

**RACCOMANDAZIONE
BUY (da BUY)**
**Target Price
€2,60 (da €2,45)**

Casta Diva Group

**Settore: Media & Advertising
Codice di negoziazione Bloomberg: CDG IM
Mercato: Euronext Growth Milan**
**Prezzo al 05/06/2025
€1,30 (price at market close)**
**Capitalizzazione di Borsa: 26.058.135 €
Numero di azioni: 20.044.719
Patrimonio netto al 31.12.2024: 10.299.736 €**
**Data ed ora
di produzione:**
06.06.2025 ore 09.00
**Data ed ora
di prima diffusione:**
06.06.2025 ore 10.15
**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

 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.
- 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.
- In febbraio (2025) E-Motion, casa di produzione di video corporate del gruppo Casta Diva, è stata protagonista del racconto di Costa Crociere durante il Festival di Sanremo. E-Motion si è occupata della regia, delle riprese, dell'uso di droni nonché della post-produzione.
- Il Gruppo ha chiuso il 2024 con un valore della produzione in crescita del 10,42%, da €111,5 milioni del 2023 a €123,1 milioni (€118,1 milioni le nostre attese). Il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato in crescita del 2,41%, da €8,6 milioni a €8,8 milioni (€11,2 milioni le nostre attese) mentre il risultato operativo netto (Ebit) è diminuito del 4,71%, da €5,4 milioni a fine 2023 a €5,2 milioni (€7,2 milioni quanto da noi atteso per fine esercizio). L'utile netto si è attestato a €946 migliaia da €1,6 milioni del 2023, in calo del 42,5%.
- Sul periodo 2024-2028 stimiamo però 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 €2,60 (precedente €2,45).

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	13.566	18.432	23.626	29.383
PFN	-5.606	-16.208	-10.737	-5.777	461	7.480
ROE	18,20	9,18	23,25	26,13	21,73	19,59

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 in 4 continenti con sedi in 13 città: Milano, Bergamo, Roma, Genova, Modena, Praga, Istanbul, Los Angeles, Buenos Aires, Montevideo, Cape Town, Riyad e Shanghai.



Fonte: Casta Diva Group

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, 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 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.

Nel giugno 2024 Casta Diva ha lanciato 3 campagne ADV, due per conto di Banco BPM e una per Banca Aletti, allo scopo di raccontare l'evoluzione del mondo bancario attraverso parole e immagini nuove, in grado di rappresentare i valori che oggi avvicinano questo settore alle persone.



Fonte: Casta Diva Group

Nel mese di ottobre 2024 E-Motion ha ricevuto l'incarico da Rocktree, operatore di logistica e transhipping per materie prime in tutto il mondo, per la produzione di una serie di 6 video corporate.

I lavori per la produzione del video sono stati realizzati in Indonesia e in altre località fra cui Usa, Guinea, Uruguay e Italia.

I sei video saranno destinati ad espandere la conoscenza del gruppo Rocktree nel mondo e saranno inseriti nel sito web aziendale.

Casta Diva ha anche prodotto lo spot di Veralab, marchio attivo nel settore della cosmetica avanzata, per il Festival di Sanremo 2025. Lo spot si intitola "Perfectly Imperfect" ed è on air da febbraio in televisione, radio, cinema, digital e social.

Nel febbraio 2025 E-Motion, casa di produzione di video corporate del gruppo Casta Diva, è stata protagonista del racconto di Costa Crociere durante il Festival di Sanremo. E-Motion si è occupata della regia, delle riprese, dell'uso di droni nonché della post-produzione.



Fonte: Casta Diva Group

Nel mese di marzo 2025 Casta Diva ha comunicato la produzione del format "Pazzi di Dolci". Si tratta di un nuovo format televisivo, prodotto da Casta Diva per Warner Bros. Discovery, in onda su Food Network e condotto da Tommaso Foglia, giudice di Bake Off Italia e Ida Di Filippo, star degli agenti immobiliari di Casa a prima vista; il programma accompagnerà, in ogni puntata, il pubblico in un viaggio alla scoperta delle tradizioni dolciarie italiane e delle pasticcerie più amate.



Fonte: Casta Diva Group

Sempre in marzo, E-Motion, società del Gruppo Casta Diva, si è occupata della realizzazione di un docufilm per Rocktree lungo il fiume Paraná, il secondo più lungo del Sud America. Il team di produzione ha documentato il trasporto delle materie prime lungo un percorso di 4.800 km, attraversando Brasile, Paraguay e Argentina.



