

RACCOMANDAZIONE
BUY (da BUY)
Target Price
€3,21 (da €2,60)

Casta Diva Group

Settore: Media & Advertising
Codice di negoziazione Bloomberg: CDG IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 14/10/2025
€1,53 (price at market close)
Capitalizzazione di Borsa: 30.668.420 €
Numero di azioni: 20.044.719
Patrimonio netto al 30.06.2025: 11.859.805 €

Data ed ora
di produzione:
15.10.2025 ore 09.30
Data ed ora
di prima diffusione:
15.10.2025 ore 11.00
Ufficio Ricerca
ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
 Tel. +39 0669933.440
 Stefania Vergati
 Tel. +39 0669933.228
 Michele Cursi
 Tel. +39 0669933.413
 Pierluigi Cosentino
 Tel. +39 0669933.601
 E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Casta Diva Group è una società con presenza globale attiva nel settore della comunicazione corporate. In particolare, il Gruppo si occupa dell'organizzazione di eventi, digitali e fisici, nonché della creazione di contenuti in video e dal vivo.
- In luglio eGroup, società tra le più rilevanti nel settore dei new media in Italia, e Casta Diva Group hanno annunciato la nascita di AgenZy, una nuova agenzia di comunicazione ed eventi fatta dai GenZ per comunicare con i GenZ attraverso il loro linguaggio.
- Nel mese di settembre 2025 Casta Diva ha presentato una proposta di acquisto del ramo di azienda attivo nel settore degli eventi di Prodea Group Spa, attualmente coinvolta in una procedura di composizione negoziata della crisi.
- Il Gruppo CDG ha chiuso il primo semestre 2025 con un valore della produzione in aumento da €58,2 milioni al 30.06.2024 a €59,4 milioni, con un incremento del 2,10%. Il margine operativo lordo (Ebitda) ha riportato una crescita del 10,47%, a €4,0 milioni rispetto a €3,6 milioni al 30.06.2024 (le nostre stime per fine esercizio prevedono un Ebitda pari a €11,5 milioni). Il risultato operativo netto (Ebit) si è attestato a €3 milioni (+20,64%) da €2,5 milioni al 30.06.2024 (€7,8 milioni le nostre stime per il consuntivo 2025). Casta Diva ha archiviato i primi sei mesi del 2025 con un utile netto di Gruppo pari a €2,1 milioni a fronte di €2,0 milioni al 30.06.2024 (+2,31%).
- Alla luce dei risultati semestrali 2025 e confermata la strategia di crescita, nonché il consolidamento del business del Gruppo, confermiamo il nostro outlook già formulato per il quadriennio 2025-2028; stimiamo dunque un valore della produzione in crescita ad un tasso medio annuo pari al 5,9%, un cagr sull'Ebitda pari al 17,9% ed un Risultato netto di Gruppo in grado di passare da €946 migliaia del consuntivo 2024 a €5,8 milioni a fine periodo previsionale.
- Manteniamo una raccomandazione di acquisto sul titolo con target price a €3,21 (precedente €2,60).

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Valore della Produzione	111.507	123.125	135.128	151.235	153.000	154.785
Valore Aggiunto	18.504	23.570	27.072	31.842	33.248	34.660
EBITDA	8.569	8.776	11.460	14.545	15.750	16.957
EBIT	5.413	5.158	7.844	10.929	11.750	12.957
Utile netto di Gruppo	1.644	946	3.154	4.816	5.133	5.757
Equity	9.037	10.300	13.535	18.402	23.595	29.352
PFN	-5.606	-9.513	-10.691	-5.733	503	7.308
ROE	18,20	9,18	23,30	26,17	21,76	19,61

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat



Attività & Strategie

Casta Diva Group è attiva, a livello mondiale, nel settore della comunicazione per aziende e per privati.

Il Gruppo ha sede legale a Milano ma opera in tutto il mondo con particolare focus su Italia ed Europa. Attualmente, Casta Diva Group è presente, mediante società partecipate al 100% o compartecipate con partner locali, in: Italia, Repubblica Ceca, Turchia, Sudafrica, Arabia Saudita, Stati Uniti, Argentina, Uruguay e Cina.

L'azienda opera principalmente attraverso due aree di business:

- Creative Content Production
- Live Communication

- *Creative Content Production:*

produce spot pubblicitari, programmi televisivi, video digitali e virali, documentari, film, web e tv series, nonché branded content.

Quest'area di business opera attraverso le legal entities denominate *Casta Diva Pictures*, attive nell'HQ di Milano e Roma, e in diversi Paesi del mondo come fornitori di servizi, nonché attraverso le società *Akita Film Srl* (acquisita nel novembre 2023) e *E-Motion Srl* (acquisita nel giugno 2024).

Inoltre, all'interno di questa area, la divisione *Casta Diva Entertainment* (CDE - posizionata in Casta Diva Pictures) si occupa della produzione di programmi tv per emittenti italiane ed estere e piattaforme OTT. Dalla sua costituzione, a fine 2021, CDE ha prodotto 35 tra format e programmi tv per Warner Bros. Discovery, RAI e Amazon.

Più recentemente CDG ha iniziato a produrre spot con le nuove tecnologie abilitate dall'AI Generativa che sicuramente occuperà un importante ruolo nel futuro della comunicazione e delle produzioni video.

Nel mese di maggio (2025) Casta Diva, tramite Akita Film, ha realizzato la nuova campagna pubblicitaria di Poste Italiane. Lo spot è in onda sulle principali emittenti televisive nazionali e locali, accompagnato da una pianificazione cartacea, digitale e Out Of Home.

I contenuti della campagna sono disponibili anche online, sul sito ufficiale di Poste Italiane e YouTube.

Sempre in maggio, Casta Diva ha ideato e prodotto un video aziendale, interamente girato con l'intelligenza artificiale, per il Consorzio ELIS che riunisce oltre centotrenta realtà – tra cui grandi gruppi industriali, PMI, startup, enti pubblici e università – con l'obiettivo di promuovere formazione professionale, innovazione e sviluppo sostenibile.

Tale video racconta il Progetto di Semestre "Includere per Crescere", attraverso il quale ELIS supporta aziende, istituzioni e territori nell'integrazione di categorie fragili – giovani, donne, detenuti, persone lontane dal mercato del lavoro – accompagnandole in percorsi concreti di inclusione, formazione e inserimento professionale.

Nel mese di settembre 2025 è stato lanciato, per Alfa Romeo, il secondo episodio della campagna "Learn to Love Again", realizzata da Akita Film per la campagna di lancio della nuova Alfa Romeo Junior con protagonista l'attore, scrittore e pittore Pedro Alonso, noto per aver interpretato il ruolo di Berlino nella saga "La Casa di Carta".



- Live Communication:

questa area di business crea e organizza eventi corporate e consumer, convention, eventi digitali e web, lanci di prodotto, road show, congressi medico-scientifici, stand fieristici, viaggi incentive, team building, conferenze stampa, concerti, mostre, festival, ossia tutte le declinazioni della cosiddetta Live Communication, sia per un target aziendale (B2B) sia per un target di clientela privata (B2C).

In questo settore Casta Diva opera sia in Italia che all'estero.

Nel mercato B2B gli eventi e le esperienze creati da Casta Diva si basano su quattro pilastri: creatività, tecnologia, sostenibilità e misurabilità dei risultati. La società offre affidabilità, esperienza e capacità di gestione di eventi anche molto complessi, sia nella comunicazione (ideazione, recruitment di star, artisti e presentatori, allestimenti, gestione video, audio e luci, ecc.) sia nella logistica degli eventi (segreteria organizzativa, prenotazione viaggi e hotel, catering, ecc.).

Questa area di business opera attraverso le società: *G.2 Eventi Srl*, per la parte eventi corporate che gestisce amministrativamente anche il brand "We Are Live", *Genius Progetti Srl*, *Casta Diva Art&Show* e *First Class*.

