

# Bocconi

## **BILANCIO 2023**

Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
del 22 aprile 2024

## **2023 FINANCIAL STATEMENTS**

Approved by  
the University Board  
on 22 April 2024



Università  
Bocconi  
MILANO

# CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

PRESIDENTE ONORARIO Prof. Luigi Guatri

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE Prof. Andrea Sironi \*  
VICE PRESIDENTE Prof. Guido Tabellini \*  
RETTORE Prof. Francesco Billari \*  
CONSIGLIERE DELEGATO Dott. Riccardo Taranto \*

## CONSIGLIERI

Dott. Carlo Bonomi  
Dott.ssa Silvia Candiani  
Dott. Vittorio Colao\*  
Dott. Enrico Cucchiani\*  
Dott.ssa Margherita Della Valle  
Dott. Guerino Figliino (rappresentante degli studenti)  
Dott. Alessandro Foti  
Avv. Patrizia Grieco  
Dott. Vittorio Grilli  
Dott. Carlo Messina  
Dott. Enrico Pazzali  
Dott.ssa Maria Serena Porcari\*  
Prof.ssa Annalisa Prencipe (rappresentante dei docenti)  
Dott. Gianfelice Rocca  
Dott. Marco Tronchetti Provera

## SEGRETARIO DEL CONSIGLIO E DEL COMITATO ESECUTIVO

Dott.ssa Silvia Colombo

## ORGANI DI CONTROLLO

### COLLEGIO DEI REVISORI

Dott.ssa Maria Gimigliano (PRESIDENTE)  
Dott.ssa Laura Guazzoni  
Dott. Giovanni Rovetta

### ORGANISMO DI VIGILANZA

Avv. Bruno Giuffrè (PRESIDENTE)  
Dott. Enrico Maria Bignami  
Dott.ssa Rosalba Casiraghi

### SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers Spa

\* Membri del Comitato Esecutivo

# UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

## HONORARY PRESIDENT

Luigi Guatri

## UNIVERSITY BOARD

### PRESIDENT

Andrea Sironi \*

### VICE-PRESIDENT

Guido Tabellini \*

### RECTOR

Francesco Billari \*

### MANAGING DIRECTOR

Riccardo Taranto \*

## MEMBERS

Carlo Bonomi

Silvia Candiani

Vittorio Colao\*

Enrico Cucchiani \*

Margherita Della Valle

Guerino Figlino (student representative)

Alessandro Foti

Patrizia Grieco

Vittorio Grilli

Carlo Messina

Enrico Pazzali

Maria Serena Porcari\*

Annalisa Prencipe (Faculty representative)

Gianfelice Rocca

Marco Tronchetti Provera

## SECRETARY OF THE BOARD AND EXECUTIVE COMMITTEE

Silvia Colombo

## AUDITORS

### STATUTORY AUDITORS

Maria Gimigliano (PRESIDENT)

Laura Guazzoni

Giovanni Rovetta

### REGULATORY BODY

Bruno Giuffrè (PRESIDENT)

Enrico Maria Bignami

Rosalba Casiraghi

### INDEPENDENT AUDITORS

PricewaterhouseCoopers Spa

\* Members of the Executive Committee

# LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2023 € 307,3 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 42,7 milioni così ripartiti: - € 25,1 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 3,9 milioni esoneri master - € 12,9 milioni borse di studio - € 0,8 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2023 1776 di cui 424 Core Faculty	MARGINE OPERATIVO 2023 € 14,2 milioni	
STAFF AL 31.12.2023* 715 dipendenti	RISULTATO NETTO 2023 € 10,9 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2023-2024** 15.160 di cui 3572 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2023 € 720,6 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 5,4 milioni finanziamenti agevolati erogati nel 2023
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 288	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2023 € 18,0 milioni	
NUMERO LAUREATI 2021-22 2286 laureati triennali 2152 laureati biennali 282 laureati quinquennali 8 laureati quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2023 € 6,1 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2023 € 13,4 milioni di cui € 8,3 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
NUMERO LAUREATI 2022-23*** 2412 laureati triennali 1330 laureati biennali 152 laureati quinquennali	PATRIMONIO IMMOBILIARE 331.673 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione)  7 strutture abitative  1705 posti letto per studenti (a.a. 2023-24)  352 posti letto per studenti garantiti presso Aparto Giovenale	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2023 € 7,0 milioni
		ENDOWMENT AL 31.12.2023 € 591,3 milioni al valore al costo € 652,4 milioni al valore a mercato

\* Numero di FTE a fine dicembre 2023

\*\* Dati al 07 marzo 2024 per la Facoltà e al 03 aprile 2024 per la SDA

\*\*\* Escluso l'appello di aprile 2024

# BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

<b>FOUNDATION DATE</b> 1902	<b>REVENUES 2023</b> € 307.3 million	<b>FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY</b> € 42.7 million divided as follows: - € 25.1 million tax exemptions and contributions to degree courses - € 3.9 million master program exemptions - € 12.9 million scholarships - € 0.8 million other financial assistance
<b>TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2023</b> 1776 of which 424 Core Faculty	<b>OPERATING PROFIT 2023</b> € 14.2 million	
<b>STAFF AT 31.12.2023*</b> 715 employees	<b>NET SURPLUS 2023</b> € 10.9 million	
<b>STUDENTS ENROLLED A.Y. 2023-2024**</b> 15,160 of whom 3,572 international	<b>RESERVES, ENDOWMENT FUND, AND NET SURPLUS AT 31.12.2023</b> € 720.6 million	<b>STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS</b> € 5.4 million student loans in 2023
<b>PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE</b> 288	<b>TANGIBLE FIXED ASSETS 2023</b> € 18.0 million	
<b>NUMBER OF GRADUATES 2021-22</b> 2286 Bachelor of Science programs 2152 Master of Science programs 282 Integrated Master of Arts 8 4-year Undergraduate programs	<b>INTANGIBLE FIXED ASSETS 2023</b> € 6.1 million	<b>GOVERNMENT GRANTS 2023</b> € 13.4 million of which € 8.3 million Ordinary Operating Fund
<b>NUMBER OF GRADUATES 2022-23***</b> 2412 Bachelor of Science programs 1330 Master of Science programs 152 Integrated Master of Arts	<b>PROPERTY</b> 331,673 square meters (including residences owned or leased by the University)  7 dormitories  1705 student beds (a.y. 2023-24)  352 guaranteed student beds at Aparto Giovenale	<b>REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2023</b> € 7.0 million
		<b>ENDOWMENT AT 31.12.2023</b> € 591.3 million at cost € 652.4 million at market value

