

RACCOMANDAZIONE
HOLD (da BUY)
Target Price
€3,47 (da €3,50)

Casta Diva Group

Settore: Media & Advertising
Codice di negoziazione Bloomberg: CDG IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 17/10/2026
€3,47 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:
71.706.575 €
Numero di azioni:
20.664.719
Patrimonio netto al 30.06.2026:
13.373.855 €
**Data ed ora
di produzione:**
19.10.2026 ore 09.00
**Data ed ora
di prima diffusione:**
19.10.2026 ore 10.30
**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 per un corrispettivo pari a circa €3 milioni, corrisposto integralmente al closing. L'acquisizione si inserisce nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo, rafforzandone la presenza nel segmento della Live Communication.
- CDG ha chiuso il primo semestre 2026 con un Valore della Produzione pari a €66,0 milioni, in crescita dell'11,1% rispetto ai €59,4 milioni del corrispondente periodo del 2025. Il margine operativo lordo (EBITDA) è aumentato del 18,2%, passando da €4,0 milioni a €4,8 milioni. Il risultato operativo netto (EBIT) si è attestato a €3,0 milioni, in crescita dell'1,9% rispetto al primo semestre 2025. Casta Diva Group ha, infine, archiviato i primi sei mesi del 2026 con un utile netto di Gruppo pari a €2,3 milioni a fronte di €2,1 milioni realizzati nel primo semestre 2025 (+11,3%).
- Alla luce dei risultati semestrali 2026 e delle indicazioni fornite dalla Società sulle prospettive dell'esercizio in corso, abbiamo rivisto l'Outlook quadriennale 2026-2029 dopo che la società ha comunicato che gli obiettivi del Piano industriale al 2026 non risultano più raggiungibili. In particolare, il rinvio delle commesse nell'area del Golfo, previste per la seconda metà del 2026, ha determinato un ridimensionamento dei volumi e dei risultati operativi attesi.
- Sulla base delle nuove stime e dei modificati parametri finanziari, portiamo a HOLD la raccomandazione sul titolo, aggiornando il target price a €3,47 (precedente €3,50).

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle Vendite	121.900	132.924	143.201	155.977	165.516	173.099
Valore della Produzione	123.135	138.217	147.201	158.977	168.516	176.099
EBITDA	8.801	8.695	11.616	14.930	17.848	19.179
EBIT	5.149	5.079	7.715	10.717	13.382	14.513
Utile netto di Gruppo	938	618	2.773	4.392	5.856	6.608
Equity	9.717	11.067	14.062	18.754	24.909	31.818
PFN	(9.513)	(8.720)	(14.044)	(9.173)	(2.676)	4.538
ROE (%)	9,65	5,59	19,72	23,42	23,51	20,77

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, Bahrain, EAU, Arabia Saudita, Argentina, Cina e Stati Uniti.

Nel 2026 il Gruppo ha inoltre rafforzato la propria presenza internazionale attraverso nuove partnership commerciali in Medio Oriente, area individuata come uno dei principali mercati per lo sviluppo del proprio business.

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). Alla fine del primo semestre 2026 il Gruppo ha creato una nuova start-up, denominata Rebel/OTT, che si occupa della realizzazione di produzioni video mediante l'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale.

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 e distributori italiani e internazionali oltre che per piattaforme OTT. Dalla sua costituzione, a fine 2021, CDE ha realizzato una cinquantina di format e programmi TV per Warner Bros. Discovery, Rai e Amazon ed un tv movie "Franco Battiato" in coproduzione con Rai Fiction distribuito in sala da Nexo e in tv da RaiUno, RaiPlay e Netflix.

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.

Nel 2026 il Gruppo ha fatto il proprio ingresso nel mercato delle produzioni *scripted* e in particolare della fiction televisiva, con il film TV *Franco Battiato – Il lungo viaggio*, realizzato da Casta Diva Pictures in collaborazione con Rai Fiction e trasmesso in prima



serata su Rai 1. L'opera, dedicata alla vita e al percorso artistico di Franco Battiato, ha ottenuto un significativo successo sia al botteghino, con oltre €0,5 milioni di incassi nei primi tre giorni di programmazione, sia in termini di audience televisiva, registrando uno share del 18,8% e risultando il programma più visto della serata. Il progetto, con ricavi superiori ai €3 milioni, assume una particolare rilevanza strategica in quanto segna l'ingresso di Casta Diva nel mercato della fiction televisiva, un segmento ad elevato potenziale che contribuisce ad ampliare le opportunità di crescita del Gruppo.

Nel comparto delle produzioni televisive *unscripted*, *La Porta Magica*, in onda quotidianamente su Rai 2, ha registrato picchi di share superiori al 7% e una media stagionale del 4,2%, ottenendo la conferma per una terza stagione nel 2026.

Nel corso dell'ultimo anno il Gruppo ha ulteriormente ampliato l'utilizzo dell'intelligenza artificiale nei processi di produzione audiovisiva, realizzando spot pubblicitari totalmente o parzialmente generati tramite AI. Un elemento distintivo dell'offerta di Casta Diva riguarda, inoltre, la gestione degli aspetti di compliance connessi all'utilizzo dell'intelligenza artificiale. Per gli spot realizzati con il supporto dell'AI, il Gruppo adotta procedure che garantiscono la disponibilità dei diritti di utilizzo delle immagini dei soggetti rappresentati attraverso specifiche liberatorie. Tale approccio permette ai clienti di beneficiare dei vantaggi offerti dall'AI mantenendo elevati standard di sicurezza e conformità nell'utilizzo dei contenuti.

Grazie alle sue legal entities Akita Film, E-Motion e alla recentemente costituita Rebel/OTT, Casta Diva Group si posiziona al primo posto nel mercato italiano, sia in termini quantitativi, per fatturato complessivo, che qualitativi, dato il suo maggior reach internazionale grazie alle sue 13 sedi.

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, rivolta al B2B, 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 esclusiva 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. L'iniziativa ha permesso al Gruppo di ampliare la propria offerta con modalità di comunicazione più vicine alle nuove generazioni, valorizzando i social network per raggiungere e coinvolgere pubblici appartenenti a diverse fasce generazionali.

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.

Il 15 marzo 2026 Casta Diva Group, tramite la controllata G.2 Eventi, ha realizzato con successo la Cerimonia di Chiusura dei Giochi Paralimpici Invernali di Milano Cortina 2026, tenutasi al Cortina Curling Olympic Stadium. L'evento, intitolato *Italian Souvenir*, ha rappresentato per l'intero Gruppo un importante passo strategico nell'accesso al mondo delle Grandi Cerimonie ed eventi celebrativi di carattere internazionale.