Nel mese di settembre 2024 Casta Diva ha annunciato la nascita della nuova *divisione Pharma*, con la nomina di Alessandro Scattolin in qualità di direttore della nuova divisione che si colloca all'interno della società *G.2 Eventi*.

A sostegno della crescita di tale divisione, CDG ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione di una quota pari al 100% del capitale sociale di *First Class Srl*, una delle più prestigiose agenzie di eventi attive nel campo dei congressi medici in Italia.

Nel mese di dicembre 2024 Casta Diva ha annunciato l'acquisizione, tramite la controllata *G.2 Eventi Srl*, del 100% del capitale sociale di *Artificio Italiano Srl* (ora denominata *Casta Diva Art&Show*), una delle più prestigiose agenzie di eventi attive nel campo dei grandi eventi celebrativi in Italia e all'estero che amministra anche il creative studio *Kitonb*.

Sempre in dicembre (2024) Casta Diva Group ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione di una quota pari al 100% del capitale sociale di *First Class Srl*, anch'essa una delle più prestigiose agenzie di eventi attive nel campo dei congressi medici in Italia.

Nel mese di maggio 2025 Casta Diva, attraverso *Genius Progetti*, ha firmato l'esclusivo evento di anteprima per il lancio della nuova collezione di modellini automobilistici *Hot Wheels* di *Mattel*, in collaborazione con *Ferrari*. L'evento si è tenuto a Maranello.

Nel mese di settembre 2025 Casta Diva ha presentato una proposta di acquisto del ramo di azienda attivo nel settore degli eventi di *Prodea Group Spa*, attualmente coinvolta in una procedura di composizione negoziata della crisi. La proposta è subordinata ad alcune condizioni sospensive tra le quali l'approvazione e autorizzazione da parte del Tribunale di Torino e l'approvazione della possibile operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di CDG.



Nel mercato B2C, che si rivolge ad una clientela privata, Casta Diva Group gestisce, attraverso la controllata *Blue Note Srl*, l'omonimo jazz club and restaurant di Milano il quale, ogni anno, conta circa 80.000 clienti, 25.000 cene servite e 60 eventi corporate. Inoltre, il Blue Note rappresenta una realtà di primaria importanza nell'orizzonte dei concerti jazz in Italia, rappresentandone circa il 25% del fatturato totale.

La stagione 2024-2025, conclusasi a giugno, ha rappresentato la migliore stagione della propria storia. Il jazz club ha registrato più di 95.000 spettatori paganti, in crescita del 4% rispetto alla stagione precedente.

CDG ha iniziato a creare eventi e contenuti proprietari anche al di fuori della propria sede, sia con il brand *Blue Note Off* sia, in collaborazione con Teatro dell'Arte e Ponderosa Music & Art, con il festival *Jazzmi* che ogni anno, dal 2017, tra ottobre e novembre, organizza più di 200 eventi tra concerti, mostre, seminari e presentazioni, in più di 80 location a Milano e nei comuni limitrofi per circa 50.000 spettatori per ogni edizione.

In luglio eGroup, società tra le più rilevanti nel settore dei new media in Italia, e Casta Diva Group hanno annunciato la nascita di AgenZy, una nuova agenzia di comunicazione ed eventi fatta dai GenZ per comunicare con i GenZ attraverso il loro linguaggio.

Di seguito alcuni dei principali clienti di Casta Diva distinti per area di business:

- **Creative Content Production**

Casta Diva Pictures Srl: Allianz, Banco BPM, Bayer, Braun, Agenzia Caffèina, Clarins, Chesterfield, Coca Cola, Conferenza Episcopale Italiana, Dentsu, Eutalia, Gillette (King C), Grey Spain, Head & Shoulders, Hogarth Worldwide, Kellogg's, IQOS, LaCosa, Leo Burnett Company, Lidl, Lindt & Sprungli, L&M, MDFF (Milano Design Film Festival), Monks UK, Nivea, Pandora Italia, Pantene, Prime Video (Amazon), Procter & Gamble, Publicis Lausanne, Oral-B, Pantene, Philip Morris International, Publicis Hamburg, Publicis Lausanne, Purina, RAI, RAI Intrattenimento, RAI Fiction, Riccotta - Valcolatte, Rolex, Saatchi & Saatchi, SKY, Teoxane, Viakal, Venus, VeraLab, Verisure, VML, Warner Bros Discovery, Zzzquil (51).

Akita Film Srl: Gruppo Stellantis (Alfa Romeo, Jeep, Fiat, Cnh), Aia, Arborea, Campari, Eden Viaggi, Eni Live, Eni Plenitude, Ferrero, Fileni, Gemmo, Geox, Muller, Bolton, Kfc, Rio Mare, Sky, Tigotà, Vodafone, San Benedetto, Trenitalia (20).

E-Motion Srl: Allianz Bank Financial Advisors, Ansaldo Energia, Cantieri Mariotti, Case Ih, Cnh Industrial Italia, Cnh Industrial Oesterreich, Costa Crociere, Crystal Cruises, Edison, Erg, Esaote, Hitachi Rail, Kempinski, Leonardo, Next, Racing Force, Robilant & Associati, Rocktree Logistics, Rossoevolution, Silversea Cruises, Swan Hellenic Cruise, Triumph Italia (22).

- **Live Communication**

G2 Eventi Srl: A2A Energia, AGI Avvocati Giuslavoristi Italiani, Allianz Group, Angelini Pharma, AON, Ascensia Diabetes Care, Allianz Viva, AXA, Genetiko Communication SpA (Battiti Live), Bcc Credito Cooperativo, Bulgari, Cepav, Che Banca!, Clerici, Enel Group, Fastweb, Ferrovie Dello Stato, Focus Medical Communication, Froneri, Hitachi, Howden, Huawei, Iccrea, Intel, Invesco, Istituto Ganassini, Ita Airways, Iveco Group, Lavazza, Marazzi Group, Maserati, Mazars, Mazda, Mediaset/Publitalia/Rti, Mediobanca, Mercedes, Metro, Net Insurance, Pomellato, Poste Italiane, Prometeon, Reale Mutua Assicurazioni, Revo, Scania Italia, Tim, Tua Assicurazioni, Unicredit Allianz, Zurich (48).

