natura tecnica o comunque ritenute op-	
	portune e/o adeguate rispetto all'ultimo rinnovo del Program-	
	ma EMTN, inclusa la facoltà del c.d. "passporting" del Pro-	
	gramma EMTN presso l'eventuale Stato membro ospitante, ai	
	sensi e per gli effetti dell'art. 25 del regolamento (UE)	
	2017/1129;	
	= allo scopo di garantire l'usuale efficiente accesso al mer-	
	cato dei capitali, in modo da cogliere con prontezza eventua-	
	li finestre di mercato per l'attività di rifinanziamento del	
	debito in scadenza nei prossimi anni secondo le linee del	
	piano industriale approvate in data odierna, si propone di:	

	<ul style="list-style-type: none"> • deliberare (i) il rinnovo da parte della Società, in 	
	qualità di emittente, del Programma EMTN per 12 mesi dalla	
	data di approvazione dello stesso; e (ii) una autorizzazione	
	per l'emissione di prestiti obbligazionari non convertibili,	
	con termine al 31 marzo 2026, per un nozionale complessivo di	
	4.000.000.000,00 (quattromiliardi) di euro o l'equivalente in	
	altre divise, a valere sul Programma EMTN e nel rispetto dei	
	limiti riportati di seguito;	
	= i titoli di cui si propone di autorizzare l'emissione do-	
	vranno in particolare presentare le seguenti caratteristiche:	
	- nozionale massimo 4.000.000.000,00 (quattromiliardi) di	
	euro (o l'equivalente in altre divise);	
	- articolazione anche in più operazioni, anche in diversa	
	valuta, ciascuna realizzabile anche in più tranches;	
	- durata delle singole emissioni (e delle relative tran-	
	ches) compresa tra 3 (tre) e 10 (dieci) anni, anche con fa-	
	coltà di rimborso anticipato in capo sia all'emittente (c.d.	
	obbligazione callable), sia al possessore del titolo (c.d.	
	obbligazione puttable);	
	- prezzo di emissione, che potrà essere diverso per cia-	
	scuna delle singole operazioni (e delle relative tranches),	
	fissato in conformità al rendimento complessivo offerto agli	
	investitori, inclusa la possibilità di fissarlo a sensibile	
	sconto in caso di emissione di titoli zero coupon;	
	- saggio degli interessi, che potrà essere diverso per	

	ciascuna delle singole operazioni (e delle relative tran-	
	ches):	
	(i) se fisso, compreso - a seconda della durata - tra lo 0%	
	(zero per cento) ed il 4% (quattro per cento) sopra il tasso	
	medio IRS di scadenza corrispondente;	
	(ii) se variabile compreso - a seconda della durata - tra lo	
	0% (zero per cento) ed il 4% (quattro per cento) sopra il	
	parametro di indicizzazione che potrà essere rappresentato,	
	oltre che da un parametro monetario (quali Euribor, SOFR, IRS	
	o altri indici equivalenti usati dal mercato), da altri indi-	
	catori economici o statistici regolarmente pubblicati da or-	
	ganismi di consolidata reputazione internazionale (e.g. BCE o	
	OCSE), ovvero da tassi di inflazione ufficialmente rilevati	
	da organismi a ciò preposti o da indici azionari di mercati	
	regolamentati;	
	- in caso di emissione di titoli zero coupon, l'assenza	
	di cedola dovrà essere compensata (i) da uno scarto di emis-	
	sione o (ii) da un premio al rimborso, tali comunque da of-	
	frire un rendimento finanziariamente equivalente all'interes-	
	se fissato nell'ambito dell'intervallo indicato innanzi, a	
	seconda della durata prescelta; qualora la corresponsione del	
	rendimento sotto forma zero coupon avvenisse tramite premio	
	di rimborso, tale premio terrebbe conto del riconoscimento	
	solo a scadenza del saggio di interesse tramite adeguato mec-	
	canismo di capitalizzazione;	