Sempre G.2 Event, a breve distanza dalla Cerimonia di Chiusura di Milano Cortina 2026, si è aggiudicata la gara per l'ideazione e la realizzazione delle cerimonie di apertura e di chiusura dei XX Giochi del Mediterraneo, che si sono svolte a Taranto dal 21 agosto al 3 settembre 2026, per un valore complessivo stimato pari a €2,45 milioni. L'aggiudicazione di questa commessa conferma il posizionamento del Gruppo nell'organizzazione di eventi istituzionali e di grande rilevanza, contribuendo ad arricchirne ulteriormente il track record e la visibilità sul mercato.

Nel corso del 2026 il Gruppo ha inoltre proseguito il percorso di espansione internazionale del business degli eventi attraverso la sottoscrizione di un Memorandum of Understanding (MOU) strategico con Faalyat, agenzia di eventi controllata da Infinity Capital, holding del Bahrain legata alla Famiglia Reale. L'accordo mira a sviluppare opportunità commerciali nell'area del Medio Oriente, un mercato che, nonostante l'incertezza derivante dall'attuale contesto geopolitico, continua a beneficiare di significativi investimenti nei settori dell'intrattenimento, dello sport, del turismo e di grandi eventi internazionali.

Parallelamente, AgenZy, la società dedicata alla comunicazione della Generazione Z sviluppata in partnership con eGroup, ha ottenuto le prime commesse commerciali, confermando la validità dell'investimento effettuato dal Gruppo nel segmento dei nuovi linguaggi digitali e dei target più giovani.

Nel mercato B2C, rivolto alla clientela privata, Casta Diva Group opera principalmente attraverso la controllata Blue Note Srl, che gestisce il celebre Blue Note Milano, club di riferimento per la musica jazz dal vivo in Italia che contribuisce a circa il 25% del fatturato complessivo del settore. Oltre all'attività concertistica, la struttura integra un'offerta di ristorazione e ospitalità e rappresenta una location consolidata per eventi corporate e iniziative private. La venue dispone di una capienza di circa 300 posti e continua a registrare elevati livelli di occupazione grazie a una programmazione artistica di alto profilo.

L'esercizio 2025 ha rappresentato il miglior anno nella storia del locale, con oltre 95.000 spettatori paganti e più di 220 serate sold-out. I ricavi, superiori a €6 milioni, si sono attestati ai massimi storici, superando i livelli registrati nel 2024 e confermando il positivo trend di crescita del business.

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.

Il Gruppo CDG sta inoltre valutando lo sviluppo di format ed eventi proprietari destinati direttamente al pubblico finale, con modelli di business basati sia sulla sponsorship sia sulla bigliettazione. Tale iniziativa rappresenterebbe un'evoluzione del tradizionale modello B2B del Gruppo verso logiche B2B2C e potrebbe contribuire, nel tempo, alla creazioni di nuove fonti di ricavo.

*Clienti attivi fino al primo semestre 2026****Creative Content Production***

Casta Diva Pictures Srl — 52 clienti: Allianz, Banco BPM, Bayer, Braun, Agenzia Caffèina, Clarins, Chesterfield, Coca Cola, Conferenza Episcopale Italiana, Dentsu, Eutalia, Gillette (King C), Grey Spain, Head & Shoulders, Hogarth Worldwide, Kellogg's, IQOS, LaCosa, Leo Burnett Company, Lidl, Lindt & Sprungli, L&M, MDFF (Milano Design Film Festival), Monks UK, Nivea, Pandora Italia, Pantene, Prime Video (Amazon), Procter & Gamble, Publicis Lausanne, Oral-B, Philip Morris International, Publicis Hamburg, Purina, RAI, RAI Intrattenimento, RAI Fiction, Riccotta - Valcolatte, Rolex, Saatchi & Saatchi, SKY, Teoxane, Viakal, Venus, VeraLab, Verisure, VML, Warner Bros Discovery, Zzzquil, Zalando, Foxy, Wind.

Akita Film Srl — 29 clienti: Gruppo Stellantis (Alfa Romeo, Jeep, Fiat, CNH), Campari, Eden Viaggi, Eni Live, Eni Plenitude, Ferrero, Geox, Bolton, Rio Mare, Sky, Vodafone, San Benedetto, Trenitalia, Amadori, Luxottica, Zalando, Eolo, Fiat Professional, Nostromo, Caffè Borbone, Carrefour, Eurospin, Concorelli, Gardaland, Nestlé, Ponti, Poste Italiane, Rotoloni Regina, TIM.

E-Motion Srl — 26 clienti: Allianz Bank Financial Advisors, Ansaldo Energia, Case IH, CNH Industrial Italia, CNH Industrial Oesterreich, Costa Crociere, Crystal Cruises, Edison, ERG, Hitachi Rail, Kempinski, Leonardo, Next, Racing Force, Robilant & Associati, Rocktree Logistics, Rossoevolution, Silversea Cruises, Swan Hellenic Cruise, Triumph Italia, Allianz, Curasept SPA, Fisia Italimpianti, Myremono Srl, Royal Caribbean Cruises, Sinergie Srl.

Live Communication

G2 Eventi Srl / Casta Diva Art & Show — 52 clienti: A2A Energia, AGI Avvocati Giuslavoristi Italiani, Allianz Group, Angelini Pharma, AON, AXA, BCC Credito Cooperativo, Clerici, Enel Group, Fastweb, Froneri, Hitachi, Huawei, Istituto Ganassini, ITA Airways, Iveco Group, Intel, Marazzi Group, Maserati, Mazda, Mediobanca, Mercedes, Metro, Net Insurance, Pomellato, Poste Italiane, Prometeon, Reale Mutua Assicurazioni, Revo, TIM, Unicredit Allianz, Zurich, Aeroporto di Roma, Air Energie, BNP Paribas, Deloitte, Deutsche Bank, IBSA Farmaceutici, Intesa Sanpaolo, Leo Pharma, Milano Cortina 2026, Petronas, Pirelli Industrie Pneumatici, PromoTurismo FVG, Regione Autonoma FVG, Stellantis, Simmetrico, Stock, Terna, Vorwerk Italia, Yokohama, WindTre.

Genius Progetti Srl — 14 clienti: 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.

