

RACCOMANDAZIONE
BUY (da BUY)
Target Price
€3,50 (da €3,21)

Casta Diva Group

Settore: Media & Advertising
Codice di negoziazione Bloomberg: CDG IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 11/03/2026
€2,41 (price at market close)
Capitalizzazione di Borsa: 49.801.973 €
Numero di azioni: 20.613.859*
Patrimonio netto al 30.06.2025: 11.859.804 €

**Al netto delle azioni proprie*

Data ed ora di produzione:
12.03.2026 ore 09.00
Data ed ora di prima diffusione:
12.03.2026 ore 15.30
Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso
 Guicciardi (AIAF)
 Tel. +39 0669933.440
 Stefania Vergati
 Tel. +39 0669933.228
 Pierluigi Cosentino
 Tel. +39 0669933.601
 Pietro Zaja
 Tel. +39 0669933.712
 E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Casta Diva Group è una società attiva, a livello globale, nel settore della comunicazione corporate. Il Gruppo opera, principalmente, nell'organizzazione di eventi, digitali e fisici e nella produzione di contenuti audiovisivi e live.
- Nel gennaio 2026 Casta Diva Group ha perfezionato l'acquisizione del ramo d'azienda "eventi" di Prodea Group, operazione conclusa tramite la controllata Nautilus 6 S.r.l per un corrispettivo pari a circa €3 milioni, a fronte di un ramo che nel 2024 aveva generato ricavi per circa €11,9 milioni e un EBITDA pari a €2,2 milioni. L'acquisizione si inserisce nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo, rafforzandone il presidio nel segmento della Live Communication.
- Nel dicembre 2025 il Gruppo CDG ha deliberato un aumento di capitale riservato pari a €967.200 mediante emissione di n. 620.000 nuove azioni a un prezzo di €1,56 per azione, a supporto del percorso di crescita e di rafforzamento patrimoniale.
- In data 18 febbraio la società ha comunicato i ricavi consolidati in via pre-consuntiva, pari a €134,9 milioni, in crescita del 10,7% rispetto ai €121,9 milioni dell'esercizio precedente.
- Alla luce dei risultati preliminari 2025 e della recente acquisizione, abbiamo rivisto il modello previsionale 2025–2029. Stimiamo ora una crescita media annua dei ricavi di vendita (CAGR 2025–2029) del 7,28%, con un incremento da €134,9 milioni del consuntivo atteso nel 2025 a €178,7 milioni nel 2029. L'EBITDA è atteso in aumento da €11,1 milioni stimati nel 2025 a €19,9 milioni nel 2029. Il risultato operativo (EBIT) lo stimiamo a €7,2 milioni a fine 2025 e a €14,8 milioni a fine 2029 (CAGR del 19,7%). L'utile netto lo prevediamo attestarsi a €2,8 milioni a fine 2025 per giungere a €7,1 milioni nel 2029, per un CAGR del 26,4%.
- Alla luce dell'aggiornamento delle stime previsionali, manteniamo una raccomandazione di acquisto sul titolo, portando il target price a €3,50 (precedente €3,21).

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle Vendite	121.900	134.912	155.226	163.866	172.238	178.670
Valore della Produzione	123.135	136.147	156.462	165.101	173.473	179.906
EBITDA	8.801	11.065	15.136	17.167	18.552	19.870
EBIT	5.149	7.193	10.687	12.471	13.618	14.753
Utile netto di Gruppo	938	2.764	4.698	5.706	6.333	7.063
Equity	9.717	13.677	18.708	24.750	31.424	38.830
PFN	-9.513	-6.771	-6.790	-1.314	4.653	11.192
ROE (%)	9,65	20,21	25,11	23,05	20,16	18,19

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat



Attività & Strategie

Casta Diva Group opera a livello globale nel settore della comunicazione e produzione di contenuti, con un modello di business orientato alla progettazione e realizzazione di eventi corporate, branded content e produzioni audiovisive.

Il Gruppo ha sede legale a Milano e svolge la propria attività su scala internazionale, con un focus prevalente 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

L'area Creative Content Production è dedicata alla produzione di spot pubblicitari, programmi televisivi, video digitali e virali, documentari, film, web e TV series, nonché progetti di branded content.

Il business è svolto attraverso le legal entities Casta Diva Pictures, operative negli headquarter di Milano e Roma e presenti in diversi Paesi come fornitori di servizi, nonché tramite le società *Akita Film* (acquisita nel novembre 2023) ed *E-Motion* (acquisita nel giugno 2024).

All'interno di quest'area opera, inoltre, la divisione *Casta Diva Entertainment* (CDE), integrata in Casta Diva Pictures, focalizzata sulla produzione di programmi televisivi per emittenti italiane e internazionali e per piattaforme OTT. Dalla sua costituzione, a fine 2021, CDE ha realizzato 35 format e programmi TV per Warner Bros. Discovery, RAI e Amazon.

Più recentemente, il Gruppo ha avviato la produzione di spot pubblicitari mediante l'impiego di tecnologie abilitate dall'Intelligenza Artificiale generativa che si prevede assumeranno un ruolo sempre più rilevante nell'evoluzione del settore della comunicazione e delle produzioni audiovisive.