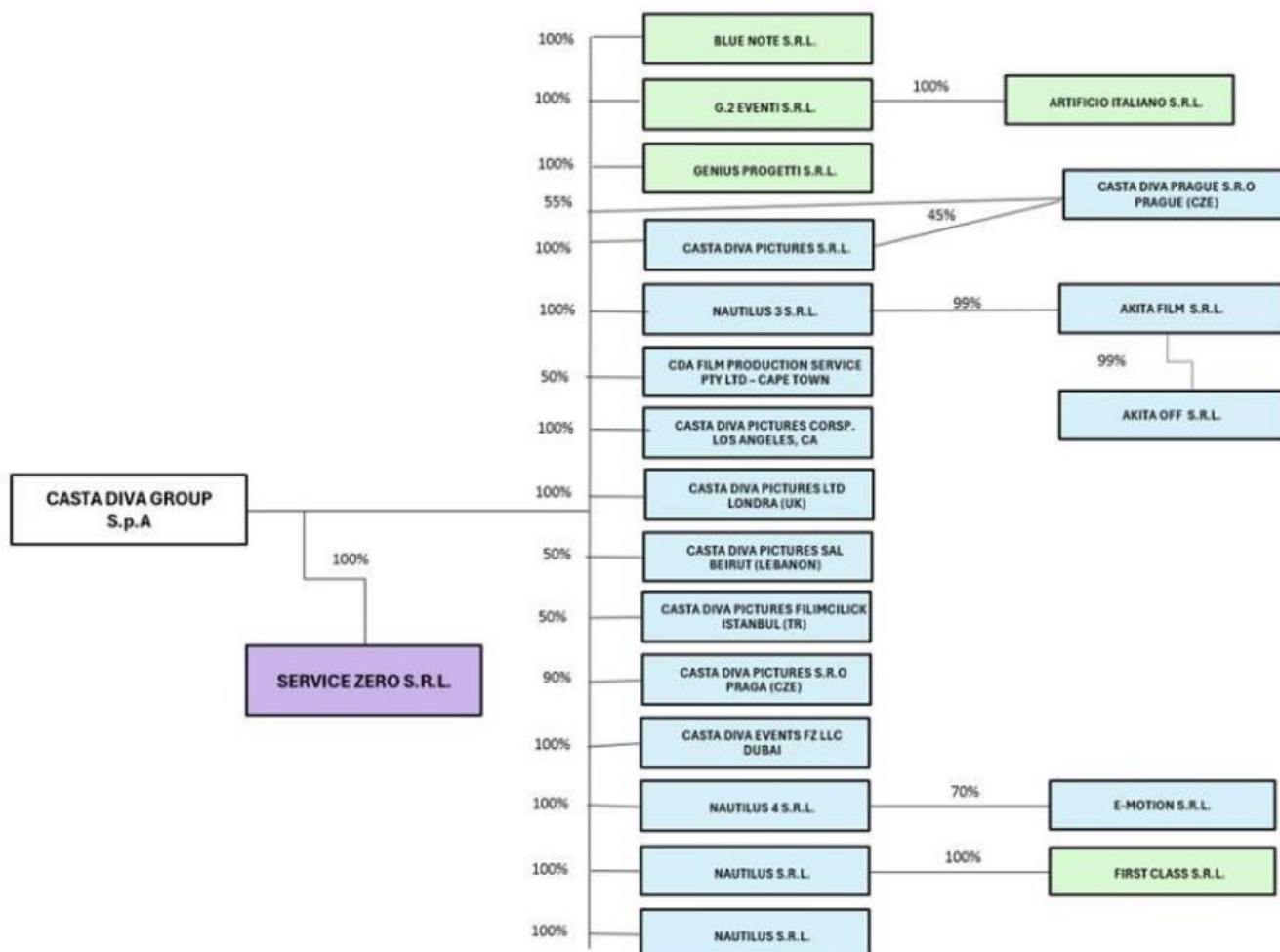
Genius Progetti Srl: Ferrari Automobili Italia, Ferrari Central Europe, Ferrari Corse Clienti, Ferrari East Europe, Ferrari Far East, Ferrari North Europe, Ferrari South Europe, Ferrari West Europe, Gruppo Autoserenissima, Iris Ceramica Group, Mattel, Modula, Rehlko, Ubisoft (14).

First Class Srl: Aig, Aim, Airmm, Ait, Alexion, Amgen, Amicus, Asahi Kasei, Astra Zeneca, Bayer, Beigene, Bial, Biogen, Bracco, Chiesi, Corcym, Croma Pharma, Dyne, E-Mit, Grifols, Ibsa Farmaceutici Italia, Iqvia, Kyowa Kirin, Leo Pharma, Merz, Nemo, Neuraxpharm, Novonordisk, Pharma & Global, Proderma, Prof. Siciliano, Ptc, Roche Portogallo, Sanofi, Schoser, Shockwave Italia, Sipro, Sisqt, Sobi, Società Prodotti Antibiotici, Sophos Biotech, Terumo, Theramex, Zambon (43).

Blue Note Srl (clienti consumer = N. biglietti venduti; clienti corporate > € 20.000 fatturato): 80.000 clienti consumer, 23 eventi esclusivi e 82 eventi non esclusivi per Aibi, Alloisio, Asla, Bolton, Cassina, Ceresio, Coface & Synapsy, Danone, Dynamo Camp, Eca Italia, Eigeman & Veronelli, Evento 247, Harley & Dickinson, Ledcom, Lilt, Mendelez, Orange Media, Rava, Redhouse, Revo, Rosaclot, Valuelab (22).

*Struttura di Gruppo*

Attualmente, la struttura del Gruppo risulta così composta:



Fonte: Casta Diva Group

Nel mese di dicembre 2024 Casta Diva ha annunciato l'acquisizione, tramite la controllata G2 Eventi Srl, del 100% del capitale sociale di Artificio Italiano Srl, una delle più prestigiose agenzie di eventi attive nel campo dei grandi eventi celebrativi in Italia e all'estero che amministra anche il creative studio Kitonb, attivo dal 1998.

Il valore del 100% di Artificio Italiano è stato determinato in Euro 90.000 ed è stato saldato al Closing (19/12/2024). Casta Diva ha attinto alle sue risorse di cassa per far fronte all'operazione, senza far ricorso a indebitamento bancario o ad altre fonti.

Si segnala che Artificio Italiano Srl ha assunto ora il nome (e il logo) di "Casta Diva Art & Show".

Sempre in dicembre (2024) Casta Diva Group ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione di una quota pari al 100% del capitale sociale di First Class Srl, una delle più prestigiose agenzie di eventi attive nel campo dei congressi medici in Italia.

Il contratto ha previsto l'acquisto del 100% del capitale di First Class per Euro 3,18 milioni.



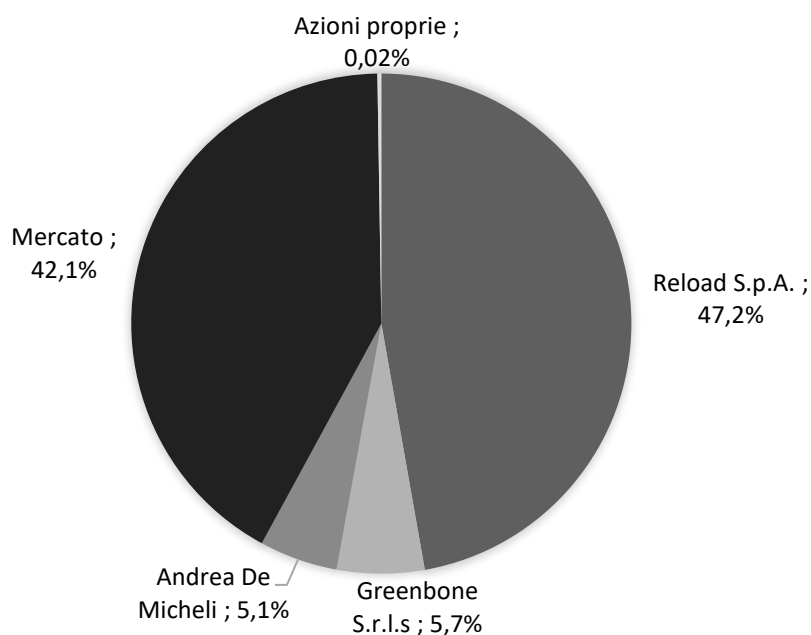
Il prezzo è stato determinato in base alla media degli ultimi due anni dell'Ebitda adjusted di First Class e sarà pagato in due tranches: la prima, del 55%, è stata saldata al Closing (27/12/2024) mentre la seconda, per il residuo 45%, sarà saldata a 18 mesi dal Closing. Casta Diva ha attinto in parte alle sue risorse di cassa e in parte ad un prestito bancario.

Azionariato

Il capitale sociale di Casta Diva Group è pari a 9.785.898,50 Euro, suddiviso in n. 20.044.719 azioni prive del valore nominale di cui n. 10.615.999 azioni a voto plurimo.

Il capitale sociale è attualmente detenuto per il 47,2% da Reload S.p.A., per il 5,7% da Greenbone Srls, per il 5,1% da Andrea De Micheli mentre il 42,1% è costituito da flottante sul mercato.

CDG detiene n. 3.036 azioni proprie (0,02%).