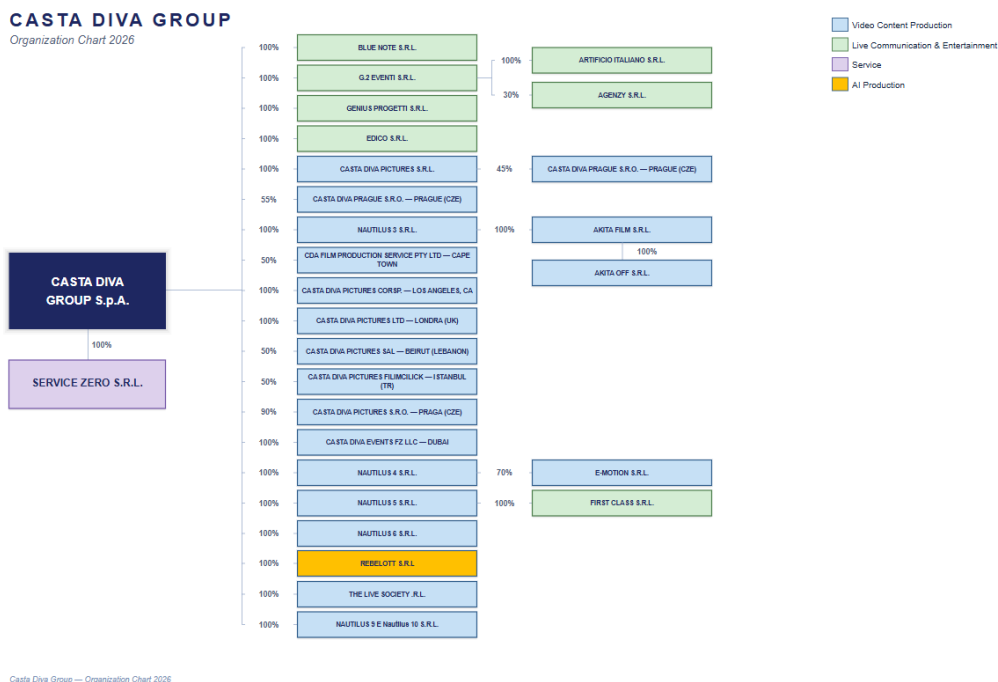
First Class Srl — 49 clienti: AIG, AIM, AIRMM, AIT, Alexion, Amgen, Amicus, Asahi Kasei, Astra Zeneca, Bayer, Beigene, Bial, Biogen, Bracco, Chiesi, Corcym, Croma Pharma, Dyne, E-Mit, Grifols, IBSA Farmaceutici Italia, IQVIA, Kyowa Kirin, Leo Pharma, Merz, Nemo, Neuraxpharm, Novonordisk, Pharma & Global, Proderma, Prof. Siciliano, PTC, Roche Portogallo, Sanofi, Schoser, Shockwave Italia, Sipro, Sisqt, Sobi, Società

Prodotti Antibiotici, Sophos Biotech, Terumo, Theramex, Zambon, Miologia, Be One, Italfarmaco, SPA, Congresso Nazionale di Oncologia.

Blue Note Srl: ha registrato 80.000 biglietti venduti al pubblico e realizzato 23 eventi esclusivi e 82 eventi non esclusivi. I 22 clienti aziendali con un fatturato generato per Blue Note superiore a €20.000 sono: 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 tranches: 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.

In data 2 aprile 2026 la Società ha conferito a DC Advisory un incarico esplorativo finalizzato all’individuazione di partner strategici e alla valutazione di possibili operazioni straordinarie volte a massimizzare la creazione di valore per gli azionisti.

Alla fine del primo semestre 2026 il Gruppo ha creato una nuova start-up, denominata Rebel/OTT che si occupa della realizzazione di produzioni video mediante l’utilizzo dell’Intelligenza Artificiale.

In continuità con la strategia e percorso di crescita per linee esterne, il Gruppo ha intensificato, nel primo semestre 2026, l’attività di scouting, concentrandosi in particolare sui settori delle sfilate di moda e della brand activation. La società segnala una pipeline ampia e in continuo aggiornamento, alimentata da proposte provenienti dal mercato e dagli intermediari del settore. Eventuali nuove acquisizioni rappresenterebbero dunque un’ulteriore opportunità di sviluppo, affiancando la crescita organica e favorendo sinergie commerciali e operative con le società già presenti nel Gruppo.

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, post aumento di capitale, si attestava, inizialmente, al 4,67% del capitale sociale. Successivamente, nel mese di aprile 2026, Hoop Club S.p.A., sempre tramite Astra S.r.l., ha incrementato ulteriormente la propria partecipazione fino al 5,52% 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:

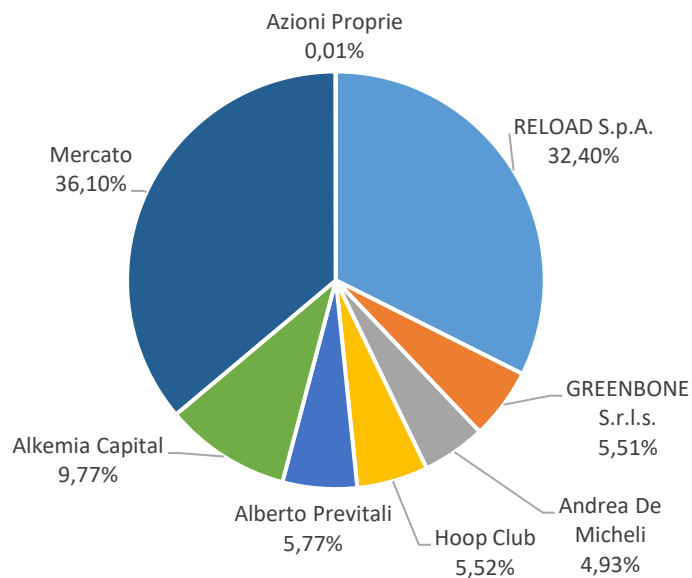
- 358.450 azioni in capo a Reload S.p.A.;
- 159.000 azioni in capo a Harbinger S.r.l.;
- 64.500 azioni in capo a Guido Palladini;
- 38.050 azioni in capo a Davide Rizzi.

Il capitale sociale di Casta Diva Group risulta ora 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%
- Hoop Club S.p.A: 5,52%
- Alberto Previtali: 5,77%
- Alkemia Capital: 9,77%
- Flottante: 36,10%

La società (CDG) detiene inoltre n. 3.036 azioni proprie, pari allo 0,01% del capitale sociale.