Nel settembre 2025 è stato lanciato, per Alfa Romeo, il secondo episodio della campagna "Learn to Love Again", realizzato da Akita Film a supporto del lancio della nuova Alfa Romeo Junior. La campagna ha visto come protagonista l'attore, scrittore e pittore Pedro Alonso, noto al grande pubblico per il ruolo di Berlino nella serie La Casa di Carta.

Live Communication

L'area Live Communication è focalizzata sulla progettazione e realizzazione di eventi corporate e consumer tra cui convention, eventi digitali e web, lanci di prodotto, roadshow, congressi medico-scientifici, stand fieristici, viaggi incentive, attività di team building, conferenze stampa, concerti, mostre e festival, coprendo l'intero



spettro delle esperienze di comunicazione dal vivo, sia in ambito B2B sia B2C. In tale segmento, Casta Diva opera sia in Italia sia a livello internazionale.

Nel mercato B2B, gli eventi e le esperienze sviluppate dal Gruppo si fondano su quattro pilastri strategici: creatività, tecnologia, sostenibilità e misurabilità dei risultati. La Società si distingue per affidabilità, competenze operative e capacità di gestione di eventi complessi, presidiando non solo gli aspetti di stretta comunicazione (ideazione creativa, coinvolgimento di artisti e testimonial, allestimenti, gestione video, audio e luci), ma anche quelli logistico-organizzativi (segreteria eventi, travel management, hospitality e catering).

L'area Live Communication opera attraverso le società *G.2 Eventi Srl*, focalizzata sugli eventi corporate e responsabile anche della gestione amministrativa del brand, *We Are Live*, *Genius Progetti Srl*, *Casta Diva Art&Show* e *First Class*.

Nel maggio 2025 Casta Diva, tramite Genius Progetti, ha curato l'evento di anteprima esclusivo per il lancio della nuova collezione di modellini *Hot Wheels* di Mattel, in collaborazione con Ferrari tenutosi a Maranello.

Nel luglio 2025 eGroup, tra le principali realtà italiane nel settore dei new media e Casta Diva Group hanno annunciato la nascita di AgenZy, una nuova agenzia di comunicazione ed eventi pensata per consentire alla Generazione Z di comunicare con i propri pari attraverso linguaggi, format e canali nativi.

Il 5 gennaio 2026 Casta Diva Group ha perfezionato l'acquisizione del ramo eventi di Prodea Group, rafforzando in modo significativo il segmento della Live Communication. L'operazione consente al Gruppo di integrare competenze operative, relazioni consolidate con la clientela corporate e il posizionamento di uno dei brand storici del mercato italiano degli eventi, rafforzando ulteriormente il profilo industriale e reputazionale di Casta Diva Group nel proprio core business.

Nel mercato B2C, rivolto a una clientela privata, Casta Diva Group opera attraverso la controllata *Blue Note Srl* la quale gestisce l'omonimo Blue Note Milano, jazz club e ristorante di riferimento nel panorama musicale jazzista italiano. La struttura accoglie, annualmente, circa 80.000 clienti, con 25.000 cene servite e oltre 60 eventi corporate organizzati. Il Blue Note, rappresenta inoltre, una realtà di primaria importanza nel mercato dei concerti jazz in Italia, contribuendo a circa il 25% del fatturato complessivo del settore.

La stagione 2024–2025, conclusasi a giugno, ha segnato la migliore performance nella storia del locale, con oltre 95.000 spettatori paganti, in crescita del 4% rispetto alla stagione precedente.

CDG ha avviato la creazione di eventi e contenuti proprietari anche al di fuori della propria sede, sia attraverso il brand *Blue Note Off*, sia, in collaborazione con Teatro dell'Arte e Ponderosa Music & Art, tramite il festival Jazzmi. Quest'ultimo, attivo dal 2017, organizza, annualmente, tra ottobre e novembre, oltre 200 eventi tra concerti, mostre, seminari e presentazioni, ospitati in più di 80 location a Milano e nei comuni limitrofi, coinvolgendo circa 50.000 spettatori per edizione.

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 Caffaina, 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).