Fonte: Casta Diva Group

Risultati al 30.06.2025

(k €)	1H 2024	1H 2025	Var %	2025E
Ricavi netti	58.000	58.535	0,92	-
<i>Creative Content Production</i>	<i>15.660</i>	<i>14.634</i>	<i>-6,55</i>	-
<i>Live Communication</i>	<i>42.340</i>	<i>43.901</i>	<i>3,69</i>	-
Altri ricavi e proventi	222	909		-
Incremento immobiliz. per lavori interni	-	-		-
Valore della produzione	58.220	59.442	2,10	135.128
Materiali	630	1.050	66,59	1.523
%	1,08	1,77		1,13
Servizi	46.793	44.973	-3,89	103.490
%	80,37	75,66		76,59
Beni di Terzi	1.798	2.471	37,40	3.043
%	3,09	4,16		2,25
Var.ne rimanenze materie prime	25	18		-
VALORE AGGIUNTO	8.973	10.930	21,80	27.072
%	15,41	18,39		20,03
Costo del lavoro	4.879	6.497	33,17	13.971
%	8,38	10,93		10,34
Oneri diversi di gestione	440	395	-10,09	1.641
%	0,76	0,67		1,21
EBITDA	3.655	4.038	10,47	11.460
%	6,28	6,79		8,48
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.199	1.074	-10,37	3.616
EBIT	2.456	2.963	20,64	7.844
%	4,22	4,99		5,81
Oneri (Proventi) finanziari	434	811		1.726
Utile Ante Imposte	2.022	2.152	6,44	6.119
%	3,47	3,62		4,53
Imposte	1	20		2.815
<i>Tax rate (%)</i>	-	-		46,00
RISULTATO NETTO	2.021	2.132	5,51	3.304
Minorities	-	65		150
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	2.021	2.068	2,31	3.154
%	3,47	3,48		2,33
PFN	-9.513*	-9.912		-10.691
Equity	10.300*	11.860		13.535

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat; (*) dati al 31.12.2024



Il Gruppo CDG ha chiuso il primo semestre 2025 con ricavi netti in lieve crescita (+0,92%) a €58,5 milioni rispetto a €58 milioni del primo semestre 2024.

Nel dettaglio, i ricavi dell'area Creative Content Production hanno registrato una contrazione del 6,55% mentre i ricavi dell'area Live Communication sono cresciuti del 3,69% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione è quindi aumentato da €58,2 milioni al 30.06.2024 a €59,4 milioni, con un incremento del 2,10% (€135,1 milioni quanto da noi stimato per fine 2025).

Nonostante il significativo incremento dei costi per il personale (+33,17%) e materiali (+66,59%), il margine operativo lordo (Ebitda) ha riportato una crescita del 10,47%, a €4,0 milioni rispetto a €3,6 milioni al 30.06.2024; le nostre stime per fine esercizio prevedono un Ebitda in grado di raggiungere €11,5 milioni.

La marginalità, calcolata sul valore della produzione, è passata dal 6,28% al 6,79%.

L'Ebitda Adjusted, al netto delle componenti straordinarie e non ripetibili per €1,5 milioni – relative, principalmente, a oneri legati alle spese per due diligence, alle consulenze legali, alle premialità di fine anno, alle politiche di efficientamento dei costi di struttura delle entità legali e alle relative attività svolte nell'esercizio – è risultato pari a €5,6 milioni.

Tenuto conto di ammortamenti in calo del 10,37%, il risultato operativo netto (Ebit) è passato da €2,5 milioni al 30.06.2024 a €3 milioni (+20,64%) rispetto a €7,8 milioni da noi stimati per fine 2025. Il Ros è cresciuto dal 4,22% del primo semestre 2024 al 4,99%.

L'Ebit adjusted si è attestato a €4,5 milioni.

Casta Diva ha archiviato così i primi sei mesi del 2025 con un utile netto di Gruppo pari a €2,1 milioni a fronte di €2,0 milioni al 30.06.2024 (+2,31%) e rispetto a €3,1 milioni che rappresentano le nostre stime per fine esercizio.

L'indebitamento finanziario netto è aumentato a €9,9 milioni da €9,5 milioni al 31.12.2024 e a fronte di un patrimonio netto pari a €11,9 milioni da €10,3 milioni al 31.12.2024.

Nel mese di ottobre 2025, il Consiglio di Amministrazione di Casta Diva ha preso visione del dato preconsuntivo del valore della produzione relativo ai 9 mesi 2025 e pari a €94,4 milioni (+15% rispetto al medesimo periodo 2024). Nel solo terzo trimestre 2025, il valore della produzione ha registrato un incremento del 47%, sullo stesso periodo 2024, grazie alla forte domanda di eventi.

Il valore del backlog al 30 settembre 2025 (commesse da evadere entro l'anno) si è attestato a €24,2 milioni (€18,7 milioni alla stessa data del 2024).

Outlook 2025-2028

(k €)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR 24/28 (%)
Valore della Produzione	111.507	123.125	135.128	151.235	153.000	154.785	5,89
Materie prime	1.547	1.443	1.523	1.687	1.707	1.727	4,59
%	1,39	1,17	1,13	1,12	1,12	1,12	
Servizi	87.968	95.228	103.490	114.335	114.634	114.949	4,82
%	78,89	77,34	76,59	75,60	74,92	74,26	
Beni di terzi	3.499	2.883	3.043	3.371	3.411	3.450	4,59
%	3,14	2,34	2,25	2,23	2,23	2,23	
Var.ne rimanenze materie prime	-10	1	-	-	-	-	
VALORE AGGIUNTO	18.504	23.570	27.072	31.842	33.248	34.660	10,12
%	16,59	19,14	20,03	21,05	19,35	19,35	
Costo del lavoro	8.851	13.239	13.971	15.479	15.659	15.842	4,59
%	7,94	10,75	10,34	10,23	10,23	10,23	
Oneri diversi di gestione	1.084	1.555	1.641	1.818	1.840	1.861	4,59
%	0,97	1,26	1,21	1,20	1,20	1,20	
EBITDA	8.569	8.776	11.460	14.545	15.750	16.957	17,90
%	7,68	7,13	8,48	9,62	10,29	10,96	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.157	3.618	3.616	3.616	4.000	4.000	2,54
EBIT	5.413	5.158	7.844	10.929	11.750	12.957	25,90
%	4,85	4,19	5,81	7,23	7,68	8,37	
Oneri (Proventi) finanziari	1.005	1.460	1.726	1.639	1.762	1.814	
UTILE ANTE IMPOSTE	4.407	3.698	6.119	9.290	9.987	11.143	31,75
%	3,95	3,00	4,53	6,14	6,53	7,20	
Imposte	2.505	2.714	2.815	4.273	4.594	5.126	
Tax rate (%)	56,84	73,39	46,00	46,00	46,00	46,00	
RISULTATO NETTO	1.902	984	3.304	5.016	5.393	6.017	57,26
Minorities	258	38	150	200	260	260	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.644	946	3.154	4.816	5.133	5.757	57,06
%	1,47	0,77	2,33	3,18	3,35	3,72	
PFN	-5.606	-9.513	-10.208	-5.733	503	7.308	
Patrimonio Netto	9.037	10.300	13.535	18.402	23.595	29.352	
CCN	2.613	4.343	4.143	4.926	5.508	5.999	
Capex	11.672	6.234	2.879	2.981	2.668	2.784	
CIN	14.643	26.508	24.226	24.134	23.092	22.044	
ROI	36,96	19,46	32,28	45,28	50,88	58,78	
ROE	18,20	9,18	23,30	26,17	21,76	19,61	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat



Alla luce dei risultati semestrali 2025 e confermata la strategia di crescita nonché il consolidamento del business del Gruppo, confermiamo il nostro outlook 2025-2028.

Prevediamo una crescita del valore della produzione da €135,1 milioni attesi a fine 2025 a €154,8 milioni a fine 2028 (cagr 2024-2028 pari al 5,9%).

Costi per servizi stimati in aumento da €103,5 milioni al 2025 a €114,9 milioni al 2028 e costi del personale da €14 milioni del 2025 a €15,8 milioni a fine periodo previsionale non dovrebbero penalizzare il margine operativo lordo (Ebitda), in grado di portarsi a €11,5 milioni nel 2025 (da €8,8 milioni al 31.12.2024) a €17 milioni al 31.12.2028, per un cagr 2024-2028 del 17,9%.

