

# La Borsa e il divario economico di genere

---

**Anna Lambiase**

CEO IRTOP Consulting e Presidente CDP Venture Capital SGR

# Euronext Milan: contesto normativo *gender diversity*

---

Dal **2011 l'Italia** ha fatto importanti **passi avanti per la rappresentazione delle donne negli organi sociali delle società quotate sul mercato regolamentato**, merito soprattutto della **Legge Golfo Mosca (120/2011)** che ha imposto una più equilibrata partecipazione dei generi all'interno dei Consigli di Amministrazione e degli organi di controllo.

Nello specifico la Legge ha stabilito che **almeno 1/3 (33%) dei posti** (partendo da 1/5 (20%) nel primo anno di applicazione) nei CDA e negli organi di controllo delle società quotate fosse riservato al genere femminile.

La **Legge di Bilancio 2020** ha innalzato il parametro a **2/5 (40%)**.

Di seguito sono illustrate le evidenze in tema di *gender diversity* delle società italiane con azioni ordinarie quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan, contenute nel **«Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023»**.

L'approfondimento riguarda le seguenti **aree di analisi**:

- presenza femminile negli organi sociali
- ruoli delle donne negli organi di amministrazione
- livello di istruzione e background professionale delle donne negli organi sociali

# Euronext Milan: presenza femminile negli **organi sociali**

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE	2011	2023
numero Donne	192	<b>864</b>
peso medio sul board	7,4%	<b>43,1%</b>
% società con almeno il 50% di donne	0,4%	<b>15,2%</b>

ORGANI DI CONTROLLO	2011	2023
numero Donne	57	<b>269</b>
peso medio sul board	6,5%	<b>41,3%</b>
% società con almeno il 50% di donne	0,8%	<b>24,3%</b>

Il trend dal 2011 al 2023 evidenzia un progressivo bilanciamento della **distribuzione degli incarichi** negli organi sociali, con le donne che passano dal 7,4% al **43,1% negli organi di amministrazione** e dal 6,5% al **41,3% negli organi di controllo**.

Il 15,2% degli organi di amministrazione e il 24,3% degli organi di controllo evidenzia un **genere femminile ugualmente o più rappresentato** rispetto a quello maschile.

Fonte: Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023

# Euronext Milan: ruoli delle donne negli **organi di amministrazione**

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE	2011	2023
PRESIDENTE / PRESIDENTE ONORARIO	4,7%	3,6%
AMMINISTRATORE DELEGATO	6,8%	2,3%
AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	37,0%	74,9%
AMMINISTRATORE DI MINORANZA	5,7%	10,5%

% totale incarichi femminili

Il trend dal 2011 al 2023 evidenzia una diminuzione dei ruoli delle donne alla carica di **Presidente/Presidente Onorario** e di **Amministratore Delegato**.

Si incrementa significativamente la quota di donne che ricoprono la carica di **amministratore indipendente** (dal 37,0% al 74,9%) e di **amministratore di minoranza** (dal 5,7% al 10,5%).

Fonte: Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023

# Euronext Milan: caratteristiche delle donne negli **organismi sociali**

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE	2011	2022
Laureate	75,5%	<b>93,5%</b>
Manager	71,9%	<b>49,0%</b>
Consulente/Professionista	17,2%	<b>37,4%</b>
Accademico	8,3%	<b>12,6%</b>

ORGANI DI CONTROLLO	2011	2022
Laureate	87,3%	<b>98,4%</b>
Manager	10,9%	<b>5,4%</b>
Consulente/Professionista	85,5%	<b>88,8%</b>
Accademico	3,6%	<b>5,8%</b>

L'attenuazione degli squilibri di genere ha comportato l'innalzamento del **livello di istruzione** (93,5% e 98,4% di donne **laureate** nel 2022).

Relativamente al **background professionale**:

- negli organismi di amministrazione la percentuale più elevata si riferisce alle donne **manager** (49,0%), seguite da **consulenti** (37,4%) e **accademico** (12,6%);
- negli organismi di controllo la percentuale più elevata si riferisce alle donne **consulenti** (88,8%), seguite da **accademico** (5,8%) e **manager** (5,4%).