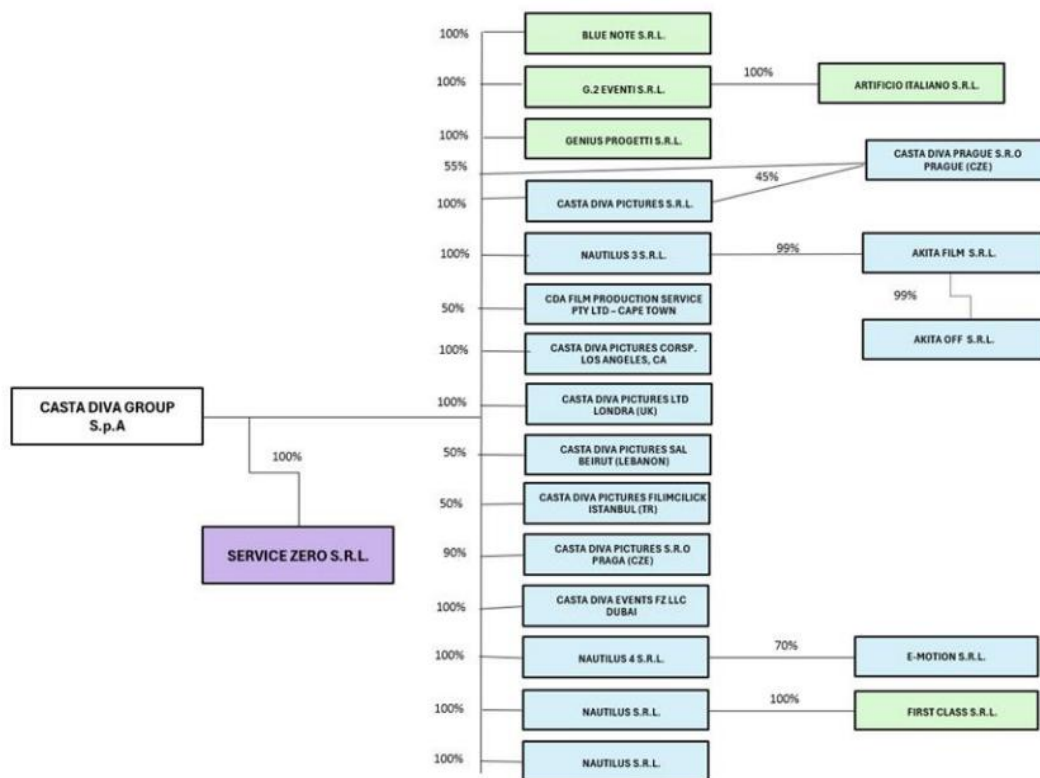
First Class Srl: Aig, Aim, Airmm, Ait, Alexion, Amgen, Amicus, Asahi Kasei, Astra Zeneca, Bayer, Beigene, Bial, Biogen, Bracco, Chiesi, Corcym, Croma Pharma, Dyne, E-Mit, Grifols, Ibsa Farmaceutici Italia, Iqvia, Kyowa Kirin, Leo Pharma, Merz, Nemo, Neuraxpharm, Novonordisk, Pharma & Global, Proderma, 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, Rosacot, Valuelab (22).



Struttura di Gruppo

Attualmente, la struttura del Gruppo risulta così composta:



Fonte: Casta Diva Group

Nel dicembre 2024 Casta Diva Group ha annunciato l'acquisizione, tramite la controllata G.2 Eventi Srl, del 100% del capitale sociale di Artificio Italiano Srl, una delle agenzie di eventi più riconosciute nel segmento dei grandi eventi celebrativi in Italia e all'estero, che amministra inoltre il creative studio Kitonb, attivo dal 1998.

Il valore del 100% di Artificio Italiano è stato determinato in €90.000 ed è stato integralmente corrisposto al closing avvenuto il 19 dicembre 2024. L'operazione è stata finanziata esclusivamente tramite risorse di cassa del Gruppo, senza ricorso a indebitamento bancario o ad altre fonti esterne.

A seguito dell'operazione, Artificio Italiano Srl ha assunto la denominazione e il logo di "Casta Diva Art & Show", rafforzando l'identità del Gruppo nel segmento dei grandi eventi.

Sempre nel dicembre 2024, Casta Diva Group ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di First Class Srl, una delle principali agenzie di eventi specializzate nel segmento dei congressi medico-scientifici in Italia.

Il contratto ha previsto un corrispettivo complessivo pari a €3,18 milioni, determinato sulla base della media dell'EBITDA adjusted degli ultimi due esercizi di First Class. Il prezzo è stato strutturato in due tranche: una prima quota pari al 55%, corrisposta al



closing del 27 dicembre 2024 e una seconda tranche, pari al 45% residuo, da corrispondere a 18 mesi dal closing.

L'operazione è stata finanziata in parte mediante risorse di cassa del Gruppo e in parte tramite ricorso a indebitamento bancario.

Il 5 gennaio 2026 Casta Diva Group ha completato, tramite la controllata Nautilus 6 S.r.l., l'acquisizione del ramo d'azienda attivo nel settore eventi di Prodea. L'operazione, realizzata nell'ambito di una procedura di composizione negoziata della crisi avente ad oggetto Prodea Group, è stata autorizzata dal Tribunale di Torino in data 29 dicembre 2025 e approvata dal Consiglio di Amministrazione di CDG il 2 gennaio 2026. Il ramo acquisito comprende avviamento, contratti commerciali attivi, ordini in corso e rapporti di lavoro del personale dedicato, con esclusione delle passività pregresse (ad eccezione di TFR e ferie maturate). L'Enterprise Value dell'operazione è stato determinato a circa €3,35 milioni, con un prezzo di acquisto finale di €3 milioni, corrisposto integralmente al closing. Nel 2024 il ramo eventi acquisito aveva generato ricavi per circa €11,9 milioni e un EBITDA pari a €2,2 milioni, evidenziando un profilo economico rilevante e coerente con la strategia di crescita per linee esterne del Gruppo nel segmento della Live Communication.