La marginalità, calcolata sul valore della produzione, dovrebbe aumentare dall'8,48% atteso a fine 2025 all'11% al 2028.

Il risultato operativo netto (Ebit) dovrebbe poter passare da €7,8 milioni nel 2025 (€5,1 milioni al 31.12.2024) a €13 milioni a fine periodo previsionale (cagr 2024-2028 pari al 25,9%), con un Ros in crescita dal 5,81% (2025) all'8,37% (2028).

Il risultato netto di Gruppo stimiamo possa attestarsi a €3,1 milioni nel 2025 (€946 migliaia al 31.12.2024) e portarsi a €5,8 milioni a fine periodo previsionale, per un tasso medio annuo di crescita (cagr 2024-2028) pari al 57,06%.

Il patrimonio netto dovrebbe poter crescere da €10,3 milioni a consuntivo 2024, a €13,5 milioni a fine 2025, a €29,3 milioni a fine 2028 mentre la posizione finanziaria netta la stimiamo passare da un indebitamento netto pari a €9,5 milioni al 31.12.2024, €10,2 milioni a fine 2025 per giungere ad una posizione di cassa per €7,3 milioni a fine periodo previsionale.

Si segnala che nel mese di giugno 2025 la società ha perfezionato l'emissione in private placement di due prestiti obbligazionari, non convertibili e non destinati a quotazione, per complessivi €15 milioni. Le emissioni, assistite dalla Garanzia Archimede di SACE, sono state sottoscritte da un pool di investitori composto da Crédit Agricole Italia, Cassa Depositi e Prestiti e Finlombarda.

In particolare tali emissioni, entrambe a tasso variabile, aventi una durata di 6 anni, cedola semestrale posticipata e un preammortamento di 12 mesi, sono state articolate in due tranche: la prima, del valore di €10 milioni, è stata sottoscritta da Crédit Agricole Italia per €6 milioni e da Finlombarda S.p.A., società finanziaria di Regione Lombardia, per €4 milioni, mentre la seconda, pari a €5 milioni, è stata sottoscritta interamente da Cassa Depositi e Prestiti.

I due titoli obbligazionari di nuova emissione forniranno ulteriore impulso al piano investimenti di Casta Diva Group, garantendo le risorse per il sostegno della crescita per linee esterne del Gruppo attraverso aggregazioni mirate al fine di ampliare il proprio portafoglio di competenze e di diversificare l'offerta, consolidando così la propria presenza a livello globale.

Valuation

A fini valutativi abbiamo utilizzato le seguenti metodologie:

1. Discounted cash flow

Abbiamo proceduto con una previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2025/2028.

Il tasso di crescita perpetua è stato fissato all'1% ed il Wacc è stato determinato al 10,69% (precedente 11,29%), in virtù di un risk free rate al 3,50% (precedente 3,80%), un coefficiente Beta levered pari a 0,87 quale media dei settori "entertainment" (201 società) e "advertising" (88 società) per il mercato europeo (fonte: Damodaran), un market risk premium al 9,90% (precedente 10,50%), nonché una struttura debt/equity 0,16/0,84 con un costo lordo del debito al 6% ed un'imposizione fiscale media al 46%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a 79,4 milioni di euro ed un Valore ad Equity pari a 3,47 euro/azione.

CASH FLOW MODEL (K €)

	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	7.844	10.929	11.750	12.957
Tax rate (%)	46	46	46	46
NOPAT	4.236	5.902	6.345	6.997
D&A	3.616	3.616	4.000	4.000
Capex	2.879	2.981	2.668	2.784
CNWC	-220	803	582	492
FOCF	5.193	5.734	7.095	7.721

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1,0
WACC (%)	10,69
Discounted Terminal Value	58.039
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	21.386
Enterprise Value	79.425
Net financial position as of 30/06/2025	-9.912
Equity Value	65.513
Nr. Shares (x)*	20.041.683

Value per share (€) **3,47**

Stime: Banca Finnat; (*) al netto delle azioni proprie

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,50
Market risk premium	9,90
Beta (x)	0,87
Cost of Equity	12,11
Equity/(Debt+Equity)	0,84
Gross cost of debt (%)	6,0
Tax rate (%)	46,0
Net cost of debt	3,24
Debt/(Equity+Debt)	0,16
WACC	10,69

Stime: Banca Finnat

2. Multipli di mercato del settore

Abbiamo quindi eseguito una valutazione sulla base dei multipli mediani di mercato EV/Ebitda e EV/Ebit per i settori *entertainment* e *advertising* a livello europeo (*fonte: Factset*).

Questi multipli li abbiamo applicati ai corrispondenti valori di bilancio di Casta Diva Group stimati per gli esercizi 2025 e 2026. Utilizzando tale metodologia otteniamo un Equity Value medio pari a **2,95 euro/azione**.

MARKET MULTIPLES

Industry	2025E		2026E	
	EV/Ebitda	EV/Ebit	EV/Ebitda	EV/Ebit
Advertising & Entertainment	6,57	7,15	4,58	6,50

Fonte: Factset (14/10/2025)

CASTA DIVA GROUP MULTIPLES VALUATION	2025E		2026E		Media
	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/EBITDA	EV/EBIT	
Equity Value per share (€)	3,22	2,26	3,04	3,26	2,95

Stime: Banca Finnat

VALUATION SUMMARY

METODI DI VALORIZZAZIONE	EQUITY VALUE PER SHARE (€)
Discounted Cash Flow	3,47
Multipli di mercato	2,95
Media	3,21

Stime: Banca Finnat

Dall'utilizzo congiunto delle metodologie applicate otteniamo una valorizzazione media del capitale economico di Casta Diva Group pari a **3,21 euro/azione** (precedente 2,60 euro/azione). La nostra raccomandazione sul titolo permane di acquisto.

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2025E	2026E	2027E	2028E
P/E*	20,38	13,34	12,52	11,16
P/BV*	4,96	3,62	2,81	2,24
P/CF*	9,49	7,62	7,04	6,59
EV/SALES	0,56	0,46	0,42	0,37
EV/EBITDA	6,54	4,81	4,05	3,36
EV/EBIT	9,56	6,41	5,43	4,40

Stime: Banca Finnat; (*) al netto delle azioni proprie

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
INCOME STATEMENT (k €)						
Valore della produzione	111.507	123.125	135.128	151.235	153.000	154.785
Materie prime	1.547	1.443	1.523	1.687	1.707	1.727
Servizi	87.968	95.228	103.490	114.335	114.634	114.949
Beni di terzi	3.499	2.883	3.043	3.371	3.411	3.450
Var.ne rimanenze materie prime	-10	-	-	-	-	-
Valore Aggiunto	18.504	23.570	27.072	31.842	33.248	34.660
Costo del lavoro	8.851	13.239	13.971	15.479	15.659	15.842
Oneri diversi di gestione	1.084	1.555	1.641	1.818	1.840	1.861
EBITDA	8.569	8.776	11.460	14.545	15.750	16.957
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.157	3.618	3.616	3.616	4.000	4.000
EBIT	5.413	5.158	7.844	10.929	11.750	12.957
Oneri (Proventi) finanziari	1.005	1.460	1.726	1.639	1.762	1.814
Utile Ante Imposte	4.407	3.698	6.119	9.290	9.987	11.143
Imposte	2.505	2.714	2.815	4.273	4.594	5.126
Tax-rate (%)	56,84	73,39	46,00	46,00	46,00	46,00
Risultato Netto	1.902	984	3.304	5.016	5.393	6.017
Minorities	258	38	150	200	260	260
Risultato netto di Gruppo	1.644	946	3.154	4.816	5.133	5.757
BALANCE SHEET (k €)						
Patrimonio Netto di Gruppo	8.663	9.825	12.948	17.764	22.898	28.655
Totale Patrimonio Netto	9.037	10.300	13.535	18.402	23.595	29.352
PFN	-5.606	-9.513	-10.208	-5.733	503	7.308
Capitale Investito Netto	14.643	26.508	24.226	24.134	23.092	22.044
FINANCIAL RATIOS (%)						
EBITDA margin	7,68	7,13	8,48	9,62	10,29	10,96
EBIT margin	4,85	4,19	5,81	7,23	7,68	8,37
Net margin	1,47	0,77	2,33	3,18	3,35	3,72
ROI	36,96	19,46	32,38	45,28	50,88	58,78
ROE	18,20	9,18	23,30	26,17	21,76	19,61
GROWTH (%)						
Value of Production	32,79	10,42	9,75	11,92	1,17	1,17
EBITDA	36,81	2,41	30,59	26,92	8,28	7,66
EBIT	39,70	-4,71	52,09	39,32	7,51	10,27
Net Profit	8,71	-42,47	233,41	52,71	6,57	12,16
VALUATION METRICS						
P/E*	18,65	32,41	9,72	6,37	5,97	5,33
P/CF*	6,39	6,72	4,53	3,64	3,36	3,14
P/BV*	3,54	3,12	2,37	1,73	1,34	1,07
EPS*	0,08	0,05	0,16	0,24	0,26	0,29
BVPS*	0,45	0,51	0,68	0,92	1,18	1,46
EV/SALES	0,33	0,38	0,31	0,24	0,20	0,15
EV/EBITDA	4,23	5,34	3,61	2,50	1,92	1,38
EV/EBIT	6,70	9,09	5,27	3,33	2,57	1,80