Fonte: Casta Diva Group; Elaborazione: Banca Finnat

Risultati al 30.06.2026

(k €)	1H 2025	1H 2026	Var %	2026E*
Ricavi netti	58.535	63.358	8,24	153.962
Altri ricavi e proventi	909	2.134	134,74	1.000
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	-	543		1.500
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-2	3		0
Valore della Produzione	59.442	66.039	11,10	156.462
Materie prime	1.050	542	-48,36	1.804
%	1,77	0,82		1,15
Servizi	44.973	51.167	13,77	122.040
%	75,66	77,48		78,00
Beni di terzi	2.471	1.177	-52,36	3.129
%	4,16	1,78		2,00
Var.ne rimanenze materie prime	18	35	95,27	1
VALORE AGGIUNTO	10.930	13.117	20,02	29.487
%	18,39	19,86		18,85
Costo del lavoro	6.497	7.233	11,33	15.646
%	10,93	10,95		10,00
Oneri diversi di gestione	395	1.110	180,77	1.494
%	0,67	1,68		0,95
EBITDA	4.038	4.774	18,23	12.347
%	6,79	7,23		7,89
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.074	1.754	63,36	4.146
EBIT	2.963	3.019	1,88	8.200
%	4,99	4,57		5,24
Oneri (Proventi) finanziari	811	709	-12,58	2.153
UTILE ANTE IMPOSTE	2.152	2.310	7,33	6.048
%	3,62	3,50		3,87
Imposte	20	0,38		2.782
Tax rate (%)	-	-		46,00
RISULTATO NETTO	2.132	2.310	8,31	3.266
Minorities	65	8		300
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	2.068	2.302	11,32	2.966
%	3,48	3,49		1,90
PFN	(8.620)**	(16.683)		(8.658)
Patrimonio Netto	11.067**	13.374		14.255

Fonte: Casta Diva Group; (*) stime Banca Finnat al 30.06.2026; (**) dati al 31.12.2025



Il Gruppo CDG ha chiuso il primo semestre 2026 evidenziando una crescita dei volumi e della redditività operativa. In particolare, il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a €63,4 milioni, in crescita dell'8,2% rispetto ai €58,5 milioni realizzati nel corrispondente periodo del 2025. Il Valore della Produzione ha raggiunto €66,0 milioni (+11,1%), beneficiando anche dell'incremento degli altri ricavi e proventi, passati da €0,9 milioni a €2,1 milioni e degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni pari a €0,5 milioni.

Nel dettaglio, il positivo andamento dei volumi beneficia dello sviluppo dell'area *Live Communication* il cui Valore della Produzione è cresciuto del 20,3%, sostenuto principalmente dall'inclusione del ramo eventi acquisito da Prodea Group all'inizio dell'esercizio. La divisione *Creative Content Production* ha registrato, invece, una flessione del 16,0%, riconducibile a una diversa distribuzione temporale delle produzioni.

La crescita è stata conseguita pur a fronte della scelta del Gruppo di rinunciare ad alcune attività che contribuivano al fatturato senza generare un effettivo margine. Tale scelta si inserisce in una strategia volta a migliorare l'efficienza operativa, privilegiando la redditività rispetto alla sola espansione dei volumi.

Sul fronte dei costi operativi, i costi per servizi sono cresciuti del 13,8% a €51,2 milioni dai precedenti €45,0 milioni, con un'incidenza sul Valore della Produzione salita al 77,5% dal 75,7%, rimanendo in ogni caso al di sotto del 78,0% da noi stimato per l'intero esercizio. Il costo del personale è aumentato dell'11,3% a €7,2 milioni da €6,5 milioni, mantenendo un'incidenza sostanzialmente stabile all'11,0%. Gli oneri diversi di gestione sono passati da €0,4 milioni a €1,1 milioni. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dei costi per godimento di beni di terzi, scesi a €1,2 milioni da €2,5 milioni e dei costi per materie prime e merci diminuiti a €0,5 milioni da €1,0 milione.

Complessivamente, i costi operativi (al netto di ammortamenti e svalutazioni) sono aumentati del 10,6% a €61,3 milioni, risultando coerenti con gli obiettivi stimati per fine anno. L'EBITDA reported si è pertanto attestato a €4,8 milioni, in crescita del 18,2% rispetto ai €4,0 milioni del primo semestre 2025, con una marginalità sul Valore della Produzione migliorata al 7,2% dal precedente 6,8%, a fronte di una nostra stima del 7,9% atteso per l'intero esercizio.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono però cresciuti del 63,4% a €1,8 milioni da €1,0 milione al 30 giugno 2025, principalmente in relazione all'ampliamento delle immobilizzazioni del Gruppo, rimanendo in linea con quanto stimato per fine 2026 ma assorbendo in buona parte il miglioramento dell'EBITDA. Il risultato operativo netto (EBIT) si è quindi attestato a €3,0 milioni (+2,9%) in linea con quanto realizzato nel primo semestre 2025. La marginalità sul Valore della Produzione si è ridotta al 4,6% dal precedente 5,0%.

La gestione finanziaria ha offerto un saldo negativo di €0,7 milioni, in miglioramento rispetto ai €0,8 milioni primo semestre 2025. L'incremento degli oneri finanziari saliti a €1,12 milioni da €0,8 milioni, è stato infatti più che compensato da utili su cambi e da maggiori proventi finanziari. Il risultato ante imposte ha così raggiunto €2,31 milioni rispetto ai precedenti €2,15 milioni. In presenza di imposte contabilizzate nel

semestre sostanzialmente nulle e di una minore quota di utile attribuita a terzi, il risultato netto di pertinenza del Gruppo si è attestato a €2,30 milioni, in crescita dell'11,3% rispetto ai €2,07 milioni del primo semestre 2025.

Sul fronte patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è aumentato a €16,7 milioni rispetto agli €8,6 milioni di fine 2025. Tale dinamica è riconducibile, secondo quanto indicato dalla società, agli investimenti realizzati nel semestre, principalmente per l'acquisizione del ramo eventi di Prodea (*closing price* di €3,0 milioni) e all'acquisto dell'immobile sede del Blue Note. Il Patrimonio Netto consolidato è cresciuto a €13,4 milioni dagli €11,0 milioni al 31 dicembre 2025.

Nel complesso, i risultati del primo semestre 2026 confermano la crescita del Gruppo, sostenuta anche dall'acquisizione del ramo eventi di Prodea, con una marginalità reported in miglioramento. Sul fronte prospettico, tuttavia, il Gruppo ha comunicato che i target 2026 del Piano Industriale 2023-2026, pari a ricavi di €153 milioni e EBITDA adjusted margin dell'11,6%, non riflettono più le performance attese, principalmente a causa del rinvio delle commesse nell'area del Golfo. Il persistente contesto geopolitico, infatti, comporta, al momento, una inevitabile riduzione del contributo atteso ai ricavi e al margine operativo dell'esercizio.