Azionariato

Nel novembre 2025 Casta Diva Group ha annunciato l'ingresso nel proprio capitale di investitori istituzionali, tra i quali Alkemia Capital e Hoop Club S.p.A. In tale contesto, Alkemia Capital, tramite il fondo PIPE, ha acquisito, dall'azionista di riferimento Reload S.p.A., una partecipazione che, a seguito del successivo aumento di capitale, risulta pari al 9,77% del capitale sociale.

Contestualmente, Hoop Club S.p.A., holding d'investimento specializzata in operazioni su società quotate con un approccio attivo, ha acquisito, tramite la controllata Astra S.r.l., una partecipazione che, a seguito dell'aumento di capitale, si attesta al 4,67% del capitale sociale.

Nel dicembre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Casta Diva Group ha dato esecuzione alla delega conferita dall'Assemblea dei Soci del 29 giugno 2021, deliberando un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo massimo pari a €967.200, comprensivo di sovrapprezzo.

L'operazione ha previsto l'emissione di 620.000 nuove azioni a voto plurimo, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, offerte in sottoscrizione a un prezzo unitario di €1,56. Il prezzo di emissione è stato determinato sulla base della media ponderata dei prezzi di chiusura del titolo nei tre mesi precedenti il 25 novembre 2025.

L'aumento di capitale, integralmente sottoscritto il 19 dicembre 2025, è stato riservato al socio di maggioranza Reload S.p.A., all'Amministratore Delegato e ad alcuni manager e dipendenti del Gruppo, con l'obiettivo di supportare il percorso di

crescita e rafforzare l'allineamento degli interessi del management. In particolare, la sottoscrizione ha riguardato:

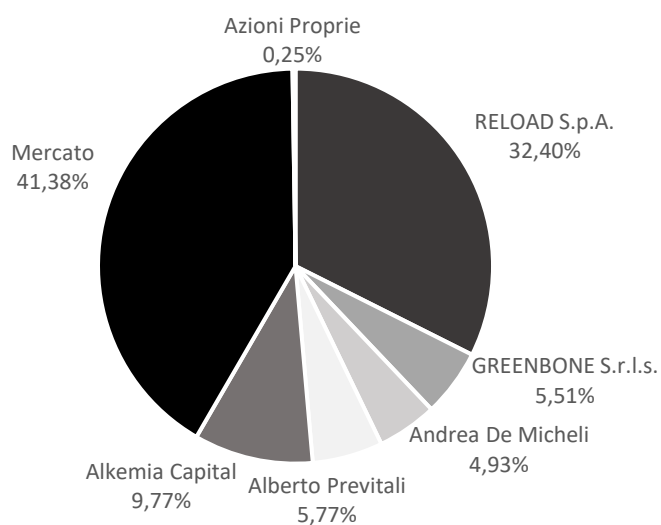
- 358.450 azioni da parte di Reload S.p.A.;
- 159.000 azioni da parte di Harbinger S.r.l.;
- 64.500 azioni da parte di Guido Palladini;
- 38.050 azioni da parte di Davide Rizzi

Il capitale sociale di Casta Diva Group risulta pari a Euro 10.753.098,50, suddiviso in n. 20.664.719 azioni prive del valore nominale di cui n. 8.244.150 azioni a voto plurimo.

La compagine azionaria è così articolata:

- Reload S.p.A: 32,40%
- Greenbone Srl: 5,51%
- Andrea De Micheli: 4,93%
- Alberto Previtali: 5,77%
- Alkemia Capital: 9,77%
- Flottante: 41,38% (di cui 4,66% in capo a Hoop Club S.p.A)

La società (CDG) detiene inoltre n. 50.860 azioni proprie, pari allo 0,25% del capitale sociale.



Fonte: Casta Diva Group; Elaborazione: Banca Finnat

Outlook 2025-2029

Old Estimates

(k €)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR 24/28 (%)
Valore della Produzione	123.135	135.128	151.235	153.000	154.785	5,89
Materie prime	1.443	1.443	1.687	1.707	1.727	4,59
%	1,17	1,17	1,12	1,12	1,12	
Servizi	95.212	103.490	114.335	114.634	114.949	4,82
%	77,32	76,59	75,60	74,92	74,26	
Beni di terzi	2.883	3.043	3.371	3.411	3.450	4,59
%	2,34	2,25	2,23	2,23	2,23	
Var.ne rimanenze materie prime	1	-	-	-	-	
VALORE AGGIUNTO	99.539	27.072	31.842	33.248	34.660	10,12
%	19,16	20,03	21,05	19,35	19,35	
Costo del lavoro	13.239	13.971	15.479	15.659	15.842	4,59
%	10,75	10,34	10,23	10,23	10,23	
Oneri diversi di gestione	1.555	1.641	1.818	1.840	1.861	4,59
%	1,26	1,21	1,20	1,20	1,20	
EBITDA	8.801	11.460	14.545	15.750	16.957	17,90
%	7,15	8,48	9,62	10,29	10,96	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.616	3.616	4.000	4.000	2,54
EBIT	5.149	7.844	10.929	11.750	12.957	25,90
%	4,18	5,81	7,23	7,68	8,37	
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	1.726	1.639	1.762	1.814	
UTILE ANTE IMPOSTE	3.689	6.119	9.290	9.987	11.143	31,75
%	3,00	4,53	6,14	6,53	7,20	
Imposte	2.714	2.815	4.273	4.594	5.126	
Tax rate (%)	73,56	46,00	46,00	46,00	46,00	
RISULTATO NETTO	976	3.304	5.016	5.393	6.017	57,26
Minorities	38	150	200	260	260	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	938	3.154	4.816	5.133	5.757	57,06
%	0,76	2,33	3,18	3,35	3,72	
PFN	-9.513	-10.208	-5.733	503	7.308	
Patrimonio Netto	9.717	13.535	18.402	23.595	29.352	
CCN	4.269	4.143	4.926	5.508	5.999	
Capex	6.088	2.879	2.981	2.668	2.784	
CIN	21.859	24.226	24.134	23.092	22.044	
ROI	23,56	32,28	45,28	50,88	58,78	
ROE	9,65	23,30	26,17	21,76	19,61	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat al 14/10/2025

