

14 gennaio 2026

Casta Diva Group

Euronext Growth Milan | Entertainment & ADV | Italy

Acquisizione Ramo Eventi di Prodea Group

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

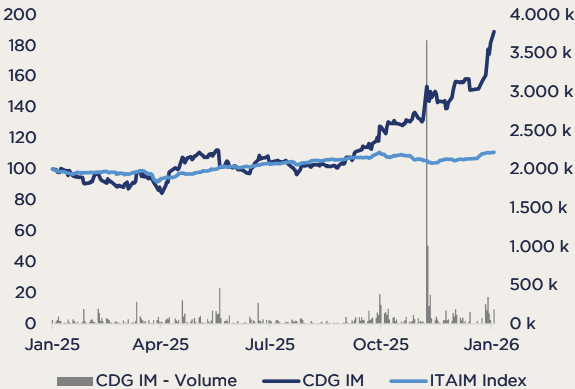
€ 3,20

unchanged

Key Multiples	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
EV/Sales	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
EV/EBITDA	6,7x	4,9x	4,x	3,6x	3,3x
EV/EBIT	11,5x	6,8x	5,3x	4,6x	4,1x
P/E	50,4x	11,7x	8,8x	7,3x	6,0x

Key Financials (€/mln)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
Sales	121,89	135,80	153,00	160,00	167,00
EBITDA	8,78	12,15	14,65	16,45	17,95
EBIT	5,16	8,65	11,15	12,95	14,45
Net Income	0,98	4,25	5,65	6,75	8,25
Net Financial Position	9,53	5,95	0,83	(3,84)	(7,65)
EBITDA margin	7,1%	8,9%	9,5%	10,2%	10,7%
EBIT margin	4,2%	6,3%	7,2%	8,0%	8,6%
Net income margin	0,8%	3,1%	3,7%	4,2%	4,9%

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	Medium
Price	€ 2,40
Target price	€ 3,20
Upside/(Downside) potential	30,1%
Ticker - Bloomberg Code	CDG IM
Market Cap (€/mln)	€ 49,60
Enterprise Value (€/mln)	€ 59,12
Free Float (% on ordinary shares)	85,77%
Shares Outstanding	20.664.719
52-week high	€ 2,36
52-week low	€ 0,91
Average Daily Volumes (3 months)	162.629

Breaking News

Acquisizione Ramo Eventi di Prodea Group e Aumento di Capitale Riservato

Nel comunicato stampa del 5 gennaio 2026, Casta Diva Group SpA, multinazionale quotata su *Euronext Growth Milan* e operante nel settore della comunicazione e nella produzione di *branded content* e *live entertainment*, ha annunciato il perfezionamento dell'acquisizione del ramo Eventi di Prodea Group SpA tramite Nautilus 6 Srl, società controllata al 100,0% da Casta Diva Group.

L'acquisizione, avvenuta nell'ambito di una procedura di composizione negoziata della crisi e previa autorizzazione del Tribunale di Torino, è stata strutturata in modo tale da poter trasferire esclusivamente il perimetro operativo "sano" di Prodea, consentendo di isolare l'asset industriale dalle criticità finanziarie della società cedente. Nel dettaglio, il perimetro dell'operazione comprende l'avviamento, i contratti commerciali attivi, gli ordini in corso e il trasferimento di 13 dipendenti, tra cui i *manager* Marco Cicchetti e Fanny Stefanetto. Sono stati invece espressamente esclusi tutti i debiti e le passività pregresse di Prodea, consentendo a Casta Diva Group di acquisire esclusivamente la componente redditizia e operativa del *business*.

Il prezzo, corrisposto interamente al *closing*, si è attestato a € 3,00 mln, a fronte di un *Enterprise Value* di € 3,35 mln, determinato al netto di circa € 0,35 mln relativi al TFR e a ratei per ferie e permessi maturati del personale trasferito.

Sul piano strategico, l'integrazione del ramo eventi di Prodea consente a Casta Diva Group di rafforzare ulteriormente il presidio nella *live communication*, ampliando la base clienti senza rilevanti sovrapposizioni e migliorando il radicamento territoriale sulla piazza di Torino, dove il Gruppo risultava storicamente meno presente.