\* Number of FTE at end December 2023

\*\* Figures at 07 March 2024 for the Faculty and 3 April 2024 for the SDA

\*\*\* Excluding the April 2024 exam session

## L'OFFERTA FORMATIVA 2023-2024

**SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL**

<b>10 CORSI DI LAUREA</b>	<b>N° CLASSI<sup>1</sup> e LINGUA</b>
▶ Economia aziendale e management	8 classi in italiano
▶ Economia e finanza	2 classi in italiano
▶ Economia e management per arte, cultura e comunicazione / Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 classe in italiano 1 classe in inglese
▶ International Economics and Management	4 classi in inglese
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership con USC (University of Southern California) e HKUST (Hong Kong University of Science and Technology))	1 classe in inglese
▶ International Economics and Finance	4 classi in inglese
▶ Economic and Social Sciences	1 classe in inglese
▶ Economics, Management and Computer Science	1 classe in inglese
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence	1 classe in inglese
▶ International Politics and Government	1 classe in inglese

**SCUOLA SUPERIORE UNIVERSITARIA / GRADUATE SCHOOL**

<b>15 CORSI DI LAUREA MAGISTRALE BIENNALI</b>	<b>N° CLASSI e LINGUA</b>
▶ Management	2 classi in italiano e 2 classi in inglese
▶ International Management	2 classi in inglese
▶ Marketing Management	2 classi in italiano 1 classi in inglese
▶ Amministrazione, finanza aziendale e controllo / Accounting, Financial Management and Control	1 classe in italiano 1 classe in inglese
▶ Finanza / Finance	2 classi in italiano 1 classe in inglese
▶ Economia e legislazione per l'impresa	1 classe in italiano
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 classe in inglese
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 classe in inglese
▶ Economic and Social Sciences	2 classi in inglese
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classi in inglese
▶ Data Science and Business Analytics	1 classe in inglese
▶ Politics and Policy Analysis	1 classe in inglese
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Artificial Intelligence	1 classe in inglese

<b>6 MASTER UNIVERSITARI PRE-EXPERIENCE</b>	<b>LINGUA</b>
▶ MAFINRISK Quantitative Finance and Risk Management	in inglese
▶ MASEM Sustainability and Energy Management	in inglese
▶ MasterOP Organizzazione e Personale	in italiano
▶ MEMIT Economia e management dei trasporti, delle infrastrutture e della supply chain	in italiano
▶ MET Economia del turismo	in italiano
▶ MiMeC Marketing e Comunicazione	in italiano (2 edizioni)

<sup>1</sup> L'attività didattica è organizzata in classi. Il numero di studenti per classe varia a seconda del corso di laurea e/o della lingua di insegnamento.

**SCUOLA DI GIURISPRUDENZA / SCHOOL OF LAW**

<b>1 CORSO DI LAUREA</b>	<b>N° CLASSI e LINGUA</b>
▶ Global Law	1 classe in inglese
<b>1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE A CICLO UNICO</b>	<b>N° CLASSI e LINGUA</b>
▶ Giurisprudenza	2 classi in italiano
<b>1 MASTER UNIVERSITARIO DI I LIVELLO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ EBSL LLM in European Business and Social Law	in inglese
<b>2 MASTER UNIVERSITARI DI II LIVELLO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ ITL LLM in Law of Internet Technology	in inglese
▶ MDT Diritto tributario dell'impresa	in italiano
<b>1 CORSO DI PERFEZIONAMENTO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ Legal Counsel	in italiano

**SCUOLA DI DOTTORATO / PHD SCHOOL**

<b>5 DOTTORATI DI RICERCA</b>	<b>LINGUA</b>
▶ Business Administration and Management – curricula: <i>Management; Marketing</i>	in inglese
▶ Economics and Finance – curricula: <i>Economics; Accounting; Finance</i>	in inglese
▶ Legal Studies – curricula: <i>International and European Law; Business and Social law</i> (parzialmente in italiano)	in inglese
▶ Social and Political Science	in inglese
▶ Statistics and Computer Science	in inglese

**SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT**

<b>3 MBA &amp; EXECUTIVE MBA</b>	<b>LINGUA</b>
▶ Full-Time MBA	in inglese
▶ Global Executive MBA	in inglese
▶ Executive MBA – versione modulare e week-end (Milano e Roma)	in italiano e in inglese
▶ DBA Doctorate in Business Administration - in inglese	in inglese
<b>6 MASTER FULL-TIME</b>	<b>LINGUA</b>
▶ MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management	in inglese
▶ MAMA Master in Arts Management and Administration	in inglese
▶ MCF Master in Corporate Finance	in inglese
▶ MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy	in inglese
▶ MiMS Master in Management per la Sanità	in italiano
▶ MISA Master in Imprenditorialità e Strategia Aziendale	in italiano
<b>6 EXECUTIVE MASTER</b>	<b>LINGUA</b>
▶ EMMS Executive Master in Marketing & Sales	in inglese
▶ EMF Executive Master in Finance	in italiano
▶ EMMAS Executive Master in Management delle Aziende Sanitarie e Socio-Assistenziali	in italiano
▶ EMMAP Executive Master in Management delle Amministrazioni Pubbliche	in italiano
▶ EMMIO Executive Master in Management of International Organizations	in inglese
▶ EMiLUX Executive Master in Luxury Management	in inglese

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

## PROGRAMS OFFERED 2023-2024

**UNDERGRADUATE SCHOOL**

<b>10 BACHELOR OF ARTS/SCIENCE PROGRAMS</b>	<b>No. of CLASSES<sup>1</sup> and LANGUAGE</b>
▶ Business Economics and Management	8 classes In Italian
▶ Economics and Finance	2 classes In Italian
▶ Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 class in Italian 1 class in English
▶ International Economics and Management	4 classes in English
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership with USC (University of Southern California) and HKUST (Hong Kong University of Science and Technology))	1 class in English
▶ International Economics and Finance	4 classes in English
▶ Economic and Social Sciences	1 class in English
▶ Economics, Management and Computer Science	1 class in English
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence ()	1 class in English
▶ International Politics and Government	1 class in English

