



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Giovanni Battista Pirelli, 38
 20124 MILANO MI
 Telefono +39 02 6763.1
 Email it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sul prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, e dell'art. 158, primo comma, D.Lgs. 58/98

Al Consiglio di Amministrazione di
 Amplifon S.p.A.

1 Motivo ed oggetto dell'incarico

Con delibera assunta in data 30 aprile 2024, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Amplifon S.p.A. (nel seguito anche "Amplifon" o la "Società") ha conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, una delega esercitabile entro cinque anni dalla predetta data per aumentare il capitale sociale, in una o più volte, a titolo oneroso o gratuito, anche in forma scindibile, per un importo nominale complessivo massimo pari a Euro 906.000,00, mediante emissione di nuove azioni (la "Delega"). La Delega comprende, *inter alia*, la facoltà di deliberare aumenti di capitale in una o più *tranches* anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione, nei casi consentiti dalla legge e nei limiti stabiliti dalla deliberazione assembleare, nonché di determinare di volta in volta le modalità di collocamento, le caratteristiche delle azioni da emettere, il prezzo di emissione e l'eventuale sovrapprezzo.

Siamo stati informati della volontà del Consiglio di Amministrazione di esercitare la Delega e di deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 45.300.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale ovvero del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna, con godimento regolare e comunque nei limiti della Delega ("Aumento di Capitale").

In relazione all'esercizio alla Delega, ai sensi degli artt. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, e 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), abbiamo ricevuto dalla Società la "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. redatta ai sensi dell'art. 72 e dell'Allegato 3A, Schemi 2 e 3, del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, sull'esercizio della delega ex art. 2443 C.C. per l'aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi quinto e sesto, Codice Civile" (la "Relazione Illustrativa"), approvata in data 21 maggio 2026 che illustra e motiva la suddetta proposta di Aumento di Capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

In riferimento all'operazione descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, TUF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Amplifon.

2 Sintesi dell'operazione

In data 16 marzo 2026, nell'ambito delle iniziative di crescita e sviluppo del gruppo Amplifon, la Società ha sottoscritto con GN Store Nord A/S un accordo avente ad oggetto, *inter alia*, l'acquisizione dell'intero *business Hearing* ("GN Hearing") di GN Store Nord A/S (l'"Acquisizione"), il cui perfezionamento è previsto entro la fine del 2026, subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive contrattualmente previste e al completamento dello scorporo di GN Hearing dal gruppo GN Store Nord A/S.

In base ai termini dell'accordo sottoscritto fra Amplifon e GN Store Nord A/S, il corrispettivo dell'Acquisizione è previsto essere pagato in parte in denaro e in parte in azioni Amplifon: in particolare, Amplifon corrisponderà a GN Store Nord A/S un corrispettivo in denaro pari ad Euro 1,69 miliardi e un corrispettivo in azioni rappresentato da 56 milioni di azioni Amplifon.

L'Aumento di Capitale si inquadra ed è finalizzato al reperimento di parte delle risorse finanziarie a supporto dell'Acquisizione. In tale contesto, l'emissione di nuove azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale è funzionale, tra l'altro, alla riduzione dell'ammontare atteso del *senior loan* destinato a finanziarie parte della componente in denaro del corrispettivo dell'Acquisizione.

Le azioni di nuova emissione da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale (le "Nuove Azioni") sono previste essere offerte in sottoscrizione a investitori qualificati in Italia e negli Stati membri dello Spazio Economico Europeo ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129, nonché a investitori qualificati nel Regno Unito ai sensi della *Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024/105* e a ulteriori investitori istituzionali al di fuori di tali giurisdizioni, inclusi soggetti individuati ai sensi della *Regulation S* e della *Rule 144A* promulgate ai sensi del *U.S. Securities Act* del 1933, con esclusione di Paesi o giurisdizioni nei quali l'offerta o la vendita risulti vietata in assenza di esenzioni applicabili (gli "Investitori Qualificati").

Le Nuove Azioni verranno offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento privato, senza pubblicazione di un prospetto informativo, in virtù delle esenzioni previste dall'art. 1, comma 4, lett. a) e comma 5, lett. a) del Regolamento (UE) 2017/1129, mediante procedura di c.d. *accelerated bookbuilding* ("ABB"), al ricorrere di favorevoli condizioni di mercato. È altresì previsto il conferimento a Goldman Sachs International e J.P. Morgan dell'incarico di *joint global coordinators* e *joint bookrunners* (i "*Joint Global Coordinators*") e a Deutsche Bank Aktiengesellschaft e BNP Paribas l'incarico di *joint bookrunners* (i "*Joint Bookrunners*" e, congiuntamente, ai *Joint Global Coordinators*, i "*Managers*") nell'ambito del collocamento.