Risultati Preliminari nei Primi 9 Mesi

In data 15 ottobre 2026 la Società ha comunicato i dati preliminari, non assoggettati a revisione contabile, relativi ai primi 9 mesi 2026, evidenziando ricavi consolidati pari a €88,4 milioni, in calo del 6,4% rispetto ai €94,4 milioni al medesimo periodo del 2025. Il valore del backlog consolidato al 30 settembre (commesse da evadere entro l'anno) si attesta a €25,9 milioni, in aumento del 7% in confronto ad €24,2 milioni al 30 settembre 2025.

Complessivamente, il valore cumulato tra i ricavi realizzati e backlog ha raggiunto €114, milioni (-3,6% rispetto a €118,6 milioni registrati al 30 settembre 2025), coprendo il 74% del *target*¹ dei ricavi precedentemente previsto per l'intero esercizio in corso, pari a €154,0 milioni.

¹ Stima Banca Finnat al 30.06.2026

Outlook 2026-2029

Old Estimates

(k €)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	CAGR 25/29 (%)
Ricavi netti	121.900	132.924	153.962	162.601	170.973	177.406	7,48
Altri ricavi e proventi	1.060	619	1.000	1.000	1.000	1.000	
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	175	4.676	1.500	1.500	1.500	1.500	
Valore della Produzione	123.135	138.217	156.462	165.101	173.473	179.906	6,81
Materie prime	1.443	1.594	1.804	1.904	2.001	2.075	6,81
%	1,17	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	
Servizi	95.212	110.518	122.040	127.128	131.839	136.729	5,46
%	77,32	79,96	78,00	77,00	76,00	76,00	
Beni di terzi	2.883	1.790	3.129	3.302	3.469	3.598	19,07
%	2,34	1,30	2,00	2,00	2,00	2,00	
Var.ne rimanenze materie prime	1	(14)	1	1	1	1	
VALORE AGGIUNTO	23.570	24.329	29.487	32.766	36.162	37.503	11,43
%	19,16	17,60	18,85	19,85	20,85	20,85	
Costo del lavoro	13.239	14.675	15.646	15.685	16.133	16.192	2,49
%	10,75	10,62	10,00	9,50	9,30	9,00	
Oneri diversi di gestione	1.555	959	1.494	1.577	1.657	1.718	15,69
%	1,26	0,69	0,95	0,95	0,95	0,95	
EBITDA	8.801	8.695	12.347	15.505	18.373	19.594	22,52
%	7,15	6,29	7,89	9,39	10,59	10,89	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.615	4.146	4.375	4.597	4.768	7,16
EBIT	5.149	5.079	8.200	11.130	13.776	14.826	30,71
%	4,18	3,67	5,24	6,74	7,94	8,24	
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	2.104	2.153	2.107	2.041	1.757	
UTILE ANTE IMPOSTE	3.689	2.975	6.048	9.023	11.735	13.069	44,77
%	3,00	2,15	3,87	5,46	6,76	7,26	
Imposte	2.714	2.264	2.782	4.150	5.398	6.012	
Tax rate (%)	73,56	76,10	46,00	46,00	46,00	46,00	
RISULTATO NETTO	976	711	3.266	4.872	6.337	7.057	77,50
Minorities	38	93	300	300	300	300	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	938	618	2.966	4.572	6.037	6.757	81,84
%	0,76	0,45	1,90	2,77	3,48	3,76	
PFN	(9.513)	(8.720)	(8.658)	(5.423)	1.299	8.673	
Patrimonio Netto	9.717	11.067	14.255	19.127	25.464	32.521	
CCN	4.269	4.513	4.071	4.445	4.794	5.210	
Capex	6.088	5.246	5.017	3.638	3.863	4.036	
CIN	21.859	19.787	22.913	24.550	24.165	23.848	
ROI	23,56	25,67	35,79	45,33	57,01	62,17	
ROE	9,65	5,59	20,81	23,90	23,71	20,78	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat al 30/06/2026

New Estimates

(k €)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	CAGR 25/29 (%)
Ricavi netti	121.900	132.924	143.201	155.977	165.516	173.099	6,83
Altri ricavi e proventi	1.060	619	2.500	1.500	1.500	1.500	
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	175	4.676	1.500	1.500	1.500	1.500	
Valore della Produzione	123.135	138.217	147.201	158.977	168.516	176.099	6,24
Materie prime	1.443	1.594	1.698	1.833	1.943	2.031	6,24
%	1,17	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	
Servizi	95.212	110.518	114.817	122.413	128.072	133.835	4,90
%	77,32	79,96	78,00	77,00	76,00	76,00	
Beni di terzi	2.883	1.790	2.944	3.180	3.370	3.522	18,44
%	2,34	1,30	2,00	2,00	2,00	2,00	
Var.ne rimanenze materie prime	1	(14)	1	1	1	1	
VALORE AGGIUNTO	23.570	24.329	27.742	31.551	35.129	36.710	10,83
%	19,16	17,60	18,85	19,85	20,85	20,85	
Costo del lavoro	13.239	14.675	14.720	15.103	15.672	15.849	1,94
%	10,75	10,62	10,00	9,50	9,30	9,00	
Oneri diversi di gestione	1.555	959	1.406	1.518	1.609	1.682	15,08
%	1,26	0,69	0,95	0,95	0,95	0,95	
EBITDA	8.801	8.695	11.616	14.930	17.848	19.179	21,87
%	7,15	6,29	7,89	9,39	10,59	10,89	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.615	3.901	4.213	4.466	4.667	6,59
EBIT	5.149	5.079	7.715	10.717	13.382	14.513	30,01
%	4,18	3,67	5,24	6,74	7,94	8,24	
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	2.104	2.025	2.028	1.982	1.720	
UTILE ANTE IMPOSTE	3.689	2.975	5.690	8.688	11.400	12.793	44,00
%	3,00	2,15	3,87	5,47	6,76	7,26	
Imposte	2.714	2.264	2.618	3.997	5.244	5.885	
Tax rate (%)	73,56	76,10	46,00	46,00	46,00	46,00	
RISULTATO NETTO	976	711	3.073	4.692	6.156	6.908	76,55
Minorities	38	93	300	300	300	300	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	938	618	2.773	4.392	5.856	6.608	80,83
%	0,76	0,45	1,88	2,76	3,48	3,75	
PFN	(9.513)	(8.720)	(14.044)	(9.173)	(2.676)	4.538	
Patrimonio Netto	9.717	11.067	14.062	18.754	24.909	31.818	
CCN	4.269	4.513	4.866	5.421	5.837	6.315	
Capex	6.088	5.246	10.304	3.625	3.793	3.963	
CIN	21.859	19.787	28.106	27.927	27.586	27.280	
ROI	23,56	25,67	27,45	38,37	48,51	53,20	
ROE	9,65	5,59	19,72	23,42	23,51	20,77	

Fonte: Casta Diva Group; Stime: Banca Finnat

Alla luce dei risultati del primo semestre 2026 e delle indicazioni fornite dalla società sulle prospettive dell'esercizio, abbiamo aggiornato il nostro Outlook previsionale per il periodo 2026-2029. Pur confermando il profilo di crescita del Gruppo nel medio termine, abbiamo rivisto in chiave più prudente le previsioni sui volumi dell'esercizio in corso, in modo da riflettere il rinvio delle commesse nell'area del Golfo e il conseguente minor contributo ai ricavi attesi nel secondo semestre 2026. Sono state invece mantenute le ipotesi di marginalità operativa, coerenti con il percorso di efficientamento intrapreso dal Gruppo.