**GRADUATE SCHOOL**

<b>15 MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)</b>	<b>No. of CLASSES and LANGUAGE</b>
▶ Management	2 classes in Italian and 2 classes in English
▶ International Management	2 classes in English
▶ Marketing Management	2 classes in Italian 1 class in English
▶ Accounting, Financial Management and Control	1 class in Italian 1 class in English
▶ Finance	2 classes in Italian 1 class in English
▶ Law and Business Administration	1 class in Italian
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 class in English
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 class in English
▶ Economic and Social Sciences	2 classes in English
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classes in English
▶ Data Science and Business Analytics	1 class in English
▶ Politics and Policy Analysis	1 class in English
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership with the Politecnico of Milan)	1 class in English
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership with the Politecnico of Milan)	1 class in English
▶ Artificial Intelligence	1 class in English

<b>6 PRE-EXPERIENCE MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ MAFINRISK Master of Quantitative Finance and Risk Management	in English
▶ MASEM Sustainability and Energy Management	in English
▶ MasterOP Organization and Human Resources	in Italian
▶ MEMIT Management of Transport, Infrastructure and Supply Chain	in Italian
▶ MET Economics of Tourism	in Italian
▶ MiMeC Marketing and Communication	in Italian (2 editions)

<sup>1</sup> Teaching is split into classes. The number of students per class varies depending on the degree course and/or the language in which it is being taught.



## SCHOOL OF LAW

<b>1 BACHELOR OF ARTS IN LAW PROGRAM</b>	No. of CLASSES and LANGUAGE
▶ Global Law	1 class in English
<b>1 INTEGRATED MASTER OF ARTS IN LAW</b>	<b>No. of CLASSES and LANGUAGE</b>
▶ Law	2 classes In Italian
<b>1 LEVEL I SPECIALIZED MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ EBSL LLM in European Business and Social Law	in English
<b>2 LEVEL II SPECIALIZED MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ ITL LLM in Law of Internet Technology	in English
▶ MDT Corporate Tax Law	in Italian
<b>1 SPECIALIZATION PROGRAM</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ Legal Counsel	in Italian

## PHD SCHOOL

<b>5 DOCTORATES OF RESEARCH</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ Business Administration and Management – curricula: <i>Management; Marketing</i>	in English
▶ Economics and Finance – curricula: <i>Economics, Accounting; Finance</i>	in English
▶ Legal Studies – curricula: <i>International and European Law; Business and Social Law</i> (partly in Italian)	in English
▶ Social and Political Science	in English
▶ Statistics and Computer Science	in English

## SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

<b>3 MBA &amp; EXECUTIVE MBA</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ Full-Time MBA	in English
▶ Global Executive MBA	in English
▶ Executive MBA – modular and weekend version (Milan and Rome)	in Italian and English
▶ DBA Doctorate in Business Administration (in English)	in English
<b>6 FULL-TIME MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management	in English
▶ MAMA Master in Arts Management and Administration	in English
▶ MCF Master in Corporate Finance	in English
▶ MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy	in English
▶ MiMS Master of Health Care Management	in Italian
▶ MISA Master in Strategic and Entrepreneurial Management	in Italian
<b>6 EXECUTIVE MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ EMMS Executive Master in Marketing & Sales	in English
▶ EMF Executive Master in Finance	in Italian
▶ EMMAS Executive Master in Management for Health Authorities	in Italian
▶ EMMAP Executive Master in Public Management	in Italian
▶ EMMIO Executive Master in Management of International Organizations	in English
▶ EMiLUX Executive Master in Luxury Management	in English

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ON DEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

## PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2023

Cari Consiglieri,

*il 2023 è stato un anno di assestamento dell'economia, dopo gli anni contraddistinti dalla pandemia, dall'inizio della guerra in Ucraina e dalla conseguente crisi energetica, con rilevante incremento dei prezzi dell'elettricità e dell'inflazione. Si è progressivamente riscontrato un calo del tasso di inflazione legato a una significativa riduzione dei prezzi dell'energia, alla quale la nostra Università ha potuto affiancare la capacità di adottare misure di riduzione dei consumi e l'aumentato utilizzo di energia prodotta con fonti proprie.*

*Si è assistito, inoltre, a una significativa ripresa dei mercati finanziari riflessa anche nella valorizzazione di mercato dell'endowment dell'Università Bocconi, gestito a partire da aprile 2023 attraverso Bocconi Endowment Management srl, società costituita a gennaio dello scorso anno e controllata dalla Bocconi, che ha come oggetto la gestione dei propri asset finanziari.*

*Il rendimento dell'endowment, pari al 9% circa nel 2023, è ulteriormente cresciuto di oltre il 4,5% nel primo trimestre 2024, attestandosi a un valore di oltre € 682 milioni al 31 marzo. Come noto, tale valore non viene riflesso nei dati patrimoniali di bilancio poiché la valorizzazione contabile è prevista al costo d'acquisto, né nel conto economico, se non per la quota di plusvalenze realizzate, che nel 2023 sono state pari a circa € 5 milioni.*

*Il risultato di bilancio è stato positivo sia a livello operativo, pari a circa € 14,2 milioni (il doppio del 2022), sia a livello di risultato netto, che ha sfiorato gli € 11 milioni dopo aver accantonato imposte per € 7,2 milioni.*

*La crescita dei proventi operativi complessivi rispetto all'anno precedente è stata del 5,6%, superando € 307 milioni, mentre i costi operativi sono saliti solo del 3,2%, per il combinato disposto della crescita dei costi del personale, pari al 6,8%, compensata dalla riduzione delle spese generali, principalmente per i citati effetti dei costi energetici, e degli accantonamenti.*

*Il mix dei proventi operativi ha visto una crescita del peso dei ricavi legati alla ricerca, soprattutto per l'attivazione dei progetti legati al PNRR e in misura minore, dei contributi pubblici. È invece calato il peso percentuale dei ricavi derivanti dalla didattica, sia pur cresciuti in valore assoluto del 3,3%. Ricordo che l'applicazione dell'inflazione ai ricavi ha sempre un ritardo temporale legato alla partenza a settembre degli anni accademici.*