Si segnala, inoltre, che l'azionista Ampliter S.r.l., che detiene il 42,01% del capitale sociale di Amplifon, corrispondente al 74,34% dei relativi diritti di voto, e l'azionista Tamburi Investment Partners S.p.A. hanno comunicato alla Società il proprio impegno a sottoscrivere le Nuove Azioni al prezzo che sarà loro indicato dalla Società a esito della procedura di *accelerated bookbuilding* nei limiti di un ammontare, pari, rispettivamente, a Euro 100.000.000 ed Euro 30.000.000.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

3 Natura e portata del presente parere

Come indicato nella Relazione Illustrativa, il prezzo di emissione delle Nuove Azioni verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione successivamente alla data di emissione della presente relazione, sulla base delle metodologie individuate dagli Amministratori medesimi e descritte al successivo paragrafo 5.

In tale contesto, il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 58/98, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ai fini del previsto Aumento di Capitale.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'operazione sopra delineate, così come illustrate nella Relazione Illustrativa, il presente parere di congruità indica pertanto i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è di responsabilità esclusiva degli Amministratori.

4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. Più in particolare abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione:

- Relazione Illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 21 maggio 2026;
- in via anticipata le bozza della medesima Relazione Illustrativa e del verbale del Consiglio di Amministrazione di approvazione della Relazione Illustrativa e dell'Aumento di Capitale;
- Statuto della Società;
- documentazione di dettaglio relativa alla valutazione predisposta dagli Amministratori, ai criteri ed alle modalità di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni proposto per l'operazione in esame;
- bilanci di esercizio e consolidato di Amplifon al 31 dicembre 2025, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 18 marzo 2026;
- comunicato stampa del 16 marzo 2026 "Amplifon firma l'accordo per acquisire GN Hearing: Nasce un leader mondiale verticalmente integrato nell'audiologia";
- resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni Amplifon registrati nei sei precedenti alla data della Relazione Illustrativa;
- elementi contabili, extracontabili e di tipo statistico, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'espletamento del nostro incarico;
- documentazione predisposta dai *Joint Global Coordinators* contenente l'analisi sull'andamento e sulla volatilità del titolo Amplifon e i termini e livelli di sconto associati ad operazioni simili all'Aumento di Capitale, per dimensioni e tipologia, in Europa dal 2022 incluso.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 21 maggio 2026, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della direzione di Amplifon, non sono intervenute variazioni rilevanti, né sono emersi fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

5 Metodi di valutazione adottati dal consiglio di amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Come anticipato, nell'ambito dell'operazione proposta che, come più volte ricordato, si configura giuridicamente come un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma del Codice Civile, gli Amministratori hanno indicato nella propria Relazione Illustrativa non già la determinazione di un prezzo di emissione determinato nel suo valore assoluto, quanto piuttosto i criteri cui il Consiglio di Amministrazione stesso dovrà attenersi nella successiva fase di esecuzione dell'Aumento di Capitale.

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, il sesto comma del medesimo articolo statuisce che il prezzo di emissione delle azioni è determinato dagli Amministratori *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre"*.

Come riportato nella Relazione Illustrativa, il prezzo di emissione delle Nuove Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale (nel seguito anche il "Prezzo di Sottoscrizione") sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto delle analisi dei *Joint Global Coordinators*.

In particolare, ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione, gli Amministratori utilizzeranno i riferimenti di prezzo risultanti dal processo di *accelerated bookbuilding*, in linea con la migliore prassi di mercato per operazioni internazionali simili.

Gli Amministratori illustrano, infatti, come il Prezzo di Sottoscrizione determinato ad esito della procedura di *accelerated bookbuilding* sia il risultato di un processo competitivo, articolato in modo tracciabile e secondo un processo standardizzato, nel quale gli investitori possono immettere ordini in un contesto di mercato.

Gli Amministratori ritengono che tale procedura di formazione del Prezzo di Sottoscrizione sia adeguata ai fini di quanto previsto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, poiché trattasi di un meccanismo di formazione del prezzo dell'azione idoneo ad esprimere il ponderato apprezzamento di un mercato altamente qualificato del valore economico di Amplifon.