Per il 2026 stimiamo ricavi consolidati pari a €143,2 milioni, in crescita del 7,7% rispetto al 2025 ma inferiori del 7,5% rispetto alla nostra precedente previsione di €154,0 milioni. Il Valore della Produzione è atteso in crescita del 6,5% a €147,2 milioni (rispetto ai €156,5 milioni precedentemente da noi stimati), per poi raggiungere, negli esercizi successivi, rispettivamente €159,0 milioni nel 2027, €168,5 milioni nel 2028 e €176,1 milioni nel 2029 per un CAGR 2025-2029 del 6,2% (precedente stima 6,8%).

Sul fronte dei costi, manteniamo le ipotesi di incidenza dei principali costi sul Valore della Produzione per l'intero periodo previsionale. In particolare, i costi per servizi sono attesi pari a €114,8 milioni nel 2026, rispetto ai precedenti €122,0 milioni stimati, con un'incidenza del 78,0%, in diminuzione rispetto all'80,0% a consuntivo 2025 e in riduzione fino al 76,0% a partire dal 2028. Il costo del personale è stimato a €14,7 milioni nel 2026 e a €15,8 milioni nel 2029, con un'incidenza in progressiva riduzione dal 10,0% al 9,0%.

L'EBITDA reported è pertanto atteso a €11,6 milioni nel 2026 (+33,6%), rispetto ai €12,3 milioni delle precedenti stime e agli €8,7 milioni realizzati nel 2025, per poi attestarsi a €14,9 milioni nel 2027, €17,8 milioni nel 2028 e €19,2 milioni a fine periodo previsionale, per un CAGR pari al 21,9% (precedente stima pari al 22,5%). In termini di marginalità sul Valore della Produzione, confermiamo le precedenti previsioni pari al 7,9% per l'esercizio 2026, al 9,4% nel 2027, al 10,6% nel 2028 e al 10,9% nel 2029.

A fronte di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni leggermente ridimensionati (in media diminuiti del 3,7%), prevediamo un risultato operativo netto (EBIT) pari a €7,7 milioni nel 2026 (€8,2 milioni le nostre precedenti stime), a €10,7 milioni nel 2027, a €13,4 milioni nel 2028 fino a raggiungere €14,5 milioni nel 2029, corrispondenti a un CAGR 2025-2029 del 30,0% (precedente stima pari al 30,7%). La relativa marginalità sul Valore della Produzione è attesa in progressivo miglioramento dal 5,2% nel 2026 all'8,2% a fine periodo.

Assumendo oneri finanziari netti in diminuzione da €2,0 milioni nel 2026 fino €1,7 milioni nel 2029 e un tax rate stabile al 46,0% lungo l'intero periodo previsionale, stimiamo ora un risultato netto di Gruppo attestarsi a €2,8 milioni nel 2026 (rispetto a €3,0 milioni delle nostre precedenti stime) e in crescita a €4,4 milioni nel 2027, €5,9 milioni nel 2028, per giungere a €6,6 milioni nel 2029, corrispondenti a un CAGR 2025-2029 dell'80,8% (precedente stima pari all'81,8%).

Sul fronte patrimoniale, la revisione più significativa riguarda gli investimenti (CAPEX) previsti per il 2026, ora stimati a €10,3 milioni rispetto ai precedenti €5,0 milioni. Tale aggiornamento, insieme ad un maggior assorbimento di cassa, porta la previsione di indebitamento finanziario netto di fine esercizio a €14,0 milioni, rispetto agli €8,7



milioni precedentemente stimati. Nei prossimi esercizi prevediamo una progressiva riduzione del debito netto, a €9,2 milioni nel 2027, €2,7 milioni nel 2028, fino al raggiungimento di una posizione di cassa attiva pari a €4,6 milioni nel 2029. Il patrimonio netto è stimato a €14,1 milioni nel 2026 e in crescita progressiva fino a €31,8 milioni nel 2029, sostenuto dagli utili netti attesi.

Nel complesso, la revisione delle stime ha condotto ad un ridimensionamento dei volumi attesi principalmente nell'esercizio in corso, pur mantenendo le prospettive di crescita e di redditività operativa lungo l'Outlook previsionale sostanzialmente in linea con quanto precedentemente stimato. Le nostre ipotesi incorporano, infatti, una graduale ripresa dello sviluppo commerciale nell'area del Golfo a partire dal 2027 in conseguenza di un allentamento delle tensioni geopolitiche e alla riattivazione delle commesse rinviate.

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 all'8,53% (precedente 10,20%) in virtù di un risk free rate al 4,20% (precedente 3,90%), un coefficiente Beta levered pari a 0,73 quale media dei settori "Advertising" (83 società) e "Entertainment" (199 società) per il mercato europeo (fonte: Damodaran), un market risk premium all'8,60% (precedente 8,60%), nonché una struttura debt/equity 0,25/0,75 con un costo lordo del debito al 5,00% ed un'imposizione fiscale media al 46%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a **98,4** milioni di euro ed un Valore ad Equity pari **3,95 euro/azione**.

CASH FLOW MODEL (K €)

	2026E	2027E	2028E	2029E
EBIT	7.715	10.717	13.382	14.513
Tax rate (%)	46,00	46,00	46,00	46,00
NOPAT	4.166	5.787	7.226	7.837
D&A	3.901	4.213	4.466	4.667
Capex	10.304	3.625	3.793	3.963
CNWC	353	555	417	478
FOCF	(2.590)	5.821	7.482	8.063

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1
WACC (%)	8,53
Discounted Terminal Value	83.204
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	15.179
Enterprise Value	98.383
Net financial position as of 30/06/2026	(16.683)
Equity Value	81.700
Nr. Shares (x)*	20.661,683
Value per share (€)	3,95

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

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate (%)	4,20
Market risk premium	8,6
Beta (x)	0,73
Cost of Equity (%)	10,47
Equity/(Debt+Equity)	0,75
Gross cost of debt (%)	5
Tax rate (%)	46
Net cost of debt (%)	2,7
Debt/(Equity+Debt)	0,25
WACC	8,53%

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 2027 e 2028 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 2027 e 2028. Utilizzando tale metodologia otteniamo un Equity Value medio pari a **2,99 euro/azione**.