	- il saggio di interesse potrà anche essere corrisposto	
	tramite una combinazione delle tipologie sopra rappresentate,	
	nel rispetto dei limiti qui previsti. Potrebbe pertanto ipo-	
	tizzarsi che - fermo il ceiling del 4% (quattro per cento)	
	sopra il parametro di indicizzazione di riferimento per il	
	rendimento dell'obbligazione - l'interesse di un titolo ob-	
	bligazionario sia corrisposto per una quota parte durante la	
	vita del titolo, in misura fissa o variabile, e per altra	
	parte a scadenza con modalità analoghe a quelle di titoli	
	zero coupon;	
	- diritto applicabile: legge inglese, fatta eccezione per	
	le previsioni che normano le assemblee degli obbligazionisti	
	ed il rappresentante degli obbligazionisti, le quali sono	
	soggette alle applicabili norme di diritto italiano;	
	- quotazione: Borsa del Lussemburgo ovvero altro mercato	
	regolamentato, ivi incluso il Mercato Telematico delle Obbli-	
	gazioni (MOT) della Borsa Italiana, e/o altro mercato non re-	
	golamentato (sistema multilaterale di negoziazione);	
	= in quanto l'autorizzazione all'emissione di obbligazioni	
	sarebbe funzionale a consentire un rapido accesso al mercato	
	dei capitali, ove si presentino condizioni tali da rendere	
	favorevole l'attività di rifinanziamento, come in passato si	
	propone la delega pro tempore in via disgiunta al Presidente	
	e all'Amministratore Delegato a dar corso alle emissioni,	
	compiendo i necessari atti - come ad esempio la conclusione	

	di accordi con gli intermediari, con le borse valori e con	
	tutte le controparti necessarie all'emissione, compresa la	
	negoziazione delle condizioni dei relativi contratti - diret-	
	tamente o a mezzo di procuratori, da nominare nell'ambito	
	delle strutture aziendali. La delega sarà estesa al compimen-	
	to di tutti gli atti e alla firma di tutti gli accordi ed	
	atti necessari al rinnovo annuale del Programma EMTN;	
	= al Consiglio di Amministrazione sarebbe di volta in volta	
	data informativa sulle emissioni obbligazionarie effettuate	
	ai sensi di quanto sopra.	

	Il Presidente dichiara aperta la discussione sul sesto argo-	
	mento all'ordine del giorno:	
	RINNOVO DEL PROGRAMMA EMTN (deliberazioni).	
	Dopo ampia discussione, il Presidente dichiara aperta la vo-	
	tazione.	
	Il Consiglio di Amministrazione	
	preso atto	
	- della disciplina in materia di emissione di obbligazioni	
	destinate a quotazione nei mercati regolamentati, di cui agli	
	artt. 2410 e 2412 del Codice Civile;	
	subordinatamente al rispetto di ogni adempimento e limite	
	previsto dalla normativa applicabile,	
	udita la esposizione del Presidente,	
	delibera	

	con il voto favorevole di tutti i Consiglieri presenti,	
	(1) di autorizzare: (i) il rinnovo da parte della Società, in	
	qualità di emittente, del Programma EMTN, per 12 mesi dalla	
	data di approvazione dello stesso, (A) decrementandone	
	l'importo massimo (c.d. plafond) da 20 miliardi di euro a 10	
	miliardi di euro; (B) espungendo dallo stesso le previsioni	
	relative alla concessione da parte della Società di una ga-	
	ranzia personale a favore di TIF (venendo meno la qualità di	
	società emittente della stessa a valere sul Programma EMTN),	
	(C) prevedendo l'eventuale introduzione della facoltà di rim-	
	borso anticipato in capo ai possessori dei titoli nel caso di	
	cambio di controllo di TIM; nonché apportando le ulteriori	
	modifiche di natura tecnica o comunque ritenute opportune e/o	
	adeguate rispetto all'ultimo rinnovo del Programma EMTN; e	
	(ii) l'emissione di prestiti obbligazionari non convertibili,	
	con termine al 31 marzo 2026, per un nozionale complessivo di	
	4.000.000.000,00 (quattromiliardi) di euro o l'equivalente in	
	altre divise, a valere sul Programma EMTN e nel rispetto dei	
	limiti riportati di seguito;	
	(2) di stabilire che i prestiti obbligazionari di cui al pun-	
	to (1) (ii) che precede dovranno in particolare presentare le	
	seguenti caratteristiche:	
	- nozionale massimo 4.000.000.000,00 (quattromiliardi) di	
	euro (o l'equivalente in altre divise);	
	- articolazione anche in più operazioni, anche in diversa	