New Estimates

(k €)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	CAGR 25/29 (%)
Ricavi netti	121.900	134.912	155.226	163.866	172.238	178.670	7,28
<i>Creative Content Production</i>	<i>31.914</i>	<i>34.308</i>	<i>36.023</i>	<i>37.824</i>	<i>38.959</i>	<i>40.128</i>	<i>4,00</i>
<i>Live Communication</i>	<i>89.986</i>	<i>100.604</i>	<i>119.203</i>	<i>126.042</i>	<i>133.279</i>	<i>138.543</i>	<i>8,33</i>
Altri ricavi e proventi	1.060	1.060	1.060	1.060	1.060	1.060	
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	175	175	175	175	175	175	
Valore della Produzione	123.135	136.147	156.462	165.101	173.473	179.906	7,22
Materie prime	1.443	1.961	2.180	2.223	2.255	2.339	4,51
%	1,17	1,44	1,39	1,35	1,30	1,30	
Servizi	95.212	103.472	117.346	123.826	130.105	134.929	6,86
%	77,32	76,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
Beni di terzi	2.883	4.053	4.658	4.623	4.771	4.857	4,63
%	2,34	2,98	2,98	2,80	2,75	2,70	
Var.ne rimanenze materie prime	1	1	1	1	1	1	
VALORE AGGIUNTO	23.570	26.661	32.277	34.428	36.342	37.779	9,10
%	19,16	19,85	20,63	20,85	20,95	21,00	
Costo del lavoro	13.239	14.295	15.646	15.685	16.133	16.192	3,16
%	10,75	10,50	10,00	9,50	9,30	9,00	
Oneri diversi di gestione	1.555	1.300	1.494	1.577	1.657	1.718	7,22
%	1,26	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95	
EBITDA	8.801	11.065	15.136	17.167	18.552	19.870	15,76
%	7,15	8,13	9,67	10,40	10,69	11,04	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.872	4.450	4.695	4.934	5.117	7,22
EBIT	5.149	7.193	10.687	12.471	13.618	14.753	19,67
%	4,18	5,28	6,83	7,55	7,85	8,20	
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	1.463	1.370	1.281	1.260	1.037	
UTILE ANTE IMPOSTE	3.689	5.730	9.316	11.190	12.358	13.716	24,38
%	3,00	4,21	5,95	6,78	7,12	7,62	
Imposte	2.714	2.636	4.286	5.147	5.685	6.309	
Tax rate (%)	73,56	46,00	46,00	46,00	46,00	46,00	
RISULTATO NETTO	976	3.094	5.031	6.043	6.673	7.407	24,38
Minorities	38	330	333	337	340	343	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	938	2.764	4.698	5.706	6.333	7.063	26,43
%	0,76	2,03	3,00	3,46	3,65	3,93	
PFN	-9.513	-6.771	-6.790	-1.314	4.653	11.192	
Patrimonio Netto	9.717	13.677	18.708	24.750	31.424	38.830	
CCN	4.269	-2.503	-3.173	-2.864	-2.428	-1.840	
Capex	6.088	4.043	5.017	3.638	3.863	4.036	
CIN	21.859	20.448	25.497	26.064	26.771	27.638	
ROI	23,56	35,18	41,91	47,85	50,87	53,38	
ROE	9,65	20,21	25,11	23,05	20,16	18,19	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat

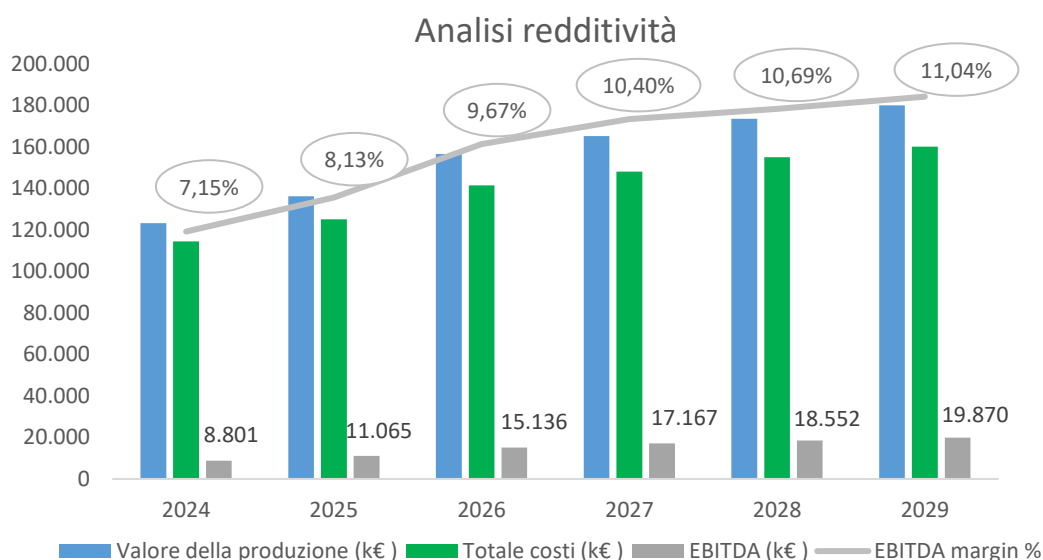
Alla luce della strategia di crescita del Gruppo, anche per linee esterne – come confermato dalla recente acquisizione del ramo eventi di Prodea Group, funzionale al rafforzamento dell’area di business Live Communication – nonché dei risultati preliminari comunicati al mercato, abbiamo aggiornato il nostro Outlook previsionale, rivedendo al rialzo alcune principali grandezze rispetto alle nostre precedenti stime. Le nuove previsioni, incorporano il progressivo consolidamento del business e il contributo atteso dalle operazioni straordinarie.

In particolare, prevediamo ora una crescita del Valore della Produzione da €136,1 milioni attesi a fine 2025 (rispetto a €123,1 milioni al 31 dicembre 2024), a €173,5 milioni a fine 2028 (rispetto a €154,8 milioni delle nostre precedenti stime) per giungere a €179,9 milioni a fine 2029, per un CAGR 2025–2029 pari al 7,22%.

La crescita attesa è sostenuta, principalmente, dallo sviluppo della divisione Live Communication e dal rafforzamento del posizionamento nel Creative Content Production.

I costi per servizi li stimiamo in aumento da €103,5 milioni nel 2025 a €134,9 milioni nel 2029 mentre il costo del personale dovrebbe crescere da €14,3 milioni a €16,2 milioni a fine periodo previsionale. Tale dinamica non dovrebbe penalizzare la redditività operativa grazie al progressivo miglioramento dell’efficienza e al maggiore assorbimento dei costi fissi derivante dall’aumento dei volumi.

Il margine operativo lordo (EBITDA) lo attendiamo in crescita da €11,1 milioni attesi a consuntivo nel 2025 (rispetto a €8,8 milioni al 31.12.2024) a €18,6 milioni a fine 2028 (rispetto a €17 milioni della nostra precedente stima) a €19,9 milioni a fine 2029, per un CAGR 2025–2029 pari al 15,76%. La marginalità, calcolata sul valore della produzione, dovrebbe così migliorare dall’8,13% atteso a consuntivo 2025 all’11,04% nel 2029, riflettendo un progressivo rafforzamento del mix operativo e le sinergie derivanti dall’integrazione delle nuove realtà consolidate.



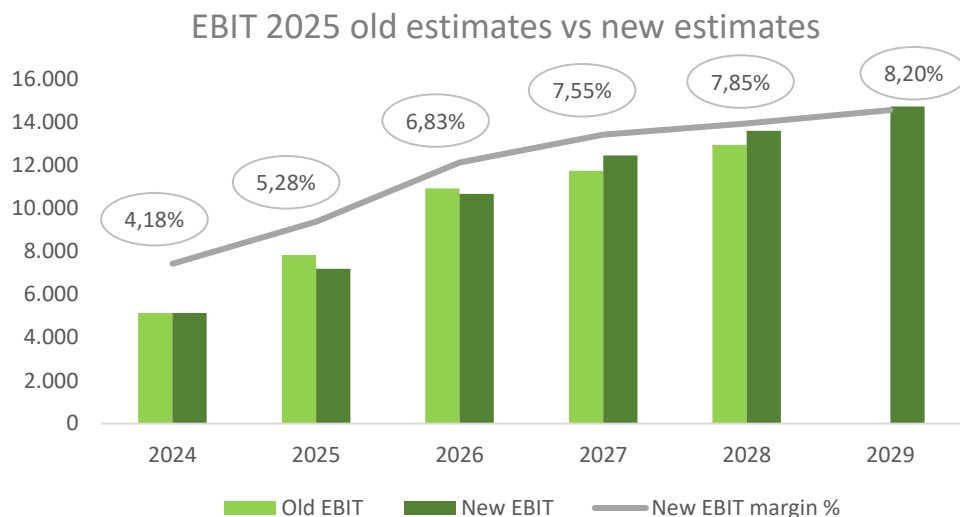
Stime: Banca Finnat

In termini di risultato operativo netto (EBIT), questo lo stimiamo in rialzo da €7,2 milioni attesi a consuntivo 2025 (€5,1 milioni al 31.12.2024) a €13,6 milioni a fine 2028 (da €13 milioni delle nostre precedenti stime), per giungere a €14,8 milioni a fine



periodo previsionale, per un CAGR 2025–2029 pari al 19,67%.