Gli Amministratori informano che, in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, il Prezzo di Sottoscrizione sarà determinato a sconto rispetto al prezzo di chiusura del giorno di avvio del processo di *accelerated bookbuilding*, sconto la cui entità è dipendente da molteplici fattori, sia qualitativi che quantitativi, tra cui l'andamento del titolo, le valutazioni dei *broker* sul titolo, il livello di volatilità e la rilevanza dimensionale dell'operazione di aumento di capitale, del riscontro alle attività di *wallcrossing* con Investitori Qualificati svolte dai *Managers* in vista dell'avvio dell'*accelerated bookbuilding*.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

Per la determinazione della misura percentuale dello sconto, gli Amministratori hanno tenuto conto, tra l'altro, delle analisi svolte dai *Joint Global Coordinators* su operazioni simili condotte in Europa dal 2022 (incluso) aventi le seguenti caratteristiche: i) un obiettivo di raccolta superiore al 15% del capitale sociale *pre-money*; ii) un obiettivo di raccolta di analogo valore monetario; iii) realizzate da parte di società con elevata volatilità (superiore al 40% nei 90 giorni precedenti il collocamento) e iv) realizzate da parte di società con *performance* del titolo azionario in difficoltà (ossia negativa) nei tre mesi precedenti il collocamento.

Gli Amministratori, sulla base dalle analisi svolte (basate sui prezzi storici rettificati retroattivamente per il pagamento del dividendo), evidenziano che l'andamento del titolo Amplifon nei sei mesi precedenti la data della Relazione Illustrativa ha registrato un prezzo medio aritmetico di Euro 11,61 e un prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni di Euro 10,85 (*Volume Weighted Average Price* o "VWAP"). Tuttavia gli Amministratori ritengono che tali dati non costituiscano un punto di riferimento accurato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni in quanto: (i) il periodo di sei mesi antecedente la data della Relazione Illustrativa include un periodo di quattro mesi in cui il titolo è stato scambiato tra Euro 12,5 e Euro 14,3, prima dell'annuncio dei risultati dell'esercizio 2025, in data 4 marzo 2026, e della pubblicazione del comunicato stampa relativo all'Acquisizione, in data 16 marzo 2026; e (ii) subito dopo l'annuncio dell'Acquisizione, sono state scambiate azioni Amplifon pari al 69% del capitale sociale a un prezzo medio unitario di Euro 9,03 (VWAP); e (iii) tipicamente, in operazioni analoghe all'Aumento di Capitale, gli investitori prendono come prezzo di riferimento l'ultimo prezzo di chiusura prima dell'avvio dell'aumento di capitale.

Inoltre, gli Amministratori, tenuto conto delle analisi svolte dai *Joint Global Coordinators*, hanno rilevato che, sebbene il prezzo delle azioni Amplifon sia aumentato e si sia stabilizzato dopo la volatilità iniziale seguita all'annuncio dell'Acquisizione, esso abbia continuato a oscillare intorno o al di sotto del livello di Euro 9,5, fino alla ripresa successiva all'annuncio dei risultati del primo trimestre 2026, in data 5 maggio 2026.

Gli Amministratori ritengono perciò che il prezzo medio ponderato per i volumi del titolo Amplifon (VWAP) a sei mesi, pari a Euro 10,85, non costituisca un riferimento di valore affidabile in quanto fortemente condizionato dall'andamento del titolo antecedente alla pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2025 e all'annuncio dell'Acquisizione, eventi che hanno determinato un significativo ribasso del valore del titolo. A ulteriore conferma di ciò, gli Amministratori osservano una progressiva riduzione del VWAP nel corso del periodo, con circa il 60% degli scambi degli ultimi tre mesi concentrato ad un prezzo inferiore a Euro 9,5. Infatti il VWAP del titolo Amplifon registrato successivamente all'annuncio dell'Acquisizione si è attestato a Euro 9,03, un valore sensibilmente inferiore rispetto al VWAP a tre e sei mesi.

Alla luce delle considerazioni sopra illustrate e sulla base delle analisi condotte con il supporto dei *Joint Global Coordinators*, gli Amministratori ritengono che il prezzo di chiusura del giorno di inizio della procedura di *accelerated bookbuilding*, rettificato di uno sconto massimo del 10%, sia adeguato per la corretta esecuzione dell'Aumento di Capitale, che, tenuto conto dell'andamento dell'azione della Società alla data della Relazione Illustrativa, implica un Prezzo di Sottoscrizione minimo di Euro 9,50.