	valuta, ciascuna realizzabile anche in più tranches;	
	- durata delle singole emissioni (e delle relative tran-	
	ches) compresa tra 3 (tre) e 10 (dieci) anni, anche con fa-	
	coltà di rimborso anticipato in capo sia all'emittente (c.d.	
	obbligazione callable), sia al possessore del titolo (c.d.	
	obbligazione puttable);	
	- prezzo di emissione, che potrà essere diverso per cia-	
	scuna delle singole operazioni (e delle relative tranches),	
	fissato in conformità al rendimento complessivo offerto agli	
	investitori, inclusa la possibilità di fissarlo a sensibile	
	sconto in caso di emissione di titoli zero coupon;	
	- saggio degli interessi, che potrà essere diverso per	
	ciascuna delle singole operazioni (e delle relative tran-	
	ches):	
	(i) se fisso, compreso - a seconda della durata - tra lo 0%	
	(zero per cento) ed il 4% (quattro per cento) sopra il tasso	
	medio IRS di scadenza corrispondente;	
	(ii) se variabile compreso - a seconda della durata - tra lo	
	0% (zero per cento) ed il 4% (quattro per cento) sopra il	
	parametro di indicizzazione che potrà essere rappresentato,	
	oltre che da un parametro monetario (quali Euribor, SOFR, IRS	
	o altri indici equivalenti usati dal mercato), da altri indi-	
	catori economici o statistici regolarmente pubblicati da or-	
	ganismi di consolidata reputazione internazionale (e.g. BCE o	
	OCSE), ovvero da tassi di inflazione ufficialmente rilevati	

	da organismi a ciò preposti o da indici azionari di mercati	
	regolamentati;	
	- in caso di emissione di titoli zero coupon, l'assenza	
	di cedola dovrà essere compensata (i) da uno scarto di emis-	
	sione o (ii) da un premio al rimborso, tali comunque da of-	
	frire un rendimento finanziariamente equivalente all'interes-	
	se fissato nell'ambito dell'intervallo indicato innanzi, a	
	seconda della durata prescelta; qualora la corresponsione del	
	rendimento sotto forma zero coupon avvenisse tramite premio	
	di rimborso, tale premio verrebbe conteggiato del riconoscimento	
	solo a scadenza del saggio di interesse tramite adeguato mec-	
	canismo di capitalizzazione;	
	- il saggio di interesse potrà anche essere corrisposto	
	tramite una combinazione delle tipologie sopra rappresentate,	
	nel rispetto dei limiti qui previsti. Potrebbe pertanto ipo-	
	tizzarsi che - fermo il ceiling del 4% (quattro per cento)	
	sopra il parametro di indicizzazione di riferimento per il	
	rendimento dell'obbligazione - l'interesse di un titolo ob-	
	bligazionario sia corrisposto per una quota parte durante la	
	vita del titolo, in misura fissa o variabile, e per altra	
	parte a scadenza con modalità analoghe a quelle di titoli	
	zero coupon;	
	- diritto applicabile: legge inglese, fatta eccezione per	
	le previsioni che normano le assemblee degli obbligazionisti	
	ed il rappresentante degli obbligazionisti, le quali sono	