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat; (*) al netto delle azioni proprie

Raccomandazioni emesse sul titolo Casta Diva Group nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
06.06.2025	Buy	€2,60	€1,30
14.10.2024	Buy	€2,45	€1,32

Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)

BUY (acquistare): qualora il target price risulti superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

HOLD (mantenere): qualora il target price risulti compreso nel range +/-15% rispetto al prezzo corrente di mercato

SELL (vendere): qualora il target price risulti inferiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

NO RATING: mancanza di basi fondamentali sufficienti per formulare una raccomandazione e/o un target price

Banca Finnat Research Rating Distribution
30/09/2025

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 29	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	83%	3%	3%	11%
Percentuali di società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	100%	100%

Disclaimer**Informazioni generali**

La ricerca è stata preparata da Stefania Vergati, analista finanziario di Banca Finnat S.p.A. ("Banca Finnat" o la "Banca"), autorizzata dalla Banca d'Italia all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del D.lgs. n. 385/1993 e alla prestazione dei servizi e attività di investimento di cui al D.lgs. n. 58/1998. Nello svolgimento delle proprie attività, Banca Finnat è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e della CONSOB per quanto di rispettiva competenza.

La ricerca, per contenuti e finalità, rientra nell'ambito delle disposizioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e degli articoli 34, 36 e 37 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che disciplinano gli obblighi a carico degli intermediari che pubblicano raccomandazioni di investimento.

Essa non costituisce in alcun modo proposta di conclusione di un contratto, né offerta al pubblico di prodotti finanziari né costituisce o si configura da parte della Banca come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di strumenti finanziari sensi dell'articolo 1 comma 5 del D.lgs. n. 58/1998 e successivi aggiornamenti.

Fonti e modelli di valutazione

Ai fini della redazione della ricerca, la Banca ha utilizzato fonti informative (a titolo esemplificativo, articoli di stampa, bilanci, comunicati, informazioni reperite nel corso di incontri e conversazioni telefoniche con i rappresentanti dell'emittente) che, alla data di pubblicazione della ricerca stessa, non risultano essere oggetto di accertamenti, provvedimenti o pubbliche smentite da parte di autorità giudiziarie o di vigilanza e che la Banca ritiene affidabili. Banca Finnat, tuttavia, non fornisce alcuna garanzia circa l'accuratezza o la completezza delle fonti informative utilizzate.

Gli analisti della Banca utilizzano modelli standard di valutazione riconosciuti a livello internazionale, tra cui, a titolo esemplificativo, Discounted Cash Flow Model (DCF), Economic Value Added (EVA) e NAV Method (Net Asset Value). Qualunque sia il metodo di valutazione utilizzato, esiste un rischio significativo che il prezzo target non sia raggiunto entro i tempi previsti nella ricerca. Per maggiori informazioni sul documento metodologico si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nella ricerca si riferiscono alla data di pubblicazione della ricerca stessa. Qualsiasi opinione, previsione o stima contenuta è espressa sulla base della situazione corrente ed è quindi possibile che i risultati o gli avvenimenti futuri si discostino rispetto a quanto indicato in tali opinioni, previsioni e stime.

Copertura e aggiornamento

L'elenco degli emittenti coperti dall'Ufficio Studi e Ricerche è disponibile nell'apposita sezione del sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Banca Finnat fornisce copertura continua degli emittenti seguiti, aggiornando le ricerche di regola con cadenza semestrale. Inoltre, la Banca può pubblicare altre tipologie di ricerche più sintetiche (denominate *flash company note*) a seguito della pubblicazione delle relazioni contabili periodiche e a qualsiasi evento (di carattere ordinario od eccezionale) inerente l'Emittente.

Lo storico delle raccomandazioni di investimento nel tempo formulate e il prezzo target relativo all'emittente sono riportati nella parte finale della ricerca, sezione "Valuation", nonché sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>)¹.

Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi

La presente ricerca è prodotta su incarico remunerato da parte dell'emittente. Si comunica, inoltre, che (1) Banca Finnat svolge il ruolo di Euronext growth advisor e (2) *specialist* in favore dell'emittente e presta o ha prestato (3) servizi di investimento in favore dell'emittente o di suoi soggetti controllanti o controllati negli ultimi 12 mesi.

¹ Per informazioni su tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Banca Finnat negli ultimi 12 mesi (ivi inclusa la percentuale di raccomandazioni buy/hold/reduce/sell pubblicate e la percentuale degli emittenti corrispondenti a ciascuna di queste categorie ai quali la Banca ha prestato servizi bancari, di investimento o accessori) si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.



Si comunica, altresì, che nessun analista dell'Ufficio Studi e Ricerche detiene o ha detenuto negli ultimi 12 mesi strumenti finanziari emessi dall'emittente o ad essi collegati, né svolge ruoli di amministrazione, direzione o consulenza per l'emittente stesso. L'analista che ha preparato la presente ricerca dichiara, in particolare, di non avere interessi o conflitti di interessi nei confronti dello strumento finanziario o dell'emittente e di non essere a conoscenza di interessi o conflitti di interessi in capo a Banca Finnat e/o alle società appartenenti al suo gruppo in relazione allo strumento finanziario e/o all'emittente ulteriori rispetto a quanto rappresentato nel presente *disclaimer*.

Presidi organizzativi e procedurali volti a prevenire e gestire potenziali conflitti di interessi

La Banca previene e gestisce i potenziali conflitti di interesse attuando, tra l'altro, i seguenti presidi: (1) indipendenza dell'Ufficio Studi e Ricerche dalle altre aree della Banca e inserita in staff al Direttore Generale; (2) sistema di *information barriers*; (3) adozione di procedure interne che preservano la propria indipendenza nello svolgimento dell'elaborazione delle ricerche; (4) divieto ai dipendenti della Banca di compiere qualsiasi operazione personale riguardante lo strumento finanziario oggetto della ricerca stessa sino a quando non sia stata resa pubblica, tranne in occasione di ammissione a quotazione.

La remunerazione degli analisti non dipende in modo diretto dalla prestazione di servizi di investimento o da altre tipologie di operazioni eseguite dalla Banca o da altre società del suo gruppo, ovvero dalle commissioni di negoziazione ricevute dalla Banca o da altre società del suo gruppo.