*L'impegno crescente della nostra università nel sostenere gli studenti è dimostrata dall'ulteriore incremento delle agevolazioni: esoneri e borse di studio hanno superato nell'anno solare 2023 i € 42,7 milioni (+ 11,2% rispetto all'anno precedente e +44,3% rispetto al 2019). Nell'anno accademico 2022-23 sono stati 4236 gli studenti che hanno ricevuto un sostegno economico sotto forma di borse o agevolazioni, pari al 30,8% dell'intera comunità studentesca.*

*Il numero complessivo di studenti rimane stabile, poco sopra i 15 mila, di cui circa 13.500 per i corsi di laurea.*

*È proseguita nel 2023 la spinta al rinnovamento e rafforzamento delle risorse umane della Bocconi, sia per la Core Faculty sia per lo Staff. Nel corso dell'anno sono entrati 26 nuovi docenti e ci sono state 8 promozioni interne, a fronte di 16 cessazioni. Il totale della core faculty si assesta quindi a 424 persone, con un peso della componente internazionale ormai stabilmente sopra il 25% e di quella femminile al 32%.*

*Sottolineo l'importante lavoro di ridefinizione del Modello Retributivo Bocconi nel 2023 per la Faculty, che permette una migliore opportunità di crescita per tutti suoi membri, e il nuovo contratto dei Tenured Lecturer (a tempo indeterminato), che avrà effetto soprattutto dall'anno in corso, oltre agli eccellenti risultati della nostra Faculty nell'ottenimento di nuovi Grants di ricerca, sia internazionali sia nazionali, come dettagliatamente descritto nella relazione.*

*Lo Staff conta, a fine 2023, 727 persone (Full Time Equivalent) con un +3,7% rispetto a fine 2022, ed è proseguito il significativo ricambio generazionale in corso. Nell'anno sono state assunte 61 persone a fronte di 35 cessazioni, mantenendo la quota femminile al 73% e quella di passaporti internazionali vicina all'8%, mentre cresce sempre il peso delle persone di staff di passaporto italiano ma con almeno 6 mesi di esperienza in altri paesi (30%). C'è stato un significativo sforzo nelle attività di formazione interna e di attuazione di progetti trasversali alle varie direzioni, in particolare nel campo della Digital Transformation, con la creazione di un gruppo di oltre 40 Digital Pioneers.*

*I risultati raggiunti a livello di ranking, ancora recentemente rafforzati, e il prestigio internazionale unanimemente riconosciuto alla Bocconi ci danno grande responsabilità e altrettanta motivazione a proseguire lungo il percorso indicato dal Piano Strategico, per il quale è stata effettuata negli scorsi mesi una approfondita analisi degli andamenti consuntivi del primo triennio rispetto agli obiettivi fissati per il 2025, con una revisione di alcuni di questi per tenere conto dell'evoluzione di alcuni presupposti. In generale possiamo comunque affermare che gli obiettivi definiti mantengono piena validità e su molti ambiti abbiamo accelerato il percorso definito nel 2020.*

*Continueremo a porre la massima attenzione alla Sostenibilità e alla Diversity & Inclusion. Nel 2023 sono state sviluppate ulteriori iniziative in tal senso e altre sono programmate per i prossimi mesi e anni.*

*Il Campus avrà una ulteriore evoluzione con il rifacimento di due edifici, di cui è in corso il progetto esecutivo dopo l'approvazione da parte della Commissione Paesaggio del Comune di Milano. In tale progetto è inoltre prevista la costruzione di un asilo nido, che verrà reso fruibile anche dalla comunità della zona, oltre che a docenti e dipendenti Bocconi.*

*Come ribadisce il Rettore, Prof. Billari, la Bocconi vuole contribuire a fare del mondo un posto migliore, sia nella creazione di conoscenza che conta, sia nell'esempio quotidiano di un bellissimo Campus sostenibile e inclusivo, sia nel ruolo di ascensore sociale per le future generazioni. Ringrazio lui, così come i Prorettori e i Direttori di Dipartimento, per l'intensità del lavoro sviluppato nel corso del suo primo mandato, con grande energia e visione, con inesauribile capacità di incontrare la comunità bocconiana, a Milano e in tanti altri luoghi.*

*Ringrazio il Presidente, Prof. Andrea Sironi, per le numerose iniziative da lui stimulate e per il tempo e l'impegno dedicati a rafforzare il legame con gli Alumni e i Donor dell'università, in particolare grazie alla creazione del President's Circle.*

*Ringrazio il Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, il Consiglio di Amministrazione e in particolare i membri del Comitato Esecutivo, i membri del Collegio dei Revisori e dell'Organismo di Vigilanza, sempre attenti e proattivi; tutte le colleghe e i colleghi del Corpo Docente e dirigenti e personale dello Staff, la cui dedizione, il fortissimo senso di appartenenza e la qualità continuano a crescere; la Comunità degli Alumni e la sua*

*Presidente, Silvia Candiani, che ci hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e contributo e tutti i generosi sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.*

*Agli studenti un affettuoso saluto e i migliori auguri per una brillante carriera universitaria e ancor più per il percorso professionale e di vita, ringraziandoli per i suggerimenti e gli stimoli che hanno saputo darci in questo periodo particolarmente sfidante.*

*Milano, 22 aprile 2024*

*Il Consigliere Delegato  
Riccardo Taranto*



# PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS 2023

*Members of the Board,*

*2023 was a year of adjustment for the economy, after years marked by the pandemic, the start of the war in Ukraine and the resulting energy crisis, leading to a significant rise in electricity prices and inflation. There has been a progressive decline in the inflation rate linked to a significant reduction in energy prices, which we have been able to combine with an ability to adopt measures to reduce consumption and a greater use of energy produced from our own sources.*

*We also saw a significant recovery in financial markets, which was also reflected in the market valuation of the Bocconi University's endowment fund. Since April 2023 it has been managed by Bocconi Endowment Management srl, a company set up in January last year and controlled by Bocconi, which has as its object the management of the University's financial assets.*

*The yield on the endowment fund, which came to approximately 9% in 2023, increased by another 4.5% around in the first quarter of 2024, reaching a value of more than € 682 million at 31 March. As is generally known, this value is not reflected in the financial statements as the valuation for accounting purposes is at purchase cost; nor is it reflected in the income statement, except for the portion of realized capital gains, which in 2023 amounted to some € 5 million.*