MARKET MULTIPLES

Industry	2027E				2028E			
	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit
Advertising & Entertainment	8,08	0,72	3,26	5,87	6,86	0,68	2,91	4,62

Fonte: Factset (17/10/2026)

CDG MULTIPLES VALUATION

	2027E				2028E			
	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit	P/E	EV/Sales	EV/Ebitda	EV/Ebit
Equity Value per share (€)	1,72	5,12	1,91	2,60	1,95	5,39	2,38	2,86

Stime: Banca Finnat

VALUATION SUMMARY

Metodi di Valorizzazione	Equity value per share (€)
Discounted Cash Flow	3,95
Multipli di mercato	2,99
Media	3,47

Stime: Banca Finnat

Dall'utilizzo congiunto delle metodologie applicate otteniamo una valorizzazione media del capitale economico di Casta Diva Group pari a **3,47 euro/azione** (precedente 3,50 euro/azione). Portiamo la nostra raccomandazione sul titolo a HOLD dal precedente BUY.

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2026E	2027E	2028E	2029E
P/E*	25,88	16,34	12,25	10,86
P/CF*	10,75	8,34	6,95	6,36
P/BV*	5,10	3,83	2,88	2,26
EV/SALES	0,58	0,51	0,44	0,38
EV/EBITDA	7,39	5,42	4,17	3,50
EV/EBIT	11,12	7,55	5,56	4,63

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

INCOME STATEMENT (k €)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
Valore della produzione	123.135	138.217	147.201	158.977	168.516	176.099
Materie prime	1.443	1.594	1.698	1.833	1.943	2.031
Servizi	95.212	110.518	114.817	122.413	128.072	133.835
Beni di terzi	2.883	1.790	2.944	3.180	3.370	3.522
Var.ne rimanenze materie prime	1	(14)	1	1	1	1
Valore Aggiunto	23.596	24.329	27.742	31.551	35.129	36.710
Costo del lavoro	113.239	14.675	14.720	15.103	15.672	15.849
Oneri diversi di gestione	1.555	959	1406	1518	1609	1682
EBITDA	8.801	8.695	11.616	14.930	17.848	19.179
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.652	3.615	3.901	4.213	4.466	4.667
EBIT	5.149	5.079	7.715	10.717	13.382	14.513
Oneri (Proventi) finanziari	1.460	2.104	2.025	2.028	1.982	1.720
Utile Ante Imposte	3.698	2.975	5.690	8.688	11.400	12.793
Imposte	2.714	2.264	2.618	3.997	5.244	5.885
<i>Tax-rate (%)</i>	<i>73,56</i>	<i>76,1</i>	<i>46</i>	<i>46</i>	<i>46</i>	<i>46</i>
Risultato Netto	976	711	3.073	4.692	6.156	6.908
Minorities	38	93	300	300	300	300
Risultato netto di Gruppo	938	618	2.773	4.392	5.856	6.608
BALANCE SHEET (k €)						
Patrimonio Netto di Gruppo	9.717	11.067	14.062	18.754	24.909	31.818
Totale Patrimonio Netto	10.192	11.498	14.499	19.191	25.347	32.256
PFN	(9.513)	(8.720)	(14.544)	(9.673)	(3.176)	4.038
Capitale Investito Netto	21.859	19.787	28.606	28.427	28.086	27.780
FINANCIAL RATIOS (%)						
EBITDA margin	7,15	6,29	7,89	9,39	10,59	10,89
EBIT margin	4,18	3,67	5,24	6,74	7,94	8,24
Net margin	0,76	0,45	1,88	2,76	3,48	3,75
ROI	23,56	25,67	26,97	37,70	47,65	52,24
ROE	9,65	5,59	19,72	23,42	23,51	20,77
GROWTH (%)						
Value of Production	10,43	12,25	6,50	8,00	6,00	4,50
EBITDA	2,71	(1,21)	33,60	28,53	19,55	7,46
EBIT	(4,86)	(1,36)	51,89	38,91	24,87	8,45
Net Profit	(42,98)	(34,05)	348,38	58,39	33,34	12,85
VALUATION METRICS						
EPS*	0,05	0,03	0,13	0,21	0,28	0,32
CFPS*	0,22	0,20	0,32	0,42	0,50	0,55
BVPS*	0,51	0,54	0,68	0,91	1,21	1,54
P/E	32,41	80,34	25,86	16,33	12,24	10,85
P/CF	9,80	11,73	10,74	8,33	6,95	6,36
P/BV	4,73	4,49	5,10	3,82	2,88	2,25
EV/SALES	0,46	0,47	0,55	0,51	0,48	0,46
EV/EBITDA	6,43	7,51	6,92	5,38	4,50	4,19
EV/EBIT	10,99	12,85	10,41	7,50	6,00	5,53

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
30.06.2026	Buy	€3,50	€2,80
12.03.2026	Buy	€3,50	€2,41
15.10.2025	Buy	€3,21	€1,53

Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)

BUY (acquistare): qualora il target price risulti superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato
HOLD (mantenere): qualora il target price risulti compreso nel range +/-15% rispetto al prezzo corrente di mercato
SELL (vendere): qualora il target price risulti inferiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato
NO RATING: mancanza di basi fondamentali sufficienti per formulare una raccomandazione e/o un target price

Banca Finnat Research Rating Distribution
30/09/2026

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 29	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	67%	13%	0%	20%
Percentuali di società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	-	100%

Disclaimer

Informazioni generali

Per redigere la ricerca la Banca ha ricevuto dalla società oggetto della ricerca apposito compenso. Per questo motivo, in conformità a quanto prescrive il Regolamento Delegato (UE) 2026/1092 ed il Codice di Condotta dell'UE la presente pubblicazione è denominata "ricerca sponsorizzata dall'emittente".

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.

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.

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

La presente ricerca è pubblica e consultabile sul sito internet di Borsa Italiana e della Banca (link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>). Inoltre, l'elenco degli emittenti coperti dall'Ufficio Studi e Ricerche è disponibile sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.

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>) ⁽²⁾.

² 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.

Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi

La presente ricerca è interamente pagata dalla società emittente. A tal proposito, si precisa che i ricavi che Banca Finnat percepisce dall'emittente per ricerche sponsorizzate o per altri servizi di investimento e accessori non superano il 5% dei ricavi lordi consolidati di Banca Finnat relativi all'esercizio precedente. 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 politica in materia di conflitti di interesse della Banca è disponibile sul sito internet di Banca Finnat, sezione Mifid-Emir-Bail-In (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/pages/4/Mifid-Emir-Bail-In-Sito-Istituzionale>).

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 nell'ambito delle attività dell'Osservatorio sulla Finanza per la crescita delle PMI del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari della LUISS, che Banca Finnat promuove e supporta, non è stata considerata come “sostenibile” sulla base della metodologia seguita dall'Osservatorio, 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, avendo sviluppato un sistema strutturato di iniziative e strumenti di governance che soddisfano standard particolarmente elevati di trasparenza verso gli stessi fattori ESG tra i quali:
 - Significativa disclosure sulle determinanti ESG nella propria comunicazione aziendale (Bilancio, sito WEB, comunicati, ecc).
 - Pubblicazione di un bilancio di sostenibilità ed un codice etico.
 - Nel CDA, composto da 6 membri, siedono 5 amministratori indipendenti; considerando l'intero Gruppo, il 50% dei Consiglieri di Amministrazione delle società controllate presenta una maggioranza femminile e i quadri direttivi evidenziano una prevalenza femminile pari al 58%.
 - Ottenimento della 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 Banca Finnat ha promosso, nel tempo, il gruppo di lavoro “Osservatorio ESG-PMI quotate”, ora operante nell'ambito del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari della Università LUISS, per promuovere progetti di ricerca in tale ambito. 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).

L'Osservatorio sulla Finanza per la crescita delle PMI opera nell'ambito del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari della **LUISS**, Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli. Esso è promosso e supportato da Banca Finnat, in continuità con collaborazioni accademiche avviate sin dal 2021 che diedero origine all'Osservatorio ESG PMI Quotate.

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.

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

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

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

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

La sostenibilità delle attività di Casta Diva Group

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

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

Il livello di "commitment" sui fattori ESG

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

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

**L'incontro ESG con gli analisti
di Banca Finnat**

Casta Diva Group ha accolto la proposta di sottoporsi ad un incontro mirato con i nostri analisti ed alla somministrazione di un questionario appositamente predisposto, volti ad approfondire direttamente con il management caratteristiche e policy ESG adottate dalle imprese.

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 **Osservatorio sulla Finanza per la crescita delle PMI del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari dell'Università LUISS**, che Banca Finnat promuove e supporta, si è provveduto a rivisitare il questionario oggi composto da circa 60 domande, ed a condurre il processo di analisi delle risposte secondo i 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".

In questa sezione sono sintetizzati quegli aspetti emersi nell'intervista che, a parere dei nostri analisti, sono maggiormente meritevoli di essere portati all'attenzione.

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

- È in corso un piano di implementazione di diverse misure e soluzioni tecnologiche finalizzate a ridurre le emissioni di CO₂, includendo anche l'eventuale compensazione annuale delle emissioni residue.
- In tutte le sedi del Gruppo si pratica la raccolta differenziata.
- CDG è attiva nella riduzione degli sprechi delle risorse idriche attraverso: (i) introduzione di 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.
- CDG sostiene il programma di 3Bee, la naturetech company leader nello sviluppo di tecnologie per la tutela della biodiversità.

ESG

- Accesso garantito per i lavoratori ai servizi di medicina in azienda. In particolare, è presente un medico competente che: (i) collabora con il datore di lavoro e con il servizio di prevenzione e protezione alla valutazione dei rischi; (ii) visita gli ambienti di lavoro almeno una volta all'anno; (iii) fornisce informazioni ai lavoratori sul significato della sorveglianza sanitaria e, nel caso, sulla necessità di sottoporsi ad accertamenti sanitari; (iv) programma ed effettua la sorveglianza sanitaria.
- È attivo un servizio di supporto psicologico gratuito, attraverso uno sportello online, per tematiche riguardanti il work-life balance, la gestione dello stress e il miglioramento del benessere sul lavoro e nella vita privata.
- È presente un preparatore fisico per attività di risveglio muscolare, ginnastica respiratoria posturale e funzionale, yoga e pilates.
- È attivo 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; chiunque ne abbia bisogno, può intraprenderlo grazie alla collaborazione con Serenis, centro di supporto psicologico e psicoterapico online.



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

- 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 impegnata nella promozione dell'equilibrio di genere e della cultura inclusiva. L'accordo è supportato da programmi di formazione continua sui temi Diversity & Inclusion accessibili a tutti i dipendenti del Gruppo attraverso una piattaforma dedicata.
- Il Gruppo promuove e sostiene annualmente iniziative a favore della comunità LGBTQIA+, attraverso campagne di comunicazione, eventi, mostre e attività formative.
- I servizi igienici sono genderless in tutte le sedi del gruppo
- In collaborazione con Fondazione Libellula, è stato attivato l'Help Desk Genitorialità per aiutare i genitori a risolvere dubbi burocratici e legislativi, grazie all'aiuto di un esperto.
- CDG fornisce a tutto il personale il dispositivo WinLet, un mini-dispositivo intelligente progettato per contribuire alla sicurezza individuale.
- Il Gruppo ha introdotto la "Talking Box", uno strumento di ascolto e segnalazione che consente ai dipendenti di effettuare comunicazioni e dichiarazioni anonime.

ESG

- CDG ha adottato un Codice Etico applicabile a tutti i destinatari aziendali e un Modello Organizzativo 231 supportato da un Organismo di Vigilanza incaricato del presidio della legalità aziendale e della prevenzione dei reati.
- La governance ESG è coordinata dall'unità interna ESGPact, attiva dal 2022, che supervisiona le iniziative ambientali, sociali e di governance del Gruppo, supportata da una rete di ESG Ambassador presenti nelle società controllate.
- A settembre 2025 CDG ha pubblicato la sua più recente Relazione d'Impatto, documento sulla gestione della sostenibilità.
- CDG ha sottoscritto, con Crédit Agricole, un Sustainability Linked Bond collegato a due KPI ESG verificabili: (i) riduzione delle emissioni di CO₂

del 7% annuo fino a 157 tCO₂ entro il 2030 (-42% rispetto al 2024); (ii) conseguimento della certificazione UNI/PdR 125 sulla parità di genere da parte di almeno sei società del Gruppo entro il 2030. Le tre società, già certificate, hanno ottenuto il punteggio massimo di 100/100.

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 22.

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

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

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