I dati economici storici del ramo confermano la valenza industriale dell'operazione: nel 2024, il perimetro acquisito ha generato ricavi pari a € 11,90 mln e un EBITDA di € 2,20 mln, evidenziando una redditività significativa. Questo profilo economico rende l'operazione coerente con l'approccio selettivo alla crescita per linee esterne già descritto nell'*update* al 30/06/2025, in cui era stato ribadito l'obiettivo del Gruppo di combinare sviluppo, marginalità e controllo del rischio finanziario.

Commentando l'operazione, l'Amministratore Delegato di Casta Diva Group Andrea De Micheli ha affermato: *"L'acquisizione del Ramo Eventi di Prodea, una delle società storiche più rispettate del mercato, si inserisce nella strategia di sviluppo di Casta Diva Group, volta a rafforzare ulteriormente la propria presenza nel mercato della live communication e a consolidare la market share del Gruppo, come si conviene all'operatore di riferimento del settore eventi. Per la prima volta Casta Diva è intervenuta nell'ambito di una situazione di crisi con un doppio obiettivo: creare valore per i propri azionisti e contemporaneamente aiutare dei colleghi stimati a superare un momento di difficoltà. Il prezzo pagato per il Ramo d'Azienda Eventi di Prodea è conveniente e riflette questa situazione particolare, se si pensa che nel recente passato, prima della crisi, dovuta ad altri rami aziendali, quello degli eventi aveva espresso un Ebitda superiore ad Euro 2 milioni. Non c'è sostanziale sovrapposizione tra*

i nostri clienti e il radicamento del Ramo ci permette di essere più incisivi sulla piazza di Torino, dove fino a ieri eravamo meno presenti. Accogliamo con entusiasmo Marco Cicchetti, Fanny Stefanetto e i loro undici collaboratori nell'alveo di Casta Diva Group, e in particolare nella business unit live communication, certi che si possa sviluppare insieme a loro un business proficuo e di qualità."

In linea con questa visione, l'Amministratore Delegato e Presidente di G2 Eventi Francesco Paolo Conticello ha aggiunto: *"Ho creduto fortemente in questa operazione perché conosco il valore reale del team di Prodea: competenze solide, metodo, relazioni e storicità nella nostra Industry. Poter contare su queste professionalità porterà valore aggiunto sia sul piano operativo che commerciale. L'integrazione di competenze, relazioni e progettualità di gran livello ci consentirà di ampliare il presidio sul territorio e di offrire ai nostri clienti idee e soluzioni uniche e distintive, come nella tradizione di G2 Eventi. Il focus sarà fin da subito lo scambio di idee e creatività nell'ottica della contaminazione di culture e visioni creative."*

Inoltre, nei comunicati stampa del 25 novembre e del 19 dicembre 2025, Casta Diva Group ha annunciato rispettivamente l'avvio e il completamento di un aumento di capitale a pagamento riservato al socio di riferimento Reload SpA e a figure chiave del Gruppo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in esercizio parziale della delega conferita dall'Assemblea dei Soci del 29 giugno 2021.

L'operazione si è resa necessaria per rafforzare l'azionariato di Reload SpA e ristabilire l'assetto proprietario dopo il riscatto e l'annullamento dell'intera partecipazione detenuta per successione ereditaria dagli eredi di un rilevante azionista di Reload venuto a mancare nel mese di novembre e il successivo ingresso nel capitale del Gruppo degli investitori istituzionali Alkemia Capital (per conto del fondo "PIPE") e Hoop Club, che hanno deciso di credere nel potenziale di crescita di Casta Diva Group e di accompagnarla attivamente nel suo percorso di sviluppo organico e per linee esterne.

L'aumento di capitale ha previsto l'emissione di n. 620.000 azioni di nuova emissione a voto plurimo, prive di valore nominale, per un controvalore complessivo pari a € 0,97 mln, comprensivo di sovrapprezzo. Il prezzo è stato fissato a 1,56 € per azione, calcolato in base alla media ponderata dei prezzi di chiusura del titolo CDG nei tre mesi precedenti la delibera del 25 novembre, e la sua congruità è stata confermata dalla relazione della società di revisione BDO Italia SpA.

La sottoscrizione è avvenuta integralmente in data 19 dicembre 2025, confermando l'interesse dei principali azionisti e del *top management* nel sostenere il percorso di crescita del Gruppo. In particolare, Reload SpA ha incrementato la propria partecipazione di n. 358.450 azioni, Harbinger Srl di n. 159.000 azioni, mentre Guido Palladini e Davide Rizzi hanno sottoscritto rispettivamente n. 64.500 e n. 38.050 azioni.