Esclusivamente gli analisti dell'Ufficio Studi e Ricerche della Banca possono avere accesso alla ricerca prima della sua pubblicazione. È tuttavia prassi sottoporre la bozza della ricerca, senza la raccomandazione o il prezzo target, all'emittente prima della sua diffusione al pubblico, al fine di verificare l'accuratezza delle asserzioni fattuali e permettere la correzione di eventuali errori materiali. Le informazioni di carattere fattuale contenute nella bozza dell'analisi potrebbero, pertanto, essere state modificate a seguito della condivisione con l'emittente e prima della definitiva diffusione al pubblico.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (<https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Distribuzione

La riproduzione, anche parziale, della presente ricerca è consentita previa citazione della fonte. Essa non può essere portata, trasmessa, distribuita o comunque utilizzata, in tutto o in parte, negli Stati Uniti d'America o da una "US Person" secondo la definizione contenuta nella Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, né in Canada, Australia, Giappone o da alcuna persona ivi residente. La distribuzione della presente ricerca in altri Stati potrà essere oggetto di restrizioni normative e le persone che siano in possesso della presente ricerca dovranno informarsi sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.

ESG-Report

*Nell'ambito dei servizi offerti agli Emittenti, Banca Finnat propone anche la redazione di un **Report ESG** finalizzato ad evidenziare caratteristiche e policy adottate dalle imprese che appaiono rilevanti in tema di sostenibilità*

Alle società che si avvalgono del nostro Coverage, la redazione del Report ESG di Banca Finnat viene offerta ed il documento - che è di regola a se stante - viene per esse anche pubblicato all'interno delle ricerche del nostro Ufficio Studi, come in questo caso.

Tali prassi è in continuità con quella adottata sin dal 2019: è allora, infatti, che le ricerche di Banca Finnat includono una specifica sezione: prima "ESG Highlight" ed ora - appunto - "ESG-Report".

- L'Attività di Casta Diva Group, analizzata *dall'Osservatorio ESG PMI quotate* (promosso da Banca Finnat insieme al DEIM dell'Università della Tuscia) non è stata considerata come "sostenibile" in quanto l'attività "core" dell'azienda non appare idonea a conseguire alcuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- L'azienda è da considerarsi, in ogni caso, "committed" sui fattori ESG in quanto soddisfa standard particolarmente elevati di governance e trasparenza verso gli stessi fattori ESG:
 - Fa significativa disclosure sulle determinanti ESG nella propria comunicazione aziendale (Bilancio, sito WEB, notizie, ecc).
 - Pubblica un codice etico.
 - Nel CDA, composto da 6 membri, siedono 5 amministratori indipendenti; purtuttavia, nessun amministratore è di sesso femminile.
 - Pubblica un bilancio di sostenibilità.
 - La società ha ottenuto la qualifica di B-Corp o di azienda Benefit.

INFORMAZIONI GENERALI

Le informazioni di carattere non finanziario relative alle imprese, ed in particolare quelle relative alle tematiche ESG (Environmental, Social e Governance), formano oggetto di crescente attenzione, anche da parte degli investitori nell'ambito dei loro processi di investimento o finanziamento.

Per le società di grandi dimensioni, sovente oggetto di valutazioni e/o certificazioni da parte di provider specializzati, tali informazioni sono sempre più accessibili. Lo stesso non avviene per le PMI, le quali hanno oggettive difficoltà a far apprezzare le loro iniziative sulla sostenibilità.

Banca Finnat, da sempre focalizzata su quel segmento di imprese, si adopera per colmare, per quanto possibile, questo gap informativo e per rappresentare per gli Emittenti un concreto supporto alla individuazione e valorizzazione dei fattori ESG che ne caratterizzano l'organizzazione o il modello di business.

A tal fine ha anche promosso il gruppo di lavoro "*Osservatorio ESG-PMI quotate*" insieme al dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa (DEIM) dell'Università della Tuscia per promuovere in tale ambito progetti di ricerca. La collaborazione con l'Ateneo ha anche consentito alla Banca di rendere ancora più consistenti, e coerenti con le best practice, i propri processi di valutazione delle politiche e delle azioni che le società oggetto di analisi hanno adottato/stanno adottando in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governance (tematiche ESG).

Osservatorio ESG-PMI^{Quotate}

L'osservatorio ESG PMI-Quotate è stato promosso nel 2021 da Banca Finnat e dall'Università della Tuscia, tramite il DEIM, Dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa.

Cuore del progetto è la mappatura, per tutte le aziende quotate all'Euronext Growth Milan (EGM):

- della **sostenibilità delle attività**, intesa come coerenza con almeno uno dei 17 SDGS (obiettivi ONU).
- del loro **livello di "commitment"** verso i temi ESG (non solo ambientali) che deriva da tutte le iniziative, anche estranee al core business (ma con impatti sulla sostenibilità) assunte dalle società. In quest'ambito sono anche indagati vari fenomeni legati alla governance degli emittenti EGM

A tali fini è stato realizzato un dettagliato database su criteri, fattori e impegni di tutti gli emittenti presenti sul segmento di Borsa dedicato alle PMI.

E' un database che ovviamente viene seguito e aggiornato costantemente: l'iniziativa prevede infatti l'analisi di tutta la documentazione pubblica prodotta dalle società: bilanci, relazioni semestrali, eventuali bilanci non finanziari, codici etici, siti Web e persino tutti i comunicati stampa che vengono via via rilasciati.

Sono stati altresì definiti puntuali criteri volti a stabilire quando considerare sostenibile l'attività di una azienda nonché quando, a prescindere dal settore di attività, le iniziative intraprese e le policy adottate possono far definire l'azienda come "committed", ovvero impegnata in modo significativo verso i temi ESG.

L'Osservatorio rende disponibile a Banca Finnat un sistema informativo che, per ciascuna società oggetto del progetto consente di generare un documento, l'**Info-memo ESG**, che evidenzia le informazioni rilevanti presenti nel Database. Questa sezione ne è la sintesi.

Sez. 1 – Evidenze raccolte dall'Osservatorio ESG-PMI Quotate

La sostenibilità delle attività di Casta Diva Group

Sulla base delle informazioni di pubblico dominio – che sono quelle prese in esame dall'Osservatorio - non è stato possibile considerare sostenibile l'attività di Casta Diva Group alla luce del fatto che:

- L'attività "core" dell'azienda non appare specificatamente idonea a conseguire nessuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- Il settore in cui opera l'azienda non è considerato ecosostenibile dalla Tassonomia UE. Infatti il codice ATECO 73.11.01 della società, Ideazione di campagne pubblicitarie: creazione e collocazione di pubblicità per giornali, periodici, radio, televisioni, internet ed altri mezzi di comunicazione, che corrisponde al codice NACE 73.11 non risulta allineato alla Tassonomia per gli ambiti di "Climate change mitigation" o di "Climate change adaptation".

Il livello di "commitment" sui fattori ESG

Le stesse informazioni pubbliche sono state però sufficienti a far considerare l'azienda "committed". Si segnala, infatti, che CDG ha ottenuto la qualifica di azienda Benefit, pubblica un codice etico e un bilancio di sostenibilità e si registra una significativa disclosure sulle determinanti ESG nella sua comunicazione aziendale:

Data	Azione	Rating
27/06/2025	Casta Diva Group ha emesso due prestiti obbligazionari per un totale di 15 milioni di euro, sottoscritti da Crédit Agricole, Finlombarda e Cassa Depositi e Prestiti, con garanzia SACE. Le obbligazioni, strutturate come Sustainability-Linked Bond, sosterranno gli investimenti per la crescita esterna e confermano l'impegno del gruppo verso la sostenibilità e gli obiettivi ESG.	S XXXX
15/07/2024	Inserimento in organico di un ESG Manager.	XXXX
15/02/2024	Casta Diva Group, società attiva nel mondo della comunicazione e degli eventi, ha ottenuto lo status di società benefit, divenendo così una delle pochissime quotate su Euronext Growth Milan (il 10% del totale, secondo l'Osservatorio ESG EGM).	G XXXX
25/11/2023	Contribuisce alla sensibilizzazione sulla Violenza di Genere attraverso il sostegno a Viola, un'applicazione che offre un servizio di videochiamate attivo 24/7 rivolto a tutti coloro che si sentono minacciati per strada e desiderano supporto o aiuto.	S XXXX
12/07/2023	Pubblica la sua prima relazione d'impatto, un passo importante verso il prossimo bilancio di sostenibilità. Il documento evidenzia il suo impegno nel promuovere l'uguaglianza e a eliminare ogni forma di discriminazione per favorire la presenza di un contesto lavorativo armonico e stimolante. Inoltre, non manca l'attenzione verso l'ambiente.	S XXXX

L'incontro ESG con gli analisti di Banca Finnat

Le informazioni di seguito riportate sono state elaborate tenendo conto dei documenti pubblicati sul sito della società **Casta Diva Group** e relativi alle tematiche ESG.