Fonte: Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023

# Gender pay gap

Secondo il «**Rapporto FIN-GOV sulla Corporate Governance in Italia 2024**», in tema di *gender pay gap*, si rileva che nell'esercizio 2022:

- **la disclosure nelle DNF delle differenze di remunerazione tra uomini e donne è limitata** (circa il 60% delle società fornisce informazioni sulle remunerazioni complessive dei dipendenti distinte secondo il genere ma solo il 31% rende noto il *pay gap* tra uomini e donne anche in relazione ai ruoli svolti);
- a livello di dirigenti, il 57% degli emittenti fornisce informazioni disaggregate secondo il genere ma **solo il 35% comunica effettivamente il *pay gap*** (o lo rende comunque ricostruibile);
- **il gap retributivo è significativo e in lieve crescita**: infatti, le donne percepiscono in media l'86% nel 2022 (89% nel 2021) della remunerazione dei colleghi uomini, a livello generale e l'83% nel 2022 (86% nel 2021) tra i dirigenti.

Anche il «**Global Gender Gap Report 2024**» del **World Economic Forum** conferma che l'Italia ha ancora molta strada da fare per raggiungere una vera parità, collocandosi **all'87° posto su 146 Paesi** per equità di genere, mantenendo una posizione critica rispetto a molte altre nazioni europee.

# Euronext Growth Milan: SME Growth Market di Borsa Italiana

---

Di seguito è rappresentato il **confronto in materia di gender diversity** tra le società con azioni ordinarie quotate sul **mercato regolamentato Euronext Milan** e le società con azioni ordinarie quotate sul **sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan di Borsa Italiana**, **listino nel quale non sussistono obblighi di gender diversity**.

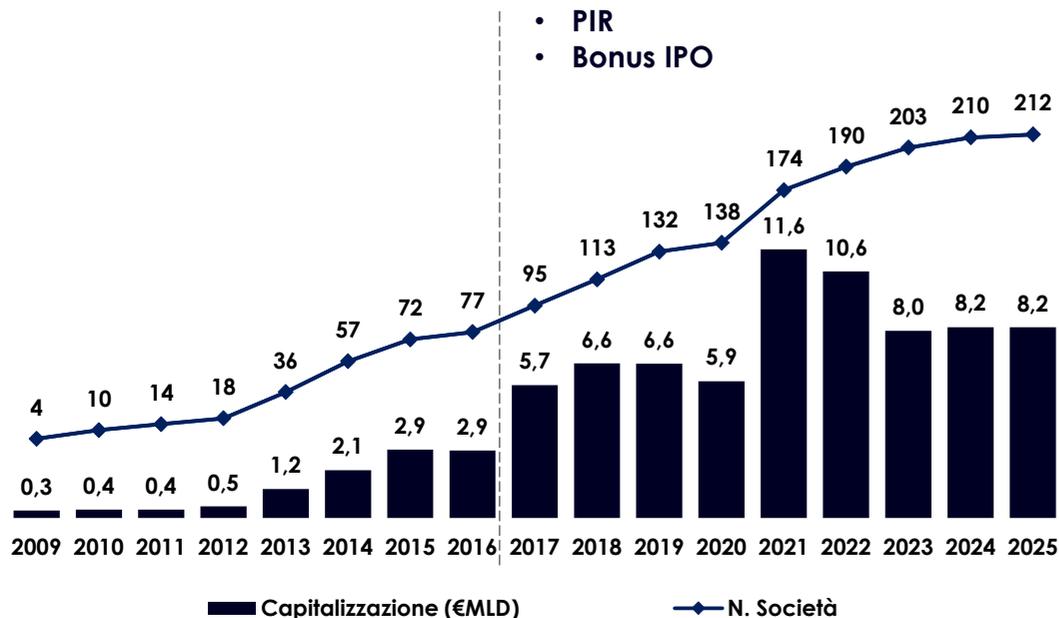
Le statistiche relative al mercato **Euronext Growth Milan** sono contenute nell'«**Osservatorio ECM Euronext Growth Milan**» di **IRTOP Consulting**.

Il confronto fra i 2 mercati è esposto sulle seguenti **aree di analisi**:

- presenza femminile negli organi di amministrazione
- ruoli delle donne negli organi di amministrazione
- presenza femminile negli organi di controllo

# EGM: evoluzione società quotate e capitalizzazione

EGM si conferma il principale canale di raccolta di capitali per la crescita delle PMI:  
**dal 2009 ad oggi 327 società hanno raccolto 6,1 miliardi di euro**



Il mercato EGM ha registrato un notevole sviluppo a partire dal 2016, grazie all'effetto combinato di **Piani Individuali di Risparmio (PIR)** e **Credito di imposta sui costi di quotazione (Bonus IPO)**.

Oggi le società quotate sono **210** per una capitalizzazione di **8,3 €MLD**:

- **+175%** in termini di società quotate rispetto al 2016
- **+183%** in termini di capitalizzazione rispetto al 2016

Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati Borsa Italiana e Factset al 16/01/2025

# EGM: profilo economico-finanziario della PMI

## IDENTIKIT SOCIETÀ EGM: DATI MEDI FY 2023

RICAVI: 50,5 €M

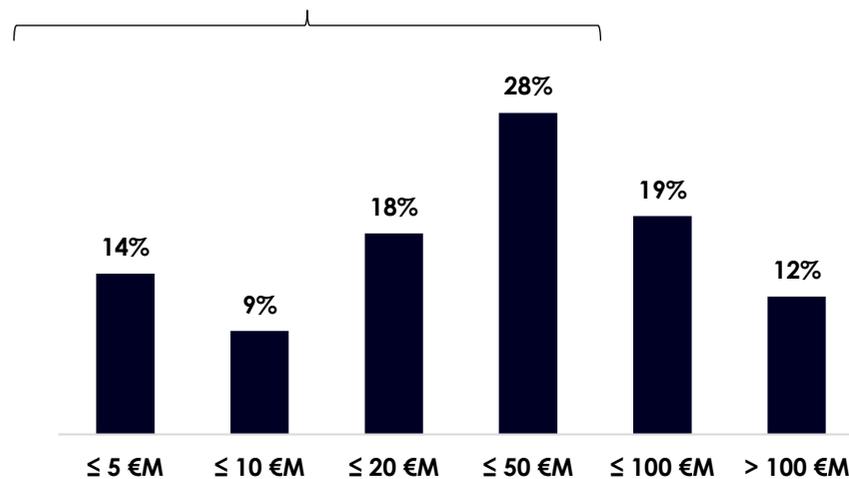
EBITDA: 8,8 €M

EBITDA MARGIN: 17%

PFN (cassa): 9,0 €M

## DISTRIBUZIONE SOCIETÀ PER RICAVI 2023

**PMI**: 66% con Ricavi <50 €M



Fonte: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting al 16/01/2025 su bilanci societari 2023

# EXM vs EGM: presenza femminile negli **organi di amministrazione**

	EXM 2023 (Consob)	EGM 2024 (Osservatorio ECM Euronext Growth Milan)
# società oggetto di rilevazione	210	210
# Donne	864	207
peso medio sul board	43,1%	<b>16,8%</b>
% società diverse-board	99,5%	<b>64,8%</b>
% società con almeno il 50% di donne	15,2%	<b>2,9%</b>

- ❑ Su Euronext Growth Milan, la **quota degli incarichi di amministrazione esercitati da una donna** si attesta in media al 16,8%.
- ❑ La quota di **società diverse-board** è pari al 64,8%.
- ❑ Nel 2,9% dei casi il **genere femminile è ugualmente o più rappresentato** rispetto a quello maschile.