Dal punto di vista strategico, l'aumento di capitale riservato risponde a una duplice finalità: da un lato, fidelizzare il *management*, allineandone gli interessi a quelli degli azionisti nel lungo periodo; dall'altro, sostenere il percorso di crescita del Gruppo, fondato sull'espansione internazionale, sullo sviluppo dei contenuti a maggiore valore aggiunto, sul rafforzamento nella *live communication* e sulla prosecuzione di una strategia di M&A selettiva.

In attesa di ulteriori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'aumento di capitale e di maggiori dettagli sull'integrazione del ramo Eventi di Prodea, le stime attuali considerano esclusivamente l'aumento di capitale come incremento della cassa, senza modifiche al piano industriale in funzione dell'utilizzo di tali risorse. Alla luce di ciò, posticipiamo temporaneamente l'aggiornamento delle stime.

Tenendo in considerazione quanto riportato nei comunicati stampa menzionati, confermiamo la nostra raccomandazione: **target price € 3,20, rating BUY, risk Medium.**

Economics & Financials

TABLE 1 - ECONOMICS & FINANCIALS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (€/mln)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
Revenues	110,85	121,89	135,80	153,00	160,00	167,00
Other revenues	0,66	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25
Value of Production	111,51	123,13	137,05	154,25	161,25	168,25
COGS	1,54	1,44	1,90	2,10	2,30	2,30
Services	87,97	95,23	104,00	116,50	120,00	124,00
Use of asset owned by others	3,50	2,88	3,50	4,50	5,00	5,50
Employees	8,85	13,24	14,00	15,00	16,00	17,00
Other operating costs	1,08	1,56	1,50	1,50	1,50	1,50
EBITDA	8,57	8,78	12,15	14,65	16,45	17,95
<i>EBITDA Margin</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,7%</i>
Non recurring items	1,64	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA Adj.	10,21	10,38	12,15	14,65	16,45	17,95
<i>EBITDA Adj. Margin</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,7%</i>
D&A	3,16	3,62	3,50	3,50	3,50	3,50
EBIT	5,41	5,16	8,65	11,15	12,95	14,45
<i>EBIT Margin</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,2%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,6%</i>
EBIT Adj.	7,06	6,76	8,65	11,15	12,95	14,45
<i>EBIT Adj. Margin</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,2%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,6%</i>
Financial management	(1,01)	(1,46)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)
EBT	4,41	3,70	7,15	9,65	11,45	12,95
Taxes	2,51	2,71	2,90	4,00	4,70	4,70
Net Income	1,90	0,98	4,25	5,65	6,75	8,25
Minorities Income	0,26	0,04	0,20	0,25	0,30	0,30
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/mln)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
Fixed Assets	21,24	23,68	22,10	21,00	20,40	19,80
Account receivable	19,78	24,85	28,30	31,80	33,20	35,00
Inventories	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Account payable	21,02	21,95	24,00	27,20	28,30	29,10
Operating Working Capital	(1,20)	2,95	4,35	4,65	4,95	5,95
Other receivable	15,33	15,10	18,50	20,70	21,50	23,50
Other payable	19,17	19,35	21,40	24,10	25,00	25,90
Net Working Capital	(5,04)	(1,31)	1,45	1,25	1,45	3,55
Severance & other provisions	1,56	2,54	2,70	2,90	3,10	3,30
NET INVESTED CAPITAL	14,64	19,83	20,85	19,35	18,75	20,05
Share capital	9,79	9,79	10,09	10,09	10,09	10,09
Reserves	(2,39)	(0,43)	0,76	3,03	6,05	9,67
Net Income	1,64	0,95	4,05	5,40	6,45	7,95
Equity	9,04	10,30	14,90	18,52	22,59	27,70
Cash & cash equivalents	11,43	18,15	35,05	39,17	42,84	45,65
Financial debt	17,03	27,67	41,00	40,00	39,00	38,00
Net Financial Position	5,60	9,53	5,95	0,83	(3,84)	(7,65)
SOURCES	14,64	19,83	20,85	19,35	18,75	20,05