*The result was positive both at an operating level, approximately € 14.2 million (double that of 2022), and on the bottom line, which came close to € 11 million, after setting aside taxes for € 7.2 million.*

*The growth in overall operating income compared to the previous year was 5.6%, exceeding € 307 million, while operating costs rose by only 3.2%, due to the growth in personnel costs of 6.8%, offset by the reduction in general expenses, mainly due to the decline in energy costs, as mentioned earlier, and provisions.*

*The mix of operating income saw a rise in the proportion of revenues linked to research, especially on projects related to the National Recovery and Resilience Plan (NRRP) and to a lesser extent, government grants. The proportion of teaching revenues, on the other hand, has decreased, even if they have grown in absolute terms by 3.3%. Remember that the application of inflation to revenues is always delayed to the start of the academic year in September.*

*Our university's growing commitment to supporting students is demonstrated by the further increase in benefits: exemptions and scholarships exceeded € 42.7 million in calendar year 2023 (+11.2% compared to the previous year and +44.3% compared to 2019). In academic year 2022-23, 4,236 students received financial support in the form of grants or concessions, representing 30.8% of the entire student community.*

*The overall number of students remains stable at just over 15 thousand, of whom around 13,500 are doing degree programs.*

*The push to renew and strengthen Bocconi's human resources continued in 2023, both for the Core Faculty and for the Staff. During the year, 26 new teachers joined and there were 8 internal promotions, with 16 people leaving. The total Core Faculty therefore stands at 424 people, with the proportion of the international component now firmly above 25% and the female component at 32%.*

*I would underline the important work of redefining the Bocconi Salary Model in 2023 for the Faculty, which allows a greater opportunity for growth for all its members; similarly, the new (permanent) Tenured Lecturer contract, which will take effect above all from the current year. I would also like to point out the excellent results of our Faculty in obtaining new research grants, both international and national, as described in detail in the report.*

*At the end of 2023, the staff numbered 727 people (Full Time Equivalent), up by 3.7% compared to the end of 2022, and the significant generational turnover currently underway has continued. During the year, 61 people were hired versus 35 resignations, maintaining the female share at 73% and those with international passports close to 8%, while there has been a rise in the proportion of staff with Italian passports and at least 6 months' experience in other countries (30%). A significant effort has been made in internal training activities and in the implementation of across-the-board projects that involve various departments, particularly in the field of Digital Transformation, with the creation of a group of over 40 Digital Pioneers.*

*The results achieved in terms of ranking, recently strengthened yet again, and the international prestige unanimously recognized to Bocconi give us great responsibility and just as much motivation to continue along the path indicated by the Strategic Plan. An in-depth analysis has been carried out on the final trends of the first three years compared to the objectives set for 2025, with a revision of some of these to take into account how certain assumptions have evolved. In general, however, we can say that the objectives that we set remain completely valid and in many areas we have accelerated the path laid down in 2020.*

*We will continue to pay the utmost attention to Sustainability, Diversity & Inclusion. Further initiatives in this regard were developed in 2023 and others are planned for the coming months and years.*

*The Campus will have a further evolution with the renovation of two buildings. The project is already underway after obtaining approval by the Landscape Commission of the Municipality of Milan. This project includes the construction of a nursery, which will be made available to the local community, as well as to Bocconi lecturers and employees.*

*As the Rector, Prof. Billari often repeats, Bocconi wants to contribute to making the world a better place, both in the creation of knowledge that matters and the daily example of a beautiful, sustainable and inclusive Campus, and in its role as a social elevator for future generations. I would like to thank him, as well as the Vice Rectors and Department Directors, for the intensity of the work developed during his first mandate, with great energy and vision, and an inexhaustible ability to meet the Bocconi community, in Milan and in many other places.*

*I would also like to thank the President, Prof. Andrea Sironi, for the numerous initiatives that he has stimulated and for the time and commitment dedicated to strengthening the bond with the University's Alumni and Donors, particularly thanks to the creation of the President's Circle.*

*My thanks also go to the Honorary President, Prof. Luigi Guatri, the Board of Directors and in particular the members of the Executive Committee, the members of the Board of Auditors and the Regulatory Body, always attentive and proactive; thanks to all my colleagues on the teaching staff, the managers and staff, whose dedication, strong sense of belonging and quality continue to grow; the Alumni Community and its President, Silvia Candiani, who have always made us feel their support and contribution and all the generous*

*supporters, who again this year have not failed to stay close to us: businesses, foundations, institutions and individuals.*

*To the students an affectionate greeting and best wishes for a brilliant university career and even more so in their professional life and life in general, thanking them for the suggestions and stimuli they have been able to give us during a particularly challenging period.*

*Milan, 22 April 2024*

*Managing Director  
Riccardo Taranto*



# CONTO ECONOMICO

	2023	2022	% Incr.	n° pag
<b>A. PROVENTI OPERATIVI</b>				
A-I Proventi propri	255.089.630	243.482.080	4,8%	57
<i>Ricavi per didattica</i>	227.238.049	219.892.056	3,3%	57
<i>Proventi da ricerca</i>	27.851.581	23.590.024	18,1%	58
A-II Contributi	31.905.886	27.801.716	14,8%	58
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	13.389.220	12.700.021	5,4%	59
A-V Altri proventi e ricavi diversi	6.980.260	6.773.268	3,1%	60
A-VI Variazione rimanenze	(54.240)	341.368	(115,9%)	60
<b>TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)</b>	<b>307.310.756</b>	<b>291.098.453</b>	<b>5,6%</b>	
<b>B. COSTI OPERATIVI</b>				
B-VIII Costi del personale	179.984.477	168.536.746	6,8%	60
<i>Costi personale docente</i>	116.211.750	108.880.962	6,7%	60
<i>Costi staff</i>	63.772.727	59.655.784	6,9%	61
B-IX Costi della gestione corrente	81.372.398	82.165.255	(1,0%)	61
B-X Ammortamenti e svalutazioni	26.995.319	27.104.185	(0,4%)	62
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	581.501	2.023.824	(71,3%)	63
B-XII Oneri diversi di gestione	4.186.870	4.233.929	(1,1%)	63
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>293.120.565</b>	<b>284.063.939</b>	<b>3,2%</b>	
<b>MARGINE OPERATIVO</b>	<b>14.190.191</b>	<b>7.034.514</b>	<b>101,7%</b>	
% sul totale proventi	4,6%	2,4%		
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	5.084.036	19.672.458	(74,2%)	63
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	(1.141.100)	4.935.453	(123,1%)	64
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	-	3.945.718	(100,0%)	64
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>18.133.127</b>	<b>35.588.143</b>	<b>(49,0%)</b>	
% sul totale proventi	5,9%	12,2%		
<b>F. IMPOSTE SUL REDDITO</b>	(7.224.132)	(9.844.123)	(26,6%)	64
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>10.908.995</b>	<b>25.744.020</b>	<b>(57,6%)</b>	
% sul totale proventi	3,5%	8,8%		