Fonte: per EXM: *Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023* / per EGM: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati societari al 31/12/2024

# EXM vs EGM: ruoli delle donne nei CDA

	EXM 2023 (Consob)	EGM 2024 (Osservatorio ECM Euronext Growth Milan)
# società oggetto di rilevazione	210	210
PRESIDENTE / PRESIDENTE ONORARIO	3,6%	7,7%
AMMINISTRATORE DELEGATO	2,3%	9,7%
AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	74,9%	32,9%

% totale incarichi femminili

- ❑ Su EGM le donne ricoprono il ruolo di **Presidente nel 7,7% dei casi** (3,6% su EXM).
- ❑ Su EGM le donne ricoprono il ruolo di **Amministratore Delegato nel 9,7% dei casi** (2,3% su EXM).
- ❑ Su EGM le donne sono qualificate come **consiglieri indipendenti nel 32,9% dei casi** (74,9% su EXM).

Fonte: per EXM: Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023 / per EGM: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati societari al 31/12/2024

# EXM vs EGM: presenza femminile negli **organi di controllo**

	EXM 2023 (Consob)	EGM 2024 (Osservatorio ECM Euronext Growth Milan)
<b># società oggetto di rilevazione</b>	<b>210</b>	<b>210</b>
# Donne	269	<b>157</b>
peso medio sul board	41,3%	<b>25,5%</b>
% società <i>diverse-board</i>	98,6%	<b>55,2%</b>
% società con almeno il 50% di donne	24,3%	<b>17,1%</b>

- ❑ Su Euronext Growth Milan, la **quota degli incarichi di controllo esercitati da una donna** si attesta in media al 25,5%.
- ❑ La quota di **società diverse-board** è pari al 55,2%.
- ❑ Nel 17,1% dei casi il **genere femminile è ugualmente o più rappresentato** rispetto a quello maschile.

Fonte: per EXM: Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane 2023 / per EGM: Osservatorio ECM di IRTOP Consulting su dati societari al 31/12/2024

# Gender diversity in CDP Venture Capital



CDP Venture Capital Sgr

## Consiglio di Amministrazione

- ❑ Presidente donna
- ❑ 4 donne su 9 membri (44%)

## Collegio Sindacale

- ❑ 1 donna su 3 (33%)

## Organico



# Disclaimer

Il presente documento è stato realizzato sulla base di informazioni e dati disponibili al pubblico. Pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta considerazione dei dati e delle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura di quanto da esse conseguente, IRTOP Consulting non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in ordine alla accuratezza, esattezza, completezza dei dati e delle informazioni ovvero sull'attendibilità dei giudizi e delle elaborazioni contenute in questo documento. IRTOP Consulting e i suoi amministratori, dirigenti e dipendenti sono pertanto esenti da ogni responsabilità diretta o indiretta che possa derivare dall'utilizzo, da parte del destinatario, del presente documento nella sua interezza o di qualunque elemento informativo ivi contenuto. I giudizi e le elaborazioni qui presentati sono da ritenersi preliminari, costituendo una mera ipotesi di lavoro funzionale all'approfondimento dell'indagine e sono, come tali, soggetti alle ulteriori analisi sulla fattibilità tecnica e sulle implicazioni finanziarie, legali e fiscali che dovessero rendersi necessarie od opportune. Dal presente documento non può discendere in alcun caso un vincolo per IRTOP Consulting alla realizzazione di quanto in esso presentato, né alcuna responsabilità potrà al riguardo essere ascritta ai suoi amministratori, dirigenti e dipendenti. Il documento, i dati, le informazioni e le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IRTOP Consulting.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.



# IRTOP CONSULTING

Via Bigli, 19  
20121 Milano (MI)  
T. +39 02 45473883/4  
support@irtop.com

**IRTOP Consulting**, IPO Partner di Borsa Italiana, è la boutique finanziaria leader in Italia nell'Advisory per la quotazione in Borsa delle PMI. Fondata a Milano nel 2001, ha maturato un solido track record sui Capital Markets e una posizione di leadership su Euronext Growth Milan. Opera attraverso le Business Unit IPO Advisory, Equity Research, IR Advisory e ESG Advisory con un team di professionisti con pluriennale esperienza sulla finanza straordinaria, le tecniche di valutazione del mercato azionario, la comunicazione finanziaria, la regolamentazione e la finanza sostenibile (V-Finance). Nel 2014 ha fondato l'Osservatorio ECM Euronext Growth Milan (ex Osservatorio AIM), Think Tank sul mercato dei capitali.