	soggette alle applicabili norme di diritto italiano;	
	- quotazione: Borsa del Lussemburgo ovvero altro mercato	
	regolamentato, ivi incluso il Mercato Telematico delle Obbli-	
	gazioni (MOT) della Borsa Italiana, e/o altro mercato non re-	
	golamentato (sistema multilaterale di negoziazione);	
	(3) di conferire apposito mandato disgiuntamente al Presiden-	
	te ed all'Amministratore Delegato pro tempore, con facoltà di	
	rilascio di procure esecutive a procuratori da nominare	
	nell'ambito delle strutture aziendali, (a) al rinnovo da par-	
	te della Società, in qualità di emittente, del Programma	
	EMTN, per 12 mesi dalla data di approvazione dello stesso,	
	come sopra; e (b) a dar corso alle eventuali emissioni obbli-	
	gazonarie, come sopra, ed in particolare: (i) a determinare	
	nei limiti massimi deliberati, l'ammontare e le condizioni	
	delle emissioni a valere sul Programma EMTN, nelle singole	
	operazioni e eventuali tranches in cui potrà essere articola-	
	ta, stabilendo, sempre nei limiti e modalità deliberati, du-	
	rata, prezzo di emissione, saggio e modalità di corrisponsio-	
	ne degli interessi, eventuale scarto di emissione o premio al	
	rimborso, mercato regolamentato di quotazione e definendone i	
	regolamenti; (ii) a procedere al collocamento, stipulando	
	ogni negozio e accordo a ciò funzionale, anche con interme-	
	diari e agenti, borse valori e autorità competenti italiane	
	ed estere e ogni altro soggetto interessato; (iii) a procede-	
	re a ogni adempimento, anche informativo, presso ogni compe-	

	tente Autorità, italiana o estera, connesso all'emissione del	
	prestito, al suo collocamento e alla sua quotazione; (iv) a	
	procedere ad ogni attività necessaria e/o opportuna per rin-	
	novo del Programma EMTN, stipulando ogni negozio e accordo a	
	ciò funzionale, anche con intermediari e agenti ed effettuando	
	ogni adempimento, anche informativo, presso ogni competente	
	Autorità, italiana o estera (ivi inclusa, a titolo meramente	
	esemplificativo, l'eventuale richiesta di notifica	
	(c.d. passporting) alle autorità competenti dello Stato mem-	
	bro ospitante, ai sensi e per gli effetti dell'art. 25 del	
	regolamento (UE) 2017/1129); (v) a compiere tutto quanto ne-	
	cessario e opportuno per il buon fine delle iniziative sopra	
	descritte.	
	Il tutto, fermo l'obbligo di dare informativa al Consiglio di	
	Amministrazione sulle emissioni obbligazionarie effettuate ai	
	sensi di quanto sopra.	

	Il Presidente dichiara quindi che l'esame dell'argomento re-	
	lativo al rinnovo del programma EMTN è terminato alle ore	
	18,55.	
	Di che ho redatto il presente verbale, dattiloscritto da per-	
	sona di mia fiducia e completato di mio pugno su	
	quattordici intere pagine e parte della quindicesima di quat-	
	tro fogli del quale verbale, prima della sottoscrizione, ho	
	dato lettura alla comparente che lo approva e con me lo sot-	

toscrive alle ore diciotto e minuti cinquantacinque.

Firmato: FIGARI Alberta

Firmato: Sandra de Franchis Notaio (Vi è il sigillo)

CERTIFICAZIONE DI CONFORMITA'

DI COPIA DIGITALE A ORIGINALE ANALOGICO

(art.22, comma 1, D.Lgs.7 marzo 2005 n.82, art.68-ter,

legge 16 febbraio 1913 n.89)

Certifico io sottoscritta Dott.ssa Sandra de Franchis, Notaio in Roma, con Studio in Via Barberini n. 50, iscritta al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, mediante apposizione al presente file della mia firma digitale (dotata di Certificato di validità fino al 4 settembre 2027) rilasciato dal Consiglio Nazionale del Notariato Certification Authority), che la presente copia, composta da numero quindici pagine, esclusa la presente, contenuta su un supporto informatico, è conforme al documento originale analogico esistente nei miei rogiti del 12 febbraio 2025 firmato a norma di legge, Repertorio 23729 Raccolta 11718 registrato all'Agenzia delle Entrate di Roma 4 il 17 febbraio 2025 Serie 1T Numero 4805.

A sensi dell'articolo 22, D.Lgs. del 7 marzo 2005 n.82, l'esecuzione e riproduzione della presente copia di documento analogico formata su supporto informatico "sostituisce quella dell'originale".

Roma, ventiquattro febbraio duemilaventicinque, nel mio studio

File firmato digitalmente dal Notaio Sandra de Franchis