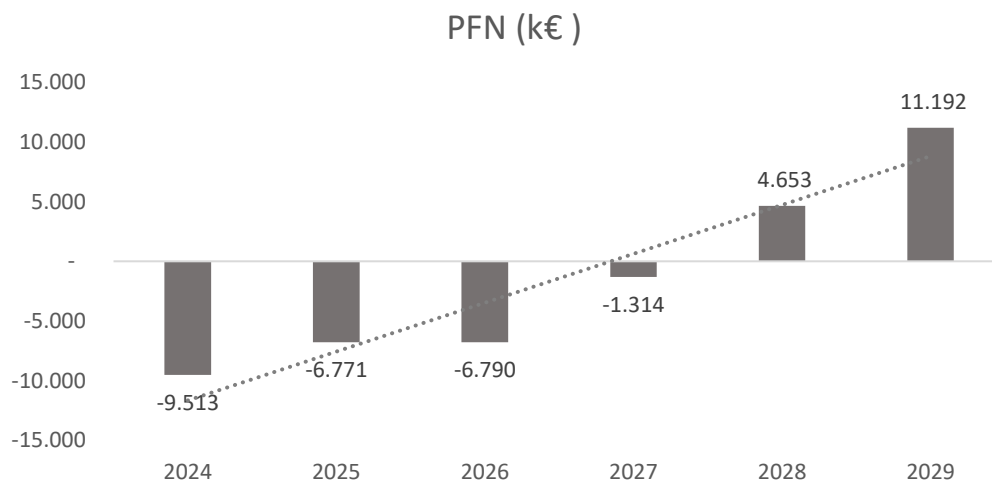
Anche in questo caso, prevediamo la redditività operativa in costante crescita dal 4,2% del consuntivo 2024, al 5,28% previsto a consuntivo 2025, all'8,20% a fine 2029.



Stime: Banca Finnat

Il risultato netto di Gruppo lo prevediamo attestarsi a €2,8 milioni nel 2025 (€938 migliaia al 31.12.2024), a €6,3 milioni a fine 2028 (da €5,8 milioni nelle nostre precedenti stime) per portarsi €7,1 milioni a fine 2029, per un CAGR 2025–2029 pari al 26,43%, beneficiando della crescita operativa e del progressivo rafforzamento della struttura finanziaria.

Il patrimonio netto di gruppo dovrebbe aumentare da €9,7 milioni a consuntivo 2024 a €13,7 milioni attesi nel 2025, fino a €38,8 milioni a fine 2029, sostenuto dall'autofinanziamento generato nel periodo. La posizione finanziaria netta la stimiamo passare da un indebitamento netto pari a €9,5 milioni al 31.12.2024, a €6,8 milioni nel 2025, per poi evolvere verso una posizione di cassa netta nel 2028 attestandosi a €11,2 milioni a fine periodo previsionale, coerentemente con la dinamica degli investimenti e delle operazioni di crescita esterna.



Stime: Banca Finnat

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 2026/2029.

Il tasso di crescita perpetua è fissato all'1% ed il Wacc è stato determinato al 10,80% (precedente 10,69%) in virtù di un risk free rate al 3,40% (precedente 3,50%), un coefficiente Beta levered pari a 0,83 quale media dei settori "Advertising" (83 società) e "Entertainment" (199 società) per il mercato europeo (fonte: Damodaran), un market risk premium al 10,00% (precedente 9,90%), nonché una struttura debt/equity 0,10/0,90 con un costo lordo del debito al 5,00% ed un'imposizione fiscale media al 46%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a 82,3 milioni di euro ed un Valore ad Equity pari a **3,66 euro/azione**.

CASH FLOW MODEL (K €)

	2026E	2027E	2028E	2029E
EBIT	10.687	12.471	13.618	14.753
Tax rate (%)	46	46	46	46
NOPAT	5.771	6.735	7.354	7.967
D&A	4.450	4.695	4.934	5.117
Capex	5.017	3.638	3.863	4.036
CNWC	-670	309	436	588
FOCF	5.874	7.483	7.989	8.460

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1
WACC (%)	10,80
Discounted Terminal Value	58.984
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	23.331
Enterprise Value	82.315
Net financial position as of 31/12/2025E	-6.771
Equity Value	75.544
Nr. Shares (x)*	20.613.859
Value per share (€)	3,66

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

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,40
Market risk premium	10,00
Beta (x)	0,83
Cost of Equity	11,70
Equity/(Debt+Equity)	0,90
Gross cost of debt (%)	5,00
Tax rate (%)	46
Net cost of debt	2,70
Debt/(Equity+Debt)	0,10
WACC	10,80

Stime: Banca Finnat

2. Multipli di mercato del settore

Abbiamo quindi eseguito una valutazione sulla base della media dei multipli di mercato P/E, EV/Sales, EV/Ebitda e EV/Ebit stimati per gli esercizi 2026 e 2027 relativi ai settori *Advertising* ed *Entertainment* a livello europeo (fonte: Factset).