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione Illustrativa non sono riportate eventuali difficoltà incontrate dagli Amministratori nella individuazione dei criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

7 Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, abbiamo svolte le seguenti principali attività:

- esaminato la bozza del verbale del Consiglio di Amministrazione della Società del 21 maggio 2026;
- ottenuto la versione finale della Relazione Illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 21 maggio 2026 e riscontrato che il testo corrispondesse alla bozza precedentemente ricevuta e da noi esaminata con specifico riferimento al paragrafo 4 "Criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni";
- svolto una lettura critica della Relazione Illustrativa;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i criteri da esso adottati ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione della Nuova Azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali criteri fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni;
- rilevato e analizzato dati e informazioni di mercato inerenti l'andamento delle quotazioni di borsa di Amplifon nel periodo di sei mesi precedenti la data della Relazione Illustrativa;
- rilevato e analizzato le informazioni disponibili riguardo a precedenti operazioni di aumento di capitale eseguite sul mercato italiano e europeo con procedura di collocamento mediante processo di *bookbuilding*;
- svolto una lettura critica della documentazione predisposta dai *Joint Global Coordinators* contenente l'analisi sull'andamento e sulla volatilità del titolo Amplifon e i termini e livelli di sconto associati ad operazioni simili all'Aumento di Capitale, per dimensioni e tipologia, in Europa dal 2022 incluso.

8 Commenti e precisazioni sull'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La Relazione Illustrativa predisposta dagli Amministratori per illustrare l'operazione di Aumento di Capitale in esame descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate ed il processo logico seguito ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni al servizio del suddetto Aumento di Capitale.

La Relazione Illustrativa non riporta il valore puntuale del prezzo di emissione delle Nuove Azioni in quanto questo sarà determinato a conclusione del processo di *accelarated bookbuiding* e purché lo stesso (al netto dello sconto) non risulti inferiore a Euro 9,50.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

Riguardo a quanto sopra, e in particolare alle indicazioni fornite dagli Amministratori circa i criteri di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione, riportiamo nel seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei criteri adottati dagli Amministratori:

- gli Amministratori hanno adottato un unico criterio di valutazione di tipo diretto, basato su elementi qualitativi e quantitativi ottenuti tramite un processo di accesso al mercato che identifica il valore al quale gli investitori (esclusivamente Investitori Qualificati) sono disponibili a sottoscrivere le nuove azioni tenendo conto del profilo dell'emittente, nonché della struttura e del contesto specifico dell'operazione;
- la scelta degli Amministratori di individuare un criterio per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione, e non già un prezzo puntuale, risulta in linea con la prassi di mercato;
- il criterio di mercato adottato dagli Amministratori, basato sugli esiti della procedura di *accelerated bookbuilding*, risulta in linea con quanto adottato in passato per la determinazione del prezzo di sottoscrizione nell'ambito di altre operazioni con caratteristiche simili a quelle del caso di specie;
- riguardo il meccanismo di formazione dei prezzi nell'ambito dell'*accelerated bookbuilding*, rileviamo che esso dipenderà anche dalle modalità di gestione del processo di collocamento: a questo riguardo gli Amministratori, nella Relazione Illustrativa, identificano i *Managers*, quali primarie istituzioni finanziarie internazionali con una significativa esperienza nell'ambito di operazioni di collocamento di titoli azionari sui mercati finanziari, e informano che i *Managers* saranno in grado di assicurare che l'esecuzione del collocamento avvenga secondo i migliori *standard* della prassi nazionale ed internazionale;
- con riguardo alla determinazione da parte degli Amministratori di una percentuale di sconto massimo rispetto al prezzo di borsa ante-collocamento riteniamo che essa sia in linea con l'evidenza riscontrata in operazioni similari analizzate.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione del presente parere di congruità.

9 Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:

- la Relazione Illustrativa indica che il Prezzo di Sottoscrizione sarà determinato dagli Amministratori sulla base del risultato del processo di *accelerated bookbuilding*, purché lo stesso (al netto dello sconto) non risulti inferiore a Euro 9,50. A tale proposito rileviamo che, al momento dell'emissione della presente, il processo non ha ancora avuto inizio;
- il criterio di valutazione adottato dagli Amministratori è un criterio di mercato fondato sul prezzo di borsa del titolo. In proposito si segnala come le valutazioni basate sui corsi di borsa siano soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari che possono presentare oscillazioni significative anche su orizzonti temporali ristretti.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

21 maggio 2026

10 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 9, riteniamo che i criteri adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale.

Milano, 21 maggio 2026

KPMG S.p.A.

Paolo Bruno
Socio