Fonte: Casta Diva Group

In aprile, Casta Diva ha collaborato con Popkorn Films per la realizzazione del cortometraggio "Born to Be the Last". Si tratta di un docufilm di quattro minuti realizzato per Born Free, associazione internazionale che opera per proteggere le specie selvatiche ed i luoghi incontaminati. Il cortometraggio è incentrato sulla figura di Lonesome George, l'ultima tartaruga gigante della sottospecie *Chelonoidis Nigra* delle Galapagos, scomparsa nel 2012.

Nel mese di maggio 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.

- Live Communication:

questa area di business crea e organizza eventi corporate, convention, eventi web, road show, stand fieristici, team building, lanci di prodotto, conferenze stampa, viaggi incentive, festival, concerti sia live sia in streaming, 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" e *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.

In ottobre 2024 la controllata *Genius Progetti* ha firmato un contratto triennale con una prestigiosa casa automobilistica italiana.

Il contratto prevede la fornitura di attività di general management (pianificazione e strategia marketing), planning, tailor made experiences, concept e sviluppo entertainment e client concierge di diverse tipologie di format sul territorio europeo.

In novembre 2024 G.2 Eventi, società del gruppo Casta Diva, ha organizzato, per Reale Mutua Assicurazioni, una delle più importanti realtà assicurative italiane, il viaggio incentive per gli Agenti best-performer della compagnia.

Il viaggio ha rappresentato il premio del programma di incentivazione "Cum Laude" creato nel 2008 da Reale Mutua per premiare l'eccellenza delle proprie Agenzie.



Fonte: Casta Diva Group

Nel mese di dicembre 2024 Casta Diva tramite la controllata G.2 Eventi, ha organizzato l'evento di presentazione del nuovo Piano Strategico di Ferrovie dello Stato, presso l'Auditorium Parco della Musica di Roma.

L'appuntamento ha visto la partecipazione di circa 600 ospiti tra cui autorità, rappresentanti istituzionali, stakeholder, stampa, vertici aziendali e dipendenti del Gruppo FS.



Fonte: Casta Diva Group

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 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 del Blue Note di Milano 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.

A cura del Blue Note sarà poi anche il concerto di Carmen Souza in programma a Villa Invernizzi di Trenzanesio il 26 giugno, così come le date di 28 e 29 giugno alla Reggia di Venaria, la prima con Ray Gelato ed Emma Smith, la seconda con Dee Dee Bridgewater e Fabrizio Bosso.

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.

Il Blue Note Off si occuperà anche del concerto del 20 agosto, lo show di Andrea Bocelli a Cernobbio, in Villa d'Este.

In aprile 2025 Casta Diva Group è stata inserita nel FT-1000 – Europe's Fastest Growing Companies 2025, la classifica redatta dal Financial Times, in collaborazione con Statista, che premia le imprese europee con il più alto tasso di crescita nel triennio, posizionandosi terza in Europa tra le grandi aziende (oltre 100 milioni di fatturato) del settore advertising e marketing.

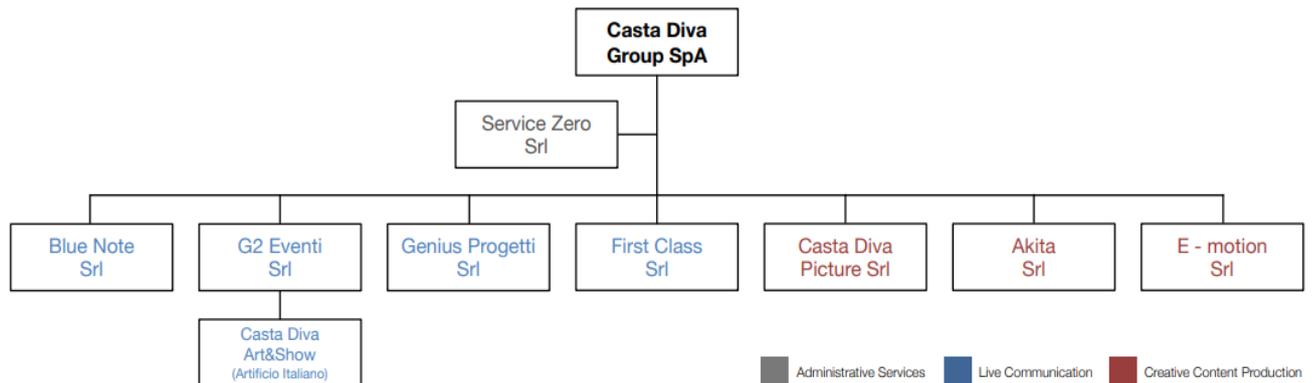
Di seguito alcuni dei principali clienti di Casta Diva:

		Adecco		Agos			Allianz	
		Aon						
								
		Clerici						
		dentsu						
		FASTWEB	FENDI		FERRERO			
		FRONERI	GEOX				HAVAS	
			HUMANITAS					
				KFC	KOHLER			
					MARAZZI			
mazars							METRO	
				NESPRESSO				
PANERAI	PANDORA							
	prima	P&G						
	REPLAY	REVO						
				sky				
						ZEGNA		

Fonte: Casta Diva Group

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 prevede l'acquisto del 100% del capitale di First Class per Euro 3,18 milioni.

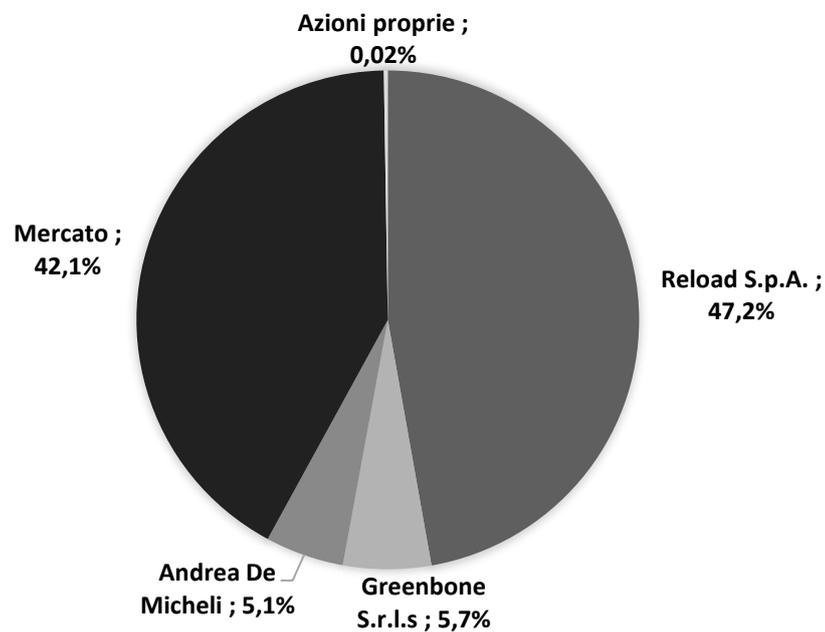
Il prezzo è stato determinato in base alla media degli ultimi due anni dell'Ebitda adjusted di First Class e sarà pagato in due tranches: la prima, del 55%, è stata saldata al Closing (27/12/2024) mentre la seconda, per il residuo 45%, sarà saldata a 18 mesi dal Closing. Casta Diva ha attinto in parte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

In novembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un dividendo ordinario in parte in contanti e in parte in natura attraverso l'assegnazione di azioni proprie in portafoglio, a valere sulle riserve disponibili, secondo le modalità di seguito indicate:

- per la parte in contanti: distribuzione di un importo pari ad Euro 0,03471 per ogni azione in circolazione (escluse le azioni proprie), pari a Euro 693.000 circa, utilizzando riserve disponibili;
- per la parte in azioni: assegnazione di azioni proprie in portafoglio nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 250 azioni Casta Diva Group detenute con conseguente riduzione della relativa riserva.

Il dividendo complessivo è dunque pari a Euro 0,04007 per azione ed è stato messo in pagamento a partire dal 27 novembre 2024.

Strategie di crescita

In merito alle strategie di crescita, CDG ha previsto una strategia bilanciata tra crescita organica e per linee esterne:

- **Crescita organica:** CDG intende consolidare i propri core business mediante l'aumento dei volumi generati dai clienti attivi e l'ulteriore ampliamento della base clienti; espandersi verso segmenti di mercato complementari attraverso la specializzazione verticale; aumentare il reach internazionale e monitorare ed integrare le novità tecnologiche anche attraverso la partecipazione a Web3Alliance (consorzio per la promozione del Web 3.0 e delle tecnologie ad esso connesse quali Nft, metaverso, AI, blockchain, AR) di cui Andrea De Micheli è presidente. Con riferimento all'area di business *Live Communication*, CDG ha intenzione di stringere partnership con agenzie di eventi internazionali, nonché cercare opportunità in nuovi settori quali: eventi territoriali, sfilate di moda, congressi medici, cerimonie e grandi eventi. Per quanto riguarda l'area di business *Creative Content Production*, la società mira ad espandere la propria clientela di emittenti televisivi e streaming, diversificando la propria offerta entrando nel settore dei programmi scripted (serie tv) grazie ai nuovi clienti. Al fine di aumentare il proprio reach internazionale, CDG intende riattivare il network estero, ad oggi utilizzato come appoggio produttivo locale, al fine di creare nuove opportunità di business e di partnership all'estero (c.d. *business origination*). Infine, Casta Diva intende approcciare anche il segmento della *creator economy*. Trattasi di un segmento della comunicazione che sta assumendo significativa importanza nel corporate advertising e che prevede la creazione di contenuti (video, audio, scritti) da parte di creator su piattaforme social (e.g. Tik Tok, Instagram, Youtube).
- **M&A:** CDG si propone di continuare il proprio percorso di crescita anche per linee esterne. La società mira ad aggregare il mercato di riferimento, ad oggi molto frammentato, per creare un'entità con una massa critica sufficiente a competere con le maggiori realtà europee.

Risultati al 31.12.2024

(k €)	2023	2024	Var %	2024E
Ricavi netti	110.846	121.890	9,96	118.128
<i>Creative Content Production</i>	<i>25.495</i>	<i>8.532</i>	<i>-66,53</i>	<i>30.411</i>
<i>Live Communication</i>	<i>85.351</i>	<i>113.358</i>	<i>32,81</i>	<i>87.717</i>
Altri ricavi e proventi	595	1.060	78,03	118
Incremento immobiliz. per lavori interni	65	175		-
Valore della produzione	111.507	123.125	10,42	118.246
Materiali	1.547	1.443	-6,74	1.600
%	1,39	1,17		1,35
Servizi	87.968	95.228	8,25	90.995
%	78,89	77,34		76,95
Beni di Terzi	3.499	2.883	-17,58	3.619
%	3,14	2,34		3,06
Var.ne rimanenze materie prime	-10	1		-
VALORE AGGIUNTO	18.504	23.570	27,38	22.031
%	16,59	19,14		18,63
Costo del lavoro	8.851	13.239	49,58	9.655
%	7,94	10,75		8,17
Oneri diversi di gestione	1.084	1.555	43,53	1.121
%	0,97	1,26		0,95
EBITDA	8.569	8.776	2,41	11.255
%	7,68	7,13		9,52
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.157	3.618	14,62	4.000
EBIT	5.413	5.158	-4,71	7.255
%	4,85	4,19		6,14
Oneri (Proventi) finanziari	1.005	1.460		1.088
Utile Ante Imposte	4.407	3.698	-16,10	6.167
%	3,95	3,00		5,22
Imposte	2.505	2.714		2.837
<i>Tax rate (%)</i>	<i>56,84</i>	<i>73,39</i>		<i>46,00</i>
RISULTATO NETTO	1.902	984	-48,28	3.330
Minorities	258	38		260
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.644	946	-42,47	3.070
%	1,47	0,77		2,60
PFN	-5.606	-16.208		-5.020
Equity	9.037	10.300		12.359

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat

Il Gruppo CDG ha archiviato il 2024 con ricavi netti in crescita da €110,8 milioni del 2023 a €121,9 milioni, con un incremento di circa il 10% sul 2023 e del 3,2% rispetto a quanto da noi stimato per fine 2024 (€118,1 milioni).

Nel dettaglio, i ricavi dell'area Creative Content Production sono diminuiti del 66,53% per effetto della contrazione del fatturato degli eventi di lusso legata a difficoltà nel settore automotive.

I ricavi dell'area Live Communication hanno registrato invece una crescita del 32,8% rispetto all'esercizio precedente.

Il significativo incremento dei costi per il personale (+49,58%), per servizi (+8,25%) e degli oneri diversi di gestione (+43,53%) – derivante dalle operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2024 – ha influito sul margine operativo lordo (Ebitda) che si è attestato a €8,8 milioni, in lieve crescita del 2,41% rispetto a €8,6 milioni al 31.12.2023 ma inferiore del 20% rispetto a quanto da noi atteso (€11,2 milioni).

L'Ebitda Adjusted, al netto delle componenti straordinarie e non ripetibili per €1,6 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 €10,4 milioni.

Tenuto conto di ammortamenti in aumento del 14,62%, per effetto delle acquisizioni avvenute nell'esercizio (E-Motion, Artificio Italiano e First Class), il risultato operativo netto reported (Ebit) è risultato in calo del 4,71% sul 2023, da €5,4 milioni al 31.12.2023 a €5,2 milioni ma con un Ebit adjusted pari a €6,7 milioni a fronte di un margine operativo netto (Ebit) da noi atteso pari a €7,2 milioni.

Casta Diva ha archiviato così il 2024 con un utile netto di Gruppo pari a €946 migliaia a fronte di €1,6 milioni al 31.12.2023 (-42,47%).

L'indebitamento finanziario netto si è portato a €16,2 milioni, per effetto, principalmente, delle acquisizioni avvenute nel corso del 2024, da €5,6 milioni al 31.12.2023 e a fronte di un patrimonio netto è pari a €10,3 milioni da €9 milioni al 31.12.2023.

Si segnala che nel primo trimestre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il dato, non ancora assoggettato a revisione contabile, relativo al Valore della Produzione consolidato trimestrale al 31 marzo 2025, attestato ad €23,7 milioni in crescita del 4,9% rispetto a €22,6 milioni del primo trimestre 2024.

Il valore del backlog (commesse da evadere entro l'anno) consolidato è pari a €44,5 milioni (+30,1% su Q1 2024).

La somma del Valore della Produzione e del backlog ammonta quindi a €68,2 milioni e rappresenta già, allo stato, il 50% del Valore della Produzione indicato per l'intero 2025 nel Piano Industriale 2023-2026 pari a €136,4 milioni.

Outlook 2025-2028

Old estimates

(k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR 23/27 (%)
Ricavi Netti	83.622	110.846	118.128	130.827	146.421	152.847	8,36
<i>Creative Content Production</i>	<i>11.349</i>	<i>25.495</i>	<i>30.411</i>	<i>33.680</i>	<i>37.695</i>	<i>39.349</i>	<i>11,46</i>
<i>Live Communication</i>	<i>72.273</i>	<i>85.351</i>	<i>87.717</i>	<i>97.146</i>	<i>108.726</i>	<i>113.498</i>	<i>7,39</i>
Altri ricavi e proventi	346	595	118	131	146	153	
Incremento immob. Lavori interni	-	65	-	-	-	-	
Var.ne rimanenze prodotti (in corso, semilavorati e finiti)	4	-	-	-	-	-	
Valore della Produzione	83.971	111.507	118.246	130.957	146.567	153.000	8,23
Materie prime	1.470	1.547	1.600	1.758	1.947	2.033	7,06
%	<i>1,75</i>	<i>1,39</i>	<i>1,35</i>	<i>1,34</i>	<i>1,33</i>	<i>1,33</i>	
Servizi	66.519	87.968	90.995	99.938	110.723	115.583	7,06
%	<i>79,22</i>	<i>78,89</i>	<i>76,95</i>	<i>76,31</i>	<i>75,54</i>	<i>75,54</i>	
Beni di terzi	2.898	3.499	3.619	3.975	4.404	4.597	7,06
%	<i>3,45</i>	<i>3,14</i>	<i>3,06</i>	<i>3,04</i>	<i>3,00</i>	<i>3,00</i>	
Var.ne rimanenze materie prime	4	-10	-	-	-	-	
VALORE AGGIUNTO	13.079	18.504	22.031	25.287	29.494	30.788	13,57
%	<i>15,58</i>	<i>16,59</i>	<i>18,63</i>	<i>19,31</i>	<i>20,12</i>	<i>19,35</i>	
Costo del lavoro	6.287	8.851	9.655	10.055	11.140	11.629	7,06
%	<i>7,49</i>	<i>7,94</i>	<i>8,17</i>	<i>7,68</i>	<i>7,60</i>	<i>7,60</i>	
Oneri diversi di gestione	529	1.084	1.121	1.231	1.364	1.424	7,06
%	<i>0,63</i>	<i>0,97</i>	<i>0,95</i>	<i>0,94</i>	<i>0,93</i>	<i>0,93</i>	
EBITDA	6.263	8.569	11.255	14.001	16.989	17.735	19,94
%	<i>7,46</i>	<i>7,68</i>	<i>9,52</i>	<i>10,69</i>	<i>11,59</i>	<i>11,59</i>	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.389	3.157	4.000	4.000	4.000	4.000	6,10
EBIT	3.874	5.413	7.255	10.001	12.989	13.735	26,21
%	<i>4,61</i>	<i>4,85</i>	<i>6,14</i>	<i>7,64</i>	<i>8,86</i>	<i>8,98</i>	
Oneri (Proventi) finanziari	493	1.005	1.088	1.500	1.689	1.786	
UTILE ANTE IMPOSTE	3.381	4.407	6.167	8.501	11.301	11.949	28,32
%	<i>4,03</i>	<i>3,95</i>	<i>5,22</i>	<i>6,49</i>	<i>7,71</i>	<i>7,81</i>	
Imposte	1.566	2.505	2.837	3.910	5.198	5.497	
<i>Tax rate (%)</i>	<i>46,32</i>	<i>56,84</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	
RISULTATO NETTO	1.815	1.902	3.330	4.590	6.102	6.453	35,71
Minorities	302	258	260	260	260	260	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.513	1.644	3.070	4.330	5.842	6.193	39,30
%	<i>1,80</i>	<i>1,47</i>	<i>2,60</i>	<i>3,31</i>	<i>3,99</i>	<i>4,05</i>	
PFN	2.779	-5.606	-5.020	-646	5.128	8.866	
Patrimonio Netto	8.508	9.037	12.359	16.439	22.281	28.474	
CCN	-4.892	2.613	-1.391	405	2.485	7.174	
Capex	6.325	11.672	3.259	2.100	2.200	2.000	
CIN	5.729	14.643	17.378	17.085	17.153	19.608	
ROI	67,36	36,96	41,75	58,54	75,73	70,05	
ROE	17,78	18,20	24,84	26,34	26,22	21,75	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat

New estimates

(k €)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR 24/28 (%)
Ricavi Netti	110.846	121.890	134.993	151.084	152.847	154.631	6,13
<i>Creative Content Production</i>	<i>25.495</i>	<i>8.532</i>	<i>9.450</i>	<i>10.576</i>	<i>10.699</i>	<i>10.824</i>	<i>6,13</i>
<i>Live Communication</i>	<i>85.351</i>	<i>113.358</i>	<i>125.544</i>	<i>140.508</i>	<i>142.148</i>	<i>143.806</i>	<i>6,13</i>
Altri ricavi e proventi	595	1.060	135	151	153	155	
Incremento immob. Lavori interni	65	175	-	-	-	-	
Var.ne rimanenze prodotti (in corso, semilavorati e finiti)	-	-	-	-	-	-	
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
%	<i>1,39</i>	<i>1,17</i>	<i>1,13</i>	<i>1,12</i>	<i>1,12</i>	<i>1,12</i>	
Servizi	87.968	95.228	103.490	114.335	114.634	114.949	4,82
%	<i>78,89</i>	<i>77,34</i>	<i>76,59</i>	<i>75,60</i>	<i>74,92</i>	<i>74,26</i>	
Beni di terzi	3.499	2.883	3.043	3.371	3.411	3.450	4,59
%	<i>3,14</i>	<i>2,34</i>	<i>2,25</i>	<i>2,23</i>	<i>2,23</i>	<i>2,23</i>	
Var.ne rimanenze materie prime	-10	1	-	-	-	-	
VALORE AGGIUNTO	18.504	23.570	27.072	31.842	33.248	34.660	10,12
%	<i>16,59</i>	<i>19,14</i>	<i>20,03</i>	<i>21,05</i>	<i>19,35</i>	<i>19,35</i>	
Costo del lavoro	8.851	13.239	13.971	15.479	15.659	15.842	4,59
%	<i>7,94</i>	<i>10,75</i>	<i>10,34</i>	<i>10,23</i>	<i>10,23</i>	<i>10,23</i>	
Oneri diversi di gestione	1.084	1.555	1.641	1.818	1.840	1.861	4,59
%	<i>0,97</i>	<i>1,26</i>	<i>1,21</i>	<i>1,20</i>	<i>1,20</i>	<i>1,20</i>	
EBITDA	8.569	8.776	11.460	14.545	15.750	16.957	17,90
%	<i>7,68</i>	<i>7,13</i>	<i>8,48</i>	<i>9,62</i>	<i>10,29</i>	<i>10,96</i>	
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
%	<i>4,85</i>	<i>4,19</i>	<i>5,81</i>	<i>7,23</i>	<i>7,68</i>	<i>8,37</i>	
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
%	<i>3,95</i>	<i>3,00</i>	<i>4,53</i>	<i>6,14</i>	<i>6,53</i>	<i>7,20</i>	
Imposte	2.505	2.714	2.815	4.273	4.594	5.126	
<i>Tax rate (%)</i>	<i>56,84</i>	<i>73,39</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	
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
%	<i>1,47</i>	<i>0,77</i>	<i>2,33</i>	<i>3,18</i>	<i>3,35</i>	<i>3,72</i>	
PFN	-5.606	-16.208	-10.737	-5.777	461	7.480	
Patrimonio Netto	9.037	10.300	13.566	18.432	23.626	29.383	
CCN	2.613	4.343	4.143	4.947	5.528	5.808	
Capex	11.672	6.234	2.876	2.978	2.666	2.782	
CIN	14.643	26.508	24.303	24.209	23.165	21.902	
ROI	36,96	19,46	32,28	45,14	50,72	59,16	
ROE	18,20	9,18	23,25	26,13	21,73	19,59	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat

Tenuto conto dei risultati dell'esercizio 2024, i quali riflettono sia una maggiore crescita dei ricavi sia una maggiore incidenza dei costi del personale e dei costi per servizi rispetto alle nostre precedenti stime e soprattutto un non indifferente incremento dell'indebitamento netto generato, principalmente, dalle operazioni di M&A avvenute nel corso del 2024, abbiamo rivisto il nostro outlook 2025-2028.

Prevediamo ora una crescita del valore della produzione da €135,1 milioni nel 2025 (€131 milioni le nostre precedenti stime), a €153 milioni al 2027 (in linea con le stime precedenti) e a €154,8 milioni a fine 2028 (cagr 2024-2028 del 5,9%).

Costi per servizi stimati ora in aumento da €103,5 milioni al 2025 (€99,9 milioni le nostre precedenti stime) a €114,9 milioni al 2028 e costi del personale da €14 milioni del 2025 (€10 milioni le nostre precedenti stime) a €15,8 milioni a fine periodo previsionale dovrebbero influire sul margine operativo lordo (Ebitda) il quale dovrebbe portarsi a €11,5 milioni nel 2025 (€14 milioni quanto da noi atteso in precedenza), a €15,7 milioni al 2027 (€17,7 milioni le nostre precedenti stime), fino a €17 milioni al 31.12.2028, per un cagr 2024-2028 al 17,9%.

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

Tenuto conto di maggiori ammortamenti derivanti dalle acquisizioni avvenute nel corso del 2024, il risultato operativo netto (Ebit) dovrebbe poter raggiungere €7,8 milioni nel 2025 (€10 milioni le nostre precedenti stime), €11,7 milioni nel 2027 (€13,7 milioni quanto inizialmente da noi preventivato) e giungere a €13 milioni a fine periodo previsionale (cagr 2024-2028 pari al 25,9%).

Il risultato netto di Gruppo stimiamo possa così attestarsi a €3,1 milioni nel 2025 (€4,3 milioni le nostre precedenti stime), a €5,1 milioni al 2027 (€6,2 milioni le nostre precedenti stime) 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 €13,6 milioni a fine 2025 e a €29,4 milioni a fine 2028 mentre la posizione finanziaria netta la stimiamo passare da un indebitamento netto pari a €16,2 milioni al 31.12.2024 (dovuto principalmente all'impegno finanziario relativo alle acquisizioni avvenute nel corso dell'anno) fino ad una posizione di cassa per €7,5 milioni a fine periodo previsionale.

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 all'11,29% (precedente 12,86%), in virtù di un risk free rate al 3,80% (precedente 3,60%), un coefficiente Beta levered pari a 0,87 quale media dei settori "entertainment" e "advertising" per il mercato europeo (fonte: Damodaran), un market risk premium al 10,50% (precedente 9,75%), nonché una struttura debt/equity 0,17/0,83 con un costo lordo del debito al 6% ed un'imposizione fiscale media al 46%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a 73,7 milioni di euro ed un **Valore ad Equity** pari a **2,87 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	2.876	2.978	2.666	2.782
CNWC	-200	803	582	280
FOCF	5.175	5.736	7.097	7.935

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1,0
WACC (%)	11,29
Discounted Terminal Value	53.169
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	20.521
Enterprise Value	73.690
Net financial position as of 31/12/2024	-16.208
Equity Value	57.482
Nr. Shares (x)*	20.041.683
Value per share (€)	2,87

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

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,80
Market risk premium	10,50
Beta (x)	0,87
Cost of Equity	12,94
Equity/(Debt+Equity)	0,83
Gross cost of debt (%)	6
Tax rate (%)	46
Net cost of debt	3,24
Debt/(Equity+Debt)	0,17
WACC	11,29

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 **2,36 euro/azione**.

MARKET MULTIPLES

Industry	2025E		2026E	
	EV/Ebitda	EV/Ebit	EV/Ebitda	EV/Ebit
Advertising & Entertainment	3,71	7,34	3,37	6,70

Fonte: Factset (05/06/2025)

CASTA DIVA GROUP MULTIPLES VALUATION	2025E		2026E		Media
	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/EBITDA	EV/EBIT	
Equity Value per share (€)	1,59	2,34	2,16	3,36	2,36

Stime: Banca Finnat

VALUATION SUMMARY

METODI DI VALORIZZAZIONE	EQUITY VALUE PER SHARE (€)
Discounted Cash Flow	2,87
Multipli di mercato	2,36
Media	2,60

Stime: Banca Finnat

Dall'utilizzo congiunto delle metodologie applicate otteniamo una valorizzazione media del capitale economico di Casta Diva Group pari a **2,60 euro/azione** (precedente 2,45 euro/azione). La nostra raccomandazione sul titolo permane di acquisto.

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2025E	2026E	2027E	2028E
P/E*	16,61	10,88	10,21	9,10
P/BV*	4,04	2,94	2,29	1,83
P/CF*	7,74	6,21	5,74	5,37
EV/SALES	0,47	0,39	0,34	0,29
EV/EBITDA	5,51	4,00	3,30	2,65
EV/EBIT	8,05	5,32	4,42	3,47

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
<i>Tax-rate (%)</i>	<i>56,84</i>	<i>73,39</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>
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	12.979	17.795	22.928	28.686
Totale Patrimonio Netto	9.037	10.300	13.566	18.432	23.626	29.383
PFN	-5.606	-16.208	-10.737	-5.777	461	7.480
Capitale Investito Netto	14.643	26.508	24.303	24.209	23.165	21.902
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	32,28	45,14	50,72	59,16
ROE	18,20	9,18	23,25	26,13	21,73	19,59
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*	15,84	27,54	8,26	5,41	5,08	4,53
P/CF*	5,43	5,71	3,85	3,09	2,85	2,67
P/BV*	3,01	2,65	2,01	1,46	1,14	0,91
EPS*	0,08	0,05	0,16	0,24	0,26	0,29
BVPS*	0,45	0,51	0,68	0,92	1,18	1,47
EV/SALES	0,29	0,35	0,27	0,21	0,17	0,12
EV/EBITDA	3,69	4,82	3,21	2,19	1,63	1,10
EV/EBIT	5,85	8,19	4,69	2,91	2,18	1,43

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
14.10.2024	Buy	€2,45	€1,32
18.06.2024	Buy	€2,30	€1,40
18.01.2024	Buy	€2,18	€1,34

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**31/03/2025**

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 33	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	79%	3%	3%	15%
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 e (4) servizi accessori 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
15/07/2024	Inserimento in organico di un ESG Manager	G XXXX
15/02/2024	Casta Diva ha ottenuto lo status di società benefit, 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. I volontari di Viola accompagnano l'utente che richiede questo servizio e possono allertare le forze dell'ordine.	S XXXX
12/07/2023	Pubblica la sua prima relazione d'impatto. 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. Non manca l'attenzione verso l'ambiente grazie a un percorso di efficientamento energetico.	G XXXX
20/02/2023	Lancia il nuovo sportello di supporto psicologico per dipendenti che lavorano in un settore ad alto stress emotivo. L'iniziativa prevede un team di psicologi qualificati a disposizione gratuita per tutti i dipendenti dell'azienda.	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.
- Tutte le sedi del Gruppo dispongono di adeguati cestini per la raccolta differenziata.
- CDG è attiva nella riduzione degli sprechi delle risorse idriche attraverso: (i) introduzione di bocconi 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.

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.

ESG

- Si evidenzia che il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato NON sono ricoperti da soggetti diversi.
- Il CdA è composto da 6 amministratori di cui 5 sono indipendenti.
- CDG pubblica un codice etico.
- A luglio 2023 CDG ha pubblicato la prima 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 20.

Le informazioni riportate nella presente sezione ESG si basano su apposito database realizzato dall'Osservatorio "ESG PMI-quotate" 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.