Questi multipli li abbiamo quindi applicati ai corrispondenti valori di bilancio di Casta Diva Group stimati per gli esercizi 2026 e 2027. Utilizzando tale metodologia otteniamo un Equity Value medio pari a **3,27 euro/azione**.

MARKET MULTIPLES

Industry	2026E				2027E			
	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit
Advertising & Entertainment	11,00	0,69	3,18	6,78	9,16	0,67	3,06	5,54

Fonte: Factset (11/03/2026)

CDG MULTIPLES VALUATION

	2026E				2027E			
	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit
Equity Value per share (€)	2,50	4,92	2,00	3,18	2,53	5,25	2,48	3,28

Stime: Banca Finnat

VALUATION SUMMARY

Metodi di Valorizzazione	Equity value per share (€)
Discounted Cash Flow	3,66
Multipli di mercato	2,27
Media	3,50

Stime: Banca Finnat

Dall'utilizzo congiunto delle metodologie applicate otteniamo una valorizzazione media del capitale economico di Casta Diva Group pari a **3,50 euro/azione** (precedente 3,21 euro/azione). La nostra raccomandazione sul titolo permane di acquisto.

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2026E	2027E	2028E	2029E
P/E*	15,36	12,64	11,39	10,21
P/CF*	7,89	6,94	6,40	5,92
P/BV*	3,86	2,92	2,30	1,86
EV/SALES	0,51	0,45	0,39	0,34
EV/EBITDA	5,23	4,29	3,65	3,08
EV/EBIT	7,40	5,90	4,97	4,14

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

INCOME STATEMENT (k €)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Valore della produzione	123.135	136.147	156.462	165.101	173.473	179.906
Materie prime	1.443	1.961	2.180	2.223	2.255	2.339
Servizi	95.212	103.472	117.346	123.826	130.105	134.929
Beni di terzi	2.883	4.053	4.658	4.623	4.771	4.857
Var.ne rimanenze materie prime	1	1	1	1	1	1
Valore Aggiunto	23.596	26.661	32.277	34.428	36.342	37.779
Costo del lavoro	113.239	14.295	15.646	15.685	16.133	16.192
Oneri diversi di gestione	1.555	1.300	1.494	1.577	1.657	1.718
EBITDA	8.801	11.065	15.136	17.167	18.552	19.870
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.872	4.450	4.695	4.934	5.117
EBIT	5.149	7.193	10.687	12.471	13.618	14.753
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	1.463	1.370	1.281	1.260	1.037
Utile Ante Imposte	3.698	5.730	9.316	11.190	12.358	13.716
Imposte	2.714	2.636	4.286	5.147	5.685	6.309
<i>Tax-rate (%)</i>	<i>73,56</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>	<i>46,00</i>
Risultato Netto	976	3.094	5.031	6.043	6.643	7.407
Minorities	38	330	333	337	340	343
Risultato netto di Gruppo	938	2.764	4.698	5.706	6.333	7.063
BALANCE SHEET (k €)						
Patrimonio Netto di Gruppo	9.717	13.677	18.708	24.750	31.424	38.830
Totale Patrimonio Netto	10.192	14.114	19.145	25.187	31.861	39.268
PFN	-9.513	-6.771	-6.790	-1.314	4.653	11.192
Capitale Investito Netto	21.859	20.448	25.497	26.064	26.771	27.638
FINANCIAL RATIOS (%)						
EBITDA margin	7,15	8,13	9,67	10,40	10,69	11,04
EBIT margin	4,18	5,28	6,83	7,55	7,85	8,20
Net margin	0,76	2,03	3,00	3,46	3,65	3,93
ROI	23,56	35,18	41,91	47,85	50,87	53,38
ROE	9,65	20,21	25,11	23,05	20,16	18,19
GROWTH (%)						
Value of Production	10,43	10,57	14,92	5,52	5,07	3,71
EBITDA	2,71	36,79	46,81	9,36	6,18	6,78
EBIT	-4,86	39,70	48,56	16,70	9,20	8,33
Net Profit	-42,98	194,79	69,95	21,47	11,00	11,52
VALUATION METRICS						
EPS*	0,05	0,13	0,23	0,28	0,31	0,34
CFPS*	0,25	0,32	0,44	0,50	0,55	0,59
BVPS*	0,51	0,66	0,91	1,20	1,52	1,88
P/E	32,41	17,97	10,58	8,71	7,84	7,03
P/CF	9,80	7,49	5,43	4,78	4,41	4,08
P/BV	4,73	3,63	2,66	2,01	1,58	1,28
EV/SALES	0,46	0,42	0,36	0,34	0,33	0,31
EV/EBITDA	6,43	5,11	3,74	3,30	3,05	2,85
EV/EBIT	10,99	7,86	5,29	4,54	4,15	3,83

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
15.10.2025	Buy	€3,21	€1,53
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
31/12/2025

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 28	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	79%	11%	0%	12%
Percentuali di società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	-	100%

DISCLAIMER**Informazioni generali**

La ricerca è stata preparata da Pietro Zaja, 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

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.

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.

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.