# INCOME STATEMENT

	2023	2022	% Incr.	page no.
<b>A. OPERATING INCOME</b>				
A-I Own income	255,089,630	243,482,080	4.8%	57
<i>Teaching revenues</i>	227,238,049	219,892,056	3.3%	57
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	27,851,581	23,590,024	18.1%	58
A-II Grants and Fundraising	31,905,886	27,801,716	14.8%	58
A-IV Students service revenues	13,389,220	12,700,021	5.4%	59
A-V Other income and sundry revenues	6,980,260	6,773,268	3.1%	60
A-VI Change in inventories	(54,240)	341,368	(115.9%)	60
<b>TOTAL OPERATING INCOME (A)</b>	<b>307,310,756</b>	<b>291,098,453</b>	<b>5.6%</b>	
<b>B. OPERATING COSTS</b>				
B-VIII Personnel costs	179,984,477	168,536,746	6.8%	60
<i>Faculty costs</i>	116,211,750	108,880,962	6.7%	60
<i>Staff costs</i>	63,772,727	59,655,784	6.9%	60
B-IX Costs of ordinary operations	81,372,398	82,165,255	(1.0%)	61
B-X Depreciation, amortization and writedowns	26,995,319	27,104,185	(0.4%)	62
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	581,501	2,023,824	(71.3%)	62
B-XII Sundry operating charges	4,186,870	4,233,929	(1.1%)	63
<b>TOTAL OPERATING COSTS (B)</b>	<b>293,120,565</b>	<b>284,063,939</b>	<b>3.2%</b>	
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>14,190,191</b>	<b>7,034,514</b>	<b>101.7%</b>	
% of total revenues	4.6%	2.4%		
<b>C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE</b>	<b>5,084,036</b>	<b>19,672,458</b>	<b>(74.2%)</b>	<b>64</b>
<b>D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS</b>	<b>(1,141,100)</b>	<b>4,935,453</b>	<b>(123.1%)</b>	<b>64</b>
<b>E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE</b>	<b>-</b>	<b>3,945,718</b>	<b>(100.0%)</b>	<b>64</b>
<b>SURPLUS BEFORE INCOME TAXES</b>	<b>18,133,127</b>	<b>35,588,143</b>	<b>(49.0%)</b>	
% of total revenues	5.9%	12.2%		
<b>F. INCOME TAXES</b>	<b>(7,224,132)</b>	<b>(9,844,123)</b>	<b>(26.6%)</b>	<b>64</b>
<b>NET SURPLUS FOR THE YEAR</b>	<b>10,908,995</b>	<b>25,744,020</b>	<b>(57.6%)</b>	
% of total revenues	3.5%	8.8%		

# STATO PATRIMONIALE

	31.12.2023	31.12.2022	n° pag.
<b>ATTIVITÀ</b>			
A-I Immobilizzazioni immateriali	11.979.921	9.838.100	42
A-II Immobilizzazioni materiali	270.655.057	274.637.890	43
A-III Immobilizzazioni finanziarie	610.362.383	604.189.297	44
<b>A. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>892.997.361</b>	<b>888.665.287</b>	
B-I Rimanenze finali	880.874	935.114	47
B-II Crediti	134.930.207	124.409.883	48
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	1.168.104	2.316.491	50
B-IV Disponibilità liquide	35.052.344	7.714.665	51
<b>B. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>172.031.529</b>	<b>135.376.153</b>	
<b>C. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>6.091.685</b>	<b>6.031.867</b>	<b>51</b>
<b>D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO</b>	<b>4.122.249</b>	<b>3.661.787</b>	<b>51</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.075.242.825</b>	<b>1.033.735.094</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000	51
A-II Patrimonio netto vincolato	68.226.498	56.442.321	51
A-III Patrimonio netto non vincolato	651.988.013	649.963.194	51
di cui Risultato d'esercizio	10.908.995	25.744.020	51
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>720.564.511</b>	<b>706.755.515</b>	<b>51</b>
<b>B. FONDI RISCHI E ONERI</b>	<b>43.641.252</b>	<b>43.635.468</b>	<b>52</b>
<b>C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA</b>	<b>7.820.194</b>	<b>7.850.415</b>	<b>53</b>
<b>D. DEBITI di cui:</b>	<b>86.722.103</b>	<b>89.242.057</b>	<b>53</b>
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	<i>5.914.461</i>	<i>8.791.943</i>	
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	<i>12.750.000</i>	<i>4.435.575</i>	
<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>186.148.015</b>	<b>168.986.440</b>	<b>55</b>
<b>F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO</b>	<b>30.346.750</b>	<b>17.265.199</b>	<b>55</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>1.075.242.825</b>	<b>1.033.735.094</b>	