Banca Finnat, nell'ambito delle proprie attività di Corporate Broking e di Analyst Coverage, da tempo si adopera affinché emergano le politiche e le azioni sulle tematiche ESG che le Società dichiarano di aver adottato.

In questo contesto, ormai da diversi anni, nelle proprie ricerche né da conto e, a tal fine, gli analisti della Banca hanno elaborato un "questionario ESG" che guida poi il loro incontro di approfondimento con i manager delle aziende oggetto delle loro ricerche.

Peraltro nell'ambito della collaborazione con l'Università della Tuscia, si è provveduto a rivisitare il questionario oggi composto da circa 60 domande, ed a ispirare il processo di analisi delle risposte ai migliori standard che emergono dalle esperienze accademiche su queste materie.

In tal modo si rende evidentemente possibile una disamina delle iniziative adottate dall'azienda, ed una loro valutazione, ancor più completa e dettagliata di quella effettuata nell'ambito dell'Osservatorio ESG-PMI Quotate, che – pur coprendo tutte le società quotate su EGM – si basa esclusivamente su informazioni e notizie "pubblicate".

Esse sono aggregate in funzione della maggior rilevanza in termini ambientali (E), Sociali (S) o di Governance (G).

Sez. 2 – Gli approfondimenti emersi con gli analisti di Banca Finnat

ESG

- È in corso un piano di implementazione di diverse misure e soluzioni tecnologiche finalizzate a ridurre le emissioni di CO₂, includendo anche l'eventuale compensazione annuale delle emissioni residue.
- In tutte le sedi del Gruppo si pratica la raccolta differenziata.
- CDG è attiva nella riduzione degli sprechi delle risorse idriche attraverso: (i) introduzione di boccioni d'acqua e fornitura per i dipendenti di bottiglie in metallo riciclabile; (ii) monitoraggio costante degli impianti idrici per ridurre le perdite; (iii) sostituzione di vecchi rubinetti con apparecchi che ne riducono il flusso; (iv) informative e formazione ai dipendenti.
- Eliminazione dell'uso della plastica in ufficio.
- CDG sostiene *Ogyre*, una realtà che si occupa di ricompensare economicamente e supportare, con attrezzature e logistica, alcune comunità di pescatori già esistenti, allo scopo di ripulire i mari dai rifiuti. I pescatori affiliati a *Ogyre* recuperano più rifiuti possibili dalle acque, li differenziano e li smaltiscono in modo responsabile consegnandoli a cooperative incaricate.
- CDG sostiene il programma di 3Bee, la naturetech company leader nello sviluppo di tecnologie per la tutela della biodiversità.

ESG

- Accesso garantito per i lavoratori ai servizi di medicina in azienda. In particolare, è presente un medico competente che: (i) collabora con il datore di lavoro e con il servizio di prevenzione e protezione alla valutazione dei rischi; (ii) visita gli ambienti di lavoro almeno una volta all'anno; (iii) fornisce informazioni ai lavoratori sul significato della sorveglianza sanitaria e, nel caso, sulla necessità di sottoporsi ad accertamenti sanitari; (iv) programma ed effettua la sorveglianza sanitaria.
- È attivo un servizio di supporto psicologico gratuito, attraverso uno sportello online per tematiche riguardanti il work-life balance, la gestione dello stress e il miglioramento del benessere sul lavoro e nella vita privata.
- È presente un preparatore fisico per attività di risveglio muscolare, ginnastica respiratoria posturale e funzionale, yoga e pilates.
- È in corso di sviluppo un piano di welfare aziendale che consiste nell'attribuzione di un credito finalizzato alla fruizione di beni e servizi con focus nell'area dei servizi alla persona.
- È in corso l'iter per la certificazione UNI/PdR 125:2022 per la promozione e il monitoraggio della parità di genere attraverso specifici KPIs.
- CDG supporta il lancio di Viola, app contro la violenza di genere, con un progetto charity che comprende un piano di comunicazione integrato e una campagna advertising che annuncia il sostegno a Viola e DonnexStrada.



- L'azienda ha deciso di supportare tutti i dipendenti regalando un percorso di terapia psicologica che chiunque ne abbia bisogno può intraprendere grazie alla collaborazione con Serenis, centro di supporto psicologico e psicoterapia online.
- CDG ha deciso di aderire a *Fondazione Libellula*, il primo network europeo di aziende impegnate per la prevenzione e il contrasto alla violenza di genere attraverso una cultura inclusiva. Grazie a questo accordo prenderà presto il via un percorso di formazione che accompagnerà dipendenti, collaboratori e collaboratrici di Casta Diva verso una maggiore consapevolezza sulle tematiche di genere.
- CDG ha introdotto nel proprio organigramma la figura dell'*Ascoltatore Attivo per la Violenza di Genere*, un nuovo ruolo creato per fornire ascolto attivo e - quando necessario - indirizzare verso associazioni riconosciute chiunque si trovi ad affrontare situazioni delicate o spiacevoli al di fuori del luogo di lavoro. Particolare attenzione è rivolta anche a forme di violenza meno evidenti ma non per questo meno significative.
- Il Gruppo ha lanciato "GenZ Pact", un programma creativo e strategico che mira non solo a valorizzare i giovani professionisti della Generazione Z (ovvero i nati tra il 1997 e il 2012) all'interno del Gruppo ma anche ad attrarre i giovani talenti, con i loro nuovi modelli di comunicazione e di fruizione dei media.
- CDG ha annunciato un accordo con Valore D, la prima associazione di imprese a promuovere l'equilibrio di genere e una cultura inclusiva per la crescita delle aziende e del Paese, che vanta un network di 400 imprese. L'intesa ha l'obiettivo di favorire l'integrazione lavorativa attraverso un percorso formativo strutturato e mirato.
- In collaborazione con Fondazione Libellula, è stato attivato l'Help Desk Genitorialità per aiutare i genitori a risolvere dubbi burocratici e legislativi, grazie all'aiuto di un esperto.
- CDG fornisce a tutto il personale il dispositivo WinLet, un mini-dispositivo intelligente progettato per contribuire alla sicurezza individuale.

ESG

- Si evidenzia che il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato NON sono ricoperti da soggetti diversi.
- CDG pubblica un codice etico.
- A settembre 2025 CDG ha pubblicato la Relazione d'Impatto, documento sulla gestione della sostenibilità.
- Si segnala la presenza di un ESG manager.



ESG DISCLAIMER

Per comprendere quali sono i conflitti di interesse derivanti da rapporti commerciali con la Società oggetto della presente ricerca si rimanda al disclaimer riportato a pagina 16.

Le informazioni riportate nella presente sezione ESG si basano su apposito database realizzato dall'Osservatorio "ESG PMI-quoted" e sulle risposte fornite dalla Società a fronte di apposito questionario alla medesima sottoposto dall'Ufficio Studi.

Quanto riportato nel citato database e quanto dichiarato dalla Società non sono oggetto di verifica autonoma da parte dell'Ufficio Studi circa la loro attendibilità. Responsabile di tali informazioni sono da ritenersi esclusivamente detto Osservatorio e la Società stessa.

Pertanto, nel considerare quanto riportato circa l'impegno della Società sulle tematiche ESG si raccomanda di tenere presenti tali circostanze.