CONSOLIDATED CASH FLOW (€/min)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
EBIT	5,16	8,65	11,15	12,95	14,45
Taxes	2,71	2,90	4,00	4,70	4,70
NOPAT	2,44	5,75	7,15	8,25	9,75
D&A	3,62	3,50	3,50	3,50	3,50
Change in NWC	(3,73)	(2,76)	0,20	(0,20)	(2,10)
Change in receivable	(5,07)	(3,45)	(3,50)	(1,40)	(1,80)
Change in inventories	0,00	(0,01)	0,00	0,00	0,00
Change in payable	0,92	2,05	3,20	1,10	0,80
Change in others	0,41	(1,35)	0,50	0,10	(1,10)
Change in provisions	0,98	0,16	0,20	0,20	0,20
OPERATING CASH FLOW	3,31	6,65	11,05	11,75	11,35
Capex	(6,05)	(1,92)	(2,40)	(2,90)	(2,90)
FREE CASH FLOW	(2,74)	4,73	8,65	8,85	8,45
Financial Management	(1,46)	(1,50)	(1,50)	(1,50)	(1,50)
Change in Financial debt	10,65	13,33	(1,00)	(1,00)	(1,00)
Change in equity	0,28	0,35	(2,03)	(2,68)	(3,14)
FREE CASH FLOW TO EQUITY	6,73	16,90	4,12	3,67	2,81

Source: Casta Diva Group Historical Data and Integrae SIM estimates

Data as of last Equity Research document (Update) of 03/10/2025

Disclosure Pursuant to Delegated Regulation UE n. 2016/958

Analyst/s certification

The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Mattia Petracca is Integrae SIM's current Head of Research. Giuseppe Riviello, Alessandro Colombo, Edoardo Luigi Pezzella, Alessia Di Florio and Giada Croci are the current financial analysts.

Disclaimer

This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, released by Consob, with Resolution n. 17725 of March 29th 2011.

INTEGRAE SIM SpA performs the role of corporate broker for the financial instruments issued by the company covered in this report.

INTEGRAE SIM SpA is distributing this report in Italian and in English, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies.

Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.

The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:

Date	Price	Recommendation	Target Price	Risk	Comment
19/02/2025	€ 1,19	BUY	€ 3,20	Medium	Breaking News
27/06/2025	€ 1,29	BUY	€ 3,20	Medium	Update
03/10/2025	€ 1,41	BUY	€ 3,20	Medium	Update

The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Integrae SIM Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Integrae SIM website.

The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.

The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, JCF), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analyzed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment. INTEGRAE SIM SpA has adopted internal procedures able to assure the independence of its financial analysts and that establish appropriate rules of conduct for them. Integrae SIM SpA has formalized a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest. The Conflicts Management Policy is clearly explained in the relevant section of Integrae SIM's web site (www.integraesim.it). This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use

of this document or the contents thereof. Thus, Integrae SIM does not guarantee any specific result as regards the information contained in the present publication, and accepts no responsibility or liability for the outcome of the transactions recommended therein or for the results produced by such transactions. Each and every investment/divestiture decision is the sole responsibility of the party receiving the advice and recommendations, who is free to decide whether or not to implement them. Therefore, Integrae SIM and/or the author of the present publication cannot in any way be held liable for any losses, damage or lower earnings that the party using the publication might suffer following execution of transactions on the basis of the information and/or recommendations contained therein.

This document is intended for distribution only to professional clients and qualified counterparties as defined in Consob Regulation no. 20307/2018, as subsequently amended and supplemented, either as a printed document and/or in electronic form.

Rating system (long term horizon: 12 months)

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the Upside Potential (increase in value or return that the investment could achieve based on the current price and a future target price set by the analysts), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the upside potential may temporarily fall outside the proposed range

Upside Potential (for different risk categories)

Rating	Low Risk	Medium Risk	High Risk
BUY	Upside >= 7.5%	Upside >= 10%	Upside >= 15%
HOLD	-5% < Upside < 7.5%	-5% < Upside < 10%	0% < Upside < 15%
SELL	Upside <= -5%	Upside <= -5%	Upside <= 0%
U.R.	Under Review		
N.R.	Not Rated		

Valuation methodologies (long term horizon: 12 months)

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, EV/EBIT and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (RIM, DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) Integrae SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies).

The estimates and opinions expressed in the publication may be subject to change without notice. Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.

Conflict of interest

In order to disclose its possible interest conflict Integrae SIM states that:

- Integrae SIM prepared this document on behalf of Banca Finnat Euramerica SpA acting as specialist in accordance with article 35 of Rules for Euronext Growth Milan Companies.

Production Date: 13/01/2026 h. 6:00 pm
Publication Date: 14/01/2026 h 8:00 am