# BALANCE SHEET

	31.12.2023	31.12.2022	page no.
<b>ASSETS</b>			
A-I Intangible fixed assets	11,979,921	9,838,100	42
A-II Tangible fixed assets	270,655,057	274,637,890	43
A-III Financial fixed assets	610,362,383	604,189,297	44
<b>A. FIXED ASSETS</b>	<b>892,997,361</b>	<b>888,665,287</b>	
B-I Inventories	880,874	935,114	47
B-II Receivables	134,930,207	124,409,883	47
B-III Current financial assets	1,168,104	2,316,491	50
B-IV Cash and cash equivalents	35,052,344	7,714,665	50
<b>B. CURRENT ASSETS</b>	<b>172,031,529</b>	<b>135,376,153</b>	
<b>C. ACCRUED INCOME &amp; PREPAYMENTS</b>	<b>6,091,685</b>	<b>6,031,867</b>	<b>50</b>
<b>D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME</b>	<b>4,122,249</b>	<b>3,661,787</b>	<b>50</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,075,242,825</b>	<b>1,033,735,094</b>	
<b>LIABILITIES AND NET EQUITY</b>			
A-I Endowment fund	350,000	350,000	51
A-II Restricted net equity	68,226,498	56,442,321	51
A-III Unrestricted net equity	651,988,013	649,963,194	51
of which Net surplus for the year	10,908,995	25,744,020	51
<b>A. RESERVES, ENDOWMENT AND NET SURPLUS</b>	<b>720,564,511</b>	<b>706,755,515</b>	<b>51</b>
<b>B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES</b>	<b>43,641,252</b>	<b>43,635,468</b>	<b>51</b>
<b>C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS</b>	<b>7,820,194</b>	<b>7,850,415</b>	<b>52</b>
<b>D. PAYABLES of which:</b>	<b>86,722,103</b>	<b>89,242,057</b>	<b>53</b>
<i>due to banks within 12 months</i>	<i>5,914,461</i>	<i>8,791,943</i>	
<i>due to banks beyond 12 months</i>	<i>12,750,000</i>	<i>4,435,575</i>	
<b>E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</b>	<b>186,148,015</b>	<b>168,986,440</b>	<b>54</b>
<b>F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME</b>	<b>30,346,750</b>	<b>17,265,199</b>	<b>55</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY</b>	<b>1,075,242,825</b>	<b>1,033,735,094</b>	

# RENDICONTO FINANZIARIO

	2023	2022
<b>ATTIVITÀ D'ESERCIZIO</b>		
Margine Finale netto	10.908.995	25.744.020
Ammortamenti e svalutazioni	26.456.823	21.667.695
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	(24.437)	881.489
Proventi e oneri finanziari	(5.266.330)	(19.672.458)
Imposte sul reddito del periodo e differite	7.224.132	9.844.123
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	39.299.183	38.464.869
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	19.556.735	10.531.634
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	5.084.037	19.646.211
<b>Flusso di cassa del risultato d'esercizio</b>	<b>63.939.955</b>	<b>68.642.714</b>
Imposte pagate	(15.675.456)	(4.951.752)
<b>Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio</b>	<b>48.264.499</b>	<b>63.690.962</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(24.110.233)	(22.237.769)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(4.971.238)	(66.600.929)
<b>(Investimenti/disinvestimenti operativi)</b>	<b>(29.081.471)</b>	<b>(88.838.698)</b>
<b>Free cash flow dopo gli investimenti operativi</b>	<b>19.183.028</b>	<b>(25.147.735)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Incremento fondi Endowment	2.900.000	5.500.000
Incasso nuovi mutui	15.000.000	-
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(9.745.349)	(8.839.517)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>27.337.679</b>	<b>(28.487.252)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	7.714.665	36.201.917
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	35.052.344	7.714.665

# CASH FLOW STATEMENT

	2023	2022
<b>OPERATIONS</b>		
Net surplus	10,908,995	25,744,020
Depreciation, amortization, and writedowns	26,456,823	21,667,695
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	(24,437)	881,489
Financial income and expense	(5,266,330)	(19,672,458)
Current and deferred income taxes	7,224,132	9,844,123
Operating cash flow before changes in working capital	39,299,183	38,464,869
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	19,556,735	10,531,634
Collection/payment of financial income/charges	5,084,037	19,646,211
<b>Cash flow of the net surplus for the year</b>	<b>63,939,955</b>	<b>68,642,714</b>
Taxes paid	(15,675,456)	(4,951,752)
<b>Net liquid funds generated by operations</b>	<b>48,264,499</b>	<b>63,690,962</b>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(24,110,233)	(22,237,769)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(4,971,238)	(66,600,929)
<b>Operating investments/disposals</b>	<b>(29,081,471)</b>	<b>(88,838,698)</b>
<b>Cash flow after operating investments</b>	<b>19,183,028</b>	<b>(25,147,735)</b>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in Endowment funds from donors	2,900,000	5,500,000
Receipt of new loans	15,000,000	-
Repayment of loans (principal and interest)	(9,745,349)	(8,839,517)
<b>INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>27,337,679</b>	<b>(28,487,252)</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	7,714,665	36,201,917
Cash and cash equivalents at the end of the year	35,052,344	7,714,665

# PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

*Signori Consiglieri,*

*Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2023 e la sua componente commerciale in allegato.*

*Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 10.908.995 con le seguenti modalità:*

- > € 9.437.352 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;*
- > € 1.471.643 a incremento dei Fondi Residui centri di ricerca per i risultati positivi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.*

*Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato per la riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 203.214 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.*

*Milano, 22 aprile 2024*

Il Consigliere Delegato  
Riccardo Taranto



## PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

*Members of the Board,*

*We submit the University's 2023 financial statements (with its commercial component shown in an attachment) for your consideration and approval.*

*We propose to allocate the net surplus for the year of € 10,908,995 as follows:*

- > € 9,437,352 to increase the extraordinary reserve;*
- > € 1,471,643 to the Residual Research Center Funds in relation to the positive results generated by the research centers during the year.*

*Restricted net equity will change at the same time for the reclassification from residual funds of research centers to an extraordinary reserve fund of € 203,214 for the negative results generated by the research centers during the year.*

*Milan, 22 April 2024*

Managing Director  
Riccardo Taranto



ALLEGATO2

# RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023

**UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI**

**SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023**

\*\*\*\*

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento quelle previste per le Società per azioni per il Collegio Sindacale ed i relativi Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCEC), per quanto compatibili.

Di conseguenza, la presente Relazione è composta da due parti:

- a) una prima parte relativa all'attività di revisione contabile del bilancio;
- b) una seconda parte relativa all'attività di vigilanza.

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Università Commerciale Luigi Bocconi, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Università Commerciale Luigi Bocconi al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.



Elementi alla base del giudizio

Nello svolgimento della revisione contabile abbiamo fatto riferimento alla revisione contabile svolta su base volontaria dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA, su specifico incarico conferito alla stessa dal Consiglio di Amministrazione. Dagli incontri intervenuti con detta Società di Revisione, abbiamo potuto verificare che la stessa ha svolto il suddetto incarico in conformità dei principi di revisione ISA Italia e che emetterà una Relazione di Revisione senza rilievi relativamente al Bilancio al 31 dicembre 2023.

Anche alla luce di ciò, riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

La struttura amministrativa, sotto la direzione del Consigliere Delegato, ha predisposto la Relazione sulla Gestione per l'esercizio 2023.

A nostro giudizio, la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio.

RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 la nostra attività di vigilanza è stata svolta con riferimento ai principi di comportamento per il Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC), quali indicati in precedenza, per quanto compatibili.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, per quanto di nostra competenza.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo acquisito di volta in volta attraverso specifiche riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate e, in base alle

informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo dell'Università, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. In particolare, ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza di cui al Dlgs 231/01 (OdV) ed abbiamo preso visione della relativa Relazione rilasciata da detto OdV e delle indicazioni ivi espresse di adeguamento delle procedure e degli aspetti applicativi relativi. Al riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

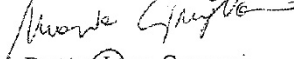
Nello svolgimento dell'attività di vigilanza abbiamo tenuto conto delle risultanze degli ulteriori incarichi di verifica e assistenza conferiti alla stessa Società di Revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente Relazione.

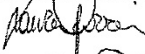
Milano, 15 aprile 2024

#### **Il Collegio dei Revisori**

Dott.ssa Maria Gimigliano



Dott.ssa Laura Guazzoni



Dott. Giovanni Rovetta



ATTACHMENT 2

# REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2023

\*\*\*\*

To the University Board

## Introduction

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2023, performed our duties by taking as a point of reference the functions envisaged for the Board of Statutory Auditors of joint-stock companies and related standards of conduct, recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Experts (*Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili - CNDCEC*), to the extent that they were compatible.

Consequently, this report is made up of two parts:

- a) a first part relating to the audit of the financial statements;
- b) a second part relating to the supervisory activity.

## REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

### Opinion

We have audited the financial statements of Università Commerciale Luigi Bocconi, consisting of the balance sheet at 31 December 2023, the income statement and the cash flow statement for the year ended on that date, and the explanatory notes.

In our opinion, the financial statements provide a true and fair view of the balance sheet and financial position of Università Commerciale Luigi Bocconi at 31 December 2023, of the economic result and the cash flows for the year ended on that date in compliance with the regulations which govern the contents of financial statements.

### Elements underlying the opinion

In carrying out our audit, we also made reference to the voluntary audit carried out by the Independent Auditors, PricewaterhouseCoopers SpA, on a specific engagement approved by the University Board. From the meetings that took place with the Independent Auditors, we were able to verify that they carried out this assignment in accordance with Italian Auditing Standards (ISA) and that they will issue a clean audit report on the financial statements at 31 December 2023. Also in light of this, we believe that we have acquired sufficient audit evidence on which to base our opinion.

#### Report on other legal and regulatory provisions

The administrative structure, under the direction of the Chief Executive Officer, has prepared the Report on Operations for 2023.

In our opinion, the Report on Operations is consistent with the financial statements.

#### REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2023, we carried out our supervisory activity with reference to the standards of conduct for the Board of Statutory Auditors recommended by the National Council of Certified Public Accountants (CNDCEC), as indicated above, to the extent that they were compatible.

We monitored compliance with the law and the articles of association and with the principles of proper administration, as far as our sphere of competence was concerned.

We participated in meetings of the University Board and from time to time we acquired, through specific meetings, information on the general trend in operations and their outlook, as well as on the more important transactions carried out, considering their size or characteristics, and on the basis of the information acquired we have no particular comments to make here.

We have acquired knowledge and, as far as our sphere of competence was concerned, supervised the adequacy and functioning of the University's organizational structure, also by collecting information from the Heads of Department. In particular, we have met with the Regulatory Body referred to in Legislative Decree 231/01 and have read their report and the indications expressed in

it for an upgrade of the procedures and their application. We have no particular comments to make here.

We have acquired knowledge and supervised, as far as our sphere of competence was concerned, the adequacy and functioning of the administrative-accounting system, as well as its reliability to represent transactions and other situations correctly, by obtaining information from the Heads of Department and examination of company documents and, in this regard, we have no particular comments to make here.

In carrying out our supervisory activities, we have taken into account the results of the additional verification and support assignments granted to the Independent Auditors.

During the supervisory activity, as described above, no other significant facts emerged such as to require mention in this report.

Milan, 15 April 2024

**The Board of Statutory Auditors**

Maria Gimigliano

Laura Guazzoni

Giovanni Rovetta

ALLEGATO3

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



## ***Relazione della società di revisione indipendente***

Al Consiglio di Amministrazione di Università Commerciale L. Bocconi

### ***Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Università Commerciale L. Bocconi (l'Università), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Università al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Elementi alla base del giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'Università in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### ***Altri aspetti***

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che l'Università, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non era obbligata alla revisione contabile ex articolo 2409-bis del Codice civile.

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisseno 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Università di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione dell'Università o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria dell'Università.

***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Università;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Università di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Università cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 6 maggio 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea Alessandri'.

Andrea Alessandri  
(Revisore legale)



## ATTACHMENT 3

# INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT



## ***Independent auditor's report***

To the board of directors of  
Università Commerciale L. Bocconi

### ***Opinion***

We have audited the financial statements of Università Commerciale L. Bocconi (the University), which comprise the balance sheet as of 31 December 2023, the income statement and statements of cash flows for the year then ended and related notes.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the University as of 31 December 2023 and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in compliance with the Italian laws governing the criteria for their preparation.

### ***Basis for Opinion***

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of this report. We are independent of the University pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### ***Other aspects***

This report is not issued in accordance with Italian law because in the year ended 31 December 2023 the University was not obliged to assign an audit engagement pursuant to article 2409-bis of the Civil Code.

### ***Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Financial Statements***

The directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian laws governing the criteria for their preparation and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the University's ability to continue as a going concern and, in preparing the financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the University or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.



The Board of Statutory Auditors is responsible for overseeing the University's financial reporting process, in the terms prescribed by the University's by-law.

#### ***Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements***

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised our professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the University's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the University's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the University to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.



Milan, 6 May 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

*Signed by*

Andrea Alessandri  
(Partner)

*This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers*