

Bocconi

BILANCIO 2019

Approvato dal
Consiglio di Amministrazione
del 22 giugno 2020

2019 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by
the University Board
on 22 June 2020



Università
Bocconi
MILANO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

PRESIDENTE ONORARIO Prof. Luigi Guatri

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE Prof. Mario Monti *
VICE PRESIDENTE Prof. Andrea Sironi *
RETTORE Prof. Gianmario Verona *
CONSIGLIERE DELEGATO Dott. Riccardo Taranto *

CONSIGLIERI
Dott. Carlo Bonomi
Dott.ssa Diana Bracco
Dott. Vittorio Colao*
Dott. Enrico Cucchiani*
Dott. Alessandro Foti
Dott.ssa Giulia Gargiulo (rappresentante degli studenti)
Avv. Patrizia Grieco
Dott. Vittorio Grilli
Prof.ssa Eliana La Ferrara (rappresentante dei docenti)
Dott. Alberto Meomartini
Dott. Carlo Messina
Dott. Diego Piacentini*
Ing. Barbara Poggiali
Dott. Gianfelice Rocca
Dott. Marco Tronchetti Provera

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO
E DEL COMITATO ESECUTIVO Dott.ssa Silvia Colombo

ORGANI DI CONTROLLO

COLLEGIO DEI REVISORI Prof. Angelo Casò (PRESIDENTE)
Dott. Roberto Antonelli
Dott.ssa Maria Gimigliano

ORGANISMO DI VIGILANZA Prof. Alberto Alessandri (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 Mario Monti *
VICE-PRESIDENT Andrea Sironi *
RECTOR Gianmario Verona *
CHIEF EXECUTIVE OFFICER Riccardo Taranto *

MEMBERS
Carlo Bonomi
Diana Bracco
Vittorio Colao*
Enrico Cucchiani *
Alessandro Foti
Giulia Gargiulo (student representative)
Patrizia Grieco
Vittorio Grilli
Eliana La Ferrara (Faculty representative)
Alberto Meomartini
Carlo Messina
Diego Piacentini*
Barbara Poggiali
Gianfelice Rocca
Marco Tronchetti Provera

SECRETARY OF THE BOARD
AND EXECUTIVE COMMITTEE Silvia Colombo

AUDITORS

STATUTORY AUDITORS
Angelo Casò (PRESIDENT)
Roberto Antonelli
Maria Gimigliano

REGULATORY BODY
Alberto Alessandri (PRESIDENT)
Enrico Maria Bignami
Rosalba Casiraghi

INDEPENDENT AUDITORS PricewaterhouseCoopers Spa

* Members of the Executive Committee

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2019 € 264,0 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 29,6 milioni così ripartiti: - € 16,9 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 2,5 milioni esoneri master - € 9,3 milioni borse di studio - € 0,9 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2019 1442	MARGINE OPERATIVO 2019 € 31,7 milioni	
STAFF AL 31.12.2019* 628 dipendenti	MARGINE NETTO 2019 € 31,9 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2019-2020** 14.922 di cui 2900 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2019 € 604,1 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 6,3 milioni finanziamenti agevolati erogati
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 282	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2019 € 59,0 milioni	
STUDENTI BOCCONI PARTECIPANTI A PROGRAMMI ALL'ESTERO 4039	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2019 € 2,5 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2019 € 11,0 milioni di cui € 6,3 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
STUDENTI STRANIERI INCOMING E ISCRITTI IN BOCCONI 5033	PATRIMONIO IMMOBILIARE 332.753 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione)	
NUMERO LAUREATI 2018-19*** 2352 laureati triennali 1967 laureati biennali 257 laureati quinquennali 9 laureati quadriennali	8 strutture abitative 2060 posti letto per studenti (a.a. 2019-20)	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2019 € 5,1 milioni

* Numero di FTE a fine dicembre 2019

** Al 10 gennaio 2020 eccetto master SDA

*** A seguito dell'emergenza Coronavirus gli studenti di biennio, quinquennio e quadriennio possono ancora laurearsi nell'aa 2018-19 nella sessione di luglio 2020.

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2019 €264.0 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY €29.6 million divided as follows: - €16.9 million degree program tuition and fee exemptions - €2.5 million master program exemptions - €9.3 million scholarships - €0.9 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2019 1442	OPERATING PROFIT 2019 €31.7 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS €6.3 million student loans
STAFF AT 31.12.2019* 628 employees	NET SURPLUS 2019 €31.9 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2019-2020** 14,922 of whom 2,900 international	RESERVES, ENDOWMENT FUND, AND NET SURPLUS AT 31.12.2019 €604.1 million	GOVERNMENT GRANTS 2019 €11.0 million of which €6.3 million Ordinary Operating Fund
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 282	TANGIBLE FIXED ASSETS 2019 €59.0 million	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2019 €5.1 million
BOCCONI STUDENTS TAKING PART IN PROGRAMS ABROAD 4039	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2019 €2.5 million	
INTERNATIONAL STUDENTS INCOMING AND ENROLLED AT BOCCONI 5033	PROPERTY 332,753 square meters (including residences owned or leased by the University)	
NUMBER OF GRADUATES 2018-19*** 2352 Bachelor of Science programs 1967 Master of Science programs 257 Integrated Master of Arts 9 4-year Undergraduate programs	8 dormitories 2060 student beds (a.y. 2019-20)	

* Number of FTE at end December 2019

** At 10 January 2020 except Master program (SDA)

*** Following the Coronavirus emergency, two-year, five-year and four-year students can still graduate in the 2018-19 a.y. at the July 2020 session.

L'OFFERTA FORMATIVA 2019-2020 / PROGRAM OFFERED 2019-2020

SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL

8 CORSI DI LAUREA TRIENNALI

- ▶ Economia aziendale e management - in italiano
- ▶ Economia e finanza - in italiano
- ▶ Economia e management per arte, cultura e comunicazione / Economics and Management for Arts, Culture and Communication - in italiano o in inglese
- ▶ International Economics and Management - in inglese
- ▶ International Economics and Finance - in inglese
- ▶ Economic and Social Sciences - in inglese
- ▶ Economics, Management and Computer Science - in inglese
- ▶ International Politics and Government - in inglese

1 CORSO DI LAUREA QUADRIENNALE IN INGLESE

- ▶ World Bachelor in Business - in inglese (4 anni)

SCUOLA SUPERIORE UNIVERSITARIA / GRADUATE SCHOOL

13 CORSI DI LAUREA MAGISTRALE BIENNALI / MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

- ▶ Management - in italiano o in inglese
- ▶ International Management - in inglese
- ▶ Marketing Management - in italiano o in inglese
- ▶ Amministrazione, finanza aziendale e controllo / Accounting, Financial Management and Control - in italiano o in inglese
- ▶ Finanza / Finance - in italiano o in inglese
- ▶ Economia e legislazione per l'impresa - in italiano
- ▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment - in inglese
- ▶ Economics and Management of Government and International Organizations - in inglese
- ▶ Economic and Social Sciences - in inglese
- ▶ Economics and Management of Innovation and Technology - in inglese
- ▶ Data Science and Business Analytics – in inglese
- ▶ Politics and Policy Analysis – in inglese
- ▶ Cyber Risk, Strategy and Governance (con Politecnico di Milano) – in inglese

7 MASTER UNIVERSITARI PRE-EXPERIENCE

- ▶ MAAC Accounting, Auditing & Control - in italiano
- ▶ MAFINRISK Quantitative Finance and Risk Management - in inglese
- ▶ MaGER Green Management, Energy and Corporate Social Responsibility - in inglese
- ▶ MasterOP Organizzazione e personale - in italiano
- ▶ MEMIT Economia e management dei trasporti, della logistica e delle infrastrutture - in italiano
- ▶ MET Economia del turismo - in italiano
- ▶ MiMeC Marketing e Comunicazione - in italiano

SCUOLA DI GIURISPRUDENZA / SCHOOL OF LAW

1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE A CICLO UNICO

- ▶ Giurisprudenza (in italiano)

2 MASTER UNIVERSITARI DI II LIVELLO

- ▶ LLM in Law of Internet Technology - in inglese
- ▶ MDT Diritto tributario dell'impresa - in italiano

1 CORSO DI PERFEZIONAMENTO

- ▶ GI Giuristi d'impresa (in italiano)

1 CORSO DI SPECIALIZZAZIONE / PROFESSIONAL SPECIALIST PROGRAM

- ▶ Scuola di specializzazione per le professioni legali - in italiano

SCUOLA DI DOTTORATO / PHD SCHOOL

5 DOTTORATI DI RICERCA / PHD PROGRAMS

- ▶ Business Administration and Management - in inglese
- ▶ Economics and Finance - in inglese
- ▶ Legal Studies - in italiano o in inglese
- ▶ Public Policy and Administration - in inglese
- ▶ Statistics - in inglese

SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

3 MBA & EXECUTIVE MBA

- ▶ Full-Time MBA - in inglese
- ▶ Global Executive MBA - in inglese
- ▶ Executive MBA - modulare, week-end - in italiano o in inglese

1 DOCTORAL PROGRAM

- ▶ DBA Doctorate in Business Administration - in inglese

7 MASTER FULL-TIME

- ▶ 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
- ▶ MFB Master of Management in Food & Beverage - in inglese
- ▶ MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy - in inglese
- ▶ MiMS Master in Management per la Sanità - master universitario - in italiano
- ▶ MISA Master in Imprenditorialità e Strategia Aziendale - in italiano

6 EXECUTIVE MASTER

- ▶ 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

20 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2019

Cari Consiglieri,

con il 31 dicembre 2019 è giunto a compimento il penultimo esercizio del Piano Strategico 2016-2020. È felicemente proseguito il percorso in esso delineato, e gli obiettivi di riferimento per l'anno 2019 sono stati ampiamente raggiunti.

Il 2019 è stato un anno di ulteriore "apertura" della nostra Università, simbolicamente rappresentata dall'inaugurazione a fine novembre dell'Anno Accademico 2019-2020 e del nuovo Campus alla presenza del Presidente della Repubblica: apertura alle sfide della ricerca scientifica, dell'innovazione e dell'intelligenza artificiale, ai valori europei e all'internazionalità e pluralità dei nostri studenti, della Faculty e dello Staff, alla città e ai cittadini di Milano, alle università e alle aziende con cui abbiamo stabilito solidi rapporti, alle partnership filantropiche per il supporto del diritto allo studio, della ricerca e del nostro campus. Tutti obiettivi pienamente in linea con il mandato rettorale affidato al Prof. Gianmario Verona.

I dettagli dei risultati raggiunti per i singoli obiettivi sono contenuti nella Relazione sulla gestione, a cui si rimanda, che ne dà ampia descrizione.

Per quanto riguarda i risultati economico-finanziari, essi continuano a confermare il posizionamento di eccellenza a livello europeo raggiunto dalla nostra Università, testimoniato dall'ulteriore crescita dei proventi che hanno raggiunto € 264 milioni (in crescita del 6,5% rispetto all'anno precedente) e del margine operativo, al netto degli accantonamenti, che si assesta a € 31,6 milioni (+4,4%).

Il risultato netto di esercizio si attesta a € 31.896.460, pari al 12,1% dei proventi.

È proseguito il rilevante investimento negli edifici del nuovo Campus, che si completerà nel corso del 2020 con il nuovo Sports and Recreation Center.

Il patrimonio netto dell'Università supera ora i € 600 milioni.

Scrivo questa lettera in un periodo di grande mutamento, legato alla pandemia e alla conseguente emergenza sanitaria che - in poche settimane - ha sconvolto le nostre modalità di insegnamento, di ricerca e di lavoro, come di tutte le altre attività. La tecnologia disponibile, sviluppata in questi anni e accelerata nella sua evoluzione in questi mesi, ha permesso alla nostra Università di proseguire il proprio percorso anche a distanza e senza alcuna interruzione, con soddisfazione degli studenti che hanno seguito le lezioni, svolto gli esami e le lauree con una modalità inconsueta.

Da una parte ciò ha rafforzato la consapevolezza della nostra forza e dei nostri mezzi; dall'altra, siamo consapevoli del grande valore del contatto e della relazione all'interno del nostro Campus, che cercheremo di recuperare al più presto.

Il 2020 è un anno che segnerà comunque un profondo cambiamento, i cui impatti dovremo valutare nell'ambito del nuovo Piano Strategico 2021-25, sul quale stiamo lavorando insieme al Rettore sotto il coordinamento del Vice Presidente Prof. Andrea Sironi. Sono però convinto che la forza della Comunità bocconiana e la consapevolezza dei suoi valori permetterà all'Università Bocconi di mantenere il livello di eccellenza raggiunto e, nel tempo, di continuare a crescere.

Pertanto il mio personale ringraziamento va al Presidente, Prof. Mario Monti, al Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, per il supporto accordatomi in questo primo anno pieno di incarico; al Corpo Accademico, allo Staff, alla Comunità degli Alumni e dei sostenitori: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.

Agli studenti un affettuoso saluto e un ringraziamento per avere collaborato, stimolato e reso possibili le iniziative a favore del loro futuro; dedico loro i migliori auguri per un percorso di studi e professionale di successo, ancor più in questo momento così complicato.

Un ringraziamento particolarmente sentito va infine al Rettore, Prof. Gianmario Verona, con il quale la collaborazione e sintonia di obiettivi sono piene, e il lavoro di squadra Faculty-Staff continuo e piacevole: ne sono certo, vedremo realizzati gli ulteriori ambiziosi progetti che proietteranno la nostra Università sempre più in alto nei riconoscimenti internazionali.

Milano, 22 giugno 2020

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2019

Members of the Board,

On 31 December 2019 we reached the penultimate year of the Strategic Plan 2016–2020. The path outlined in it continued successfully and the objectives for 2019 have been largely achieved.

2019 marked a further “opening-up” of our University, symbolically represented by the inauguration at the end of November of the 2019–2020 Academic Year and of the new Campus in the presence of the President of the Italian Republic: openness to the challenges of scientific research, innovation and artificial intelligence, to European values and to the internationality and plurality of our students, Faculty and Staff, to the city and citizens of Milan, to the universities and companies with which we have established solid relationships, to philanthropic partnerships to support the right to study and to do research and to help fund our campus. All objectives fully in line with the mandate as Rector of Prof. Gianmario Verona.

Details of the results achieved in the individual targets are set out in the report on operations, to which reference should be made.

The financial results again confirm the excellent positioning at European level reached by the University, also reflected in revenues, which have reached €264 million (an increase of 6.5% compared with the previous year) and in operating profit, net of provisions, which came in at €31.6 million (+4.4%).

The bottom line was €31,896,460 (12.1% of revenues).

The significant investment in the new Campus buildings continued and will be completed in 2020 with the new Sports and Recreation Center.

The University’s total reserves now exceed €600 million.

I am writing this letter in a period of great change, linked to the pandemic and the consequent health emergency which – in a few weeks – has upset our methods of teaching, doing research and working, like all other activities. The available technology, developed in recent years and accelerated in its evolution in the last few months, has allowed our University to continue its path even at a distance and without any interruption, to the satisfaction of the students who still managed to follow the lessons, take the exams and obtain their degrees, albeit in an unusual way.

On the one hand, this has reinforced awareness of our strength and our means; on the other, we are also more aware of the huge importance of personal contacts and relationships within our Campus, which we will seek to recover soon.

2020 is a year that will, in any case, mark a profound change, the impacts of which we will have to evaluate in the context of the new Strategic Plan 2021–25, on which we are working together with the Rector, under the coordination of the Vice President Prof. Andrea Sironi. However, I am convinced that the strength of the Bocconi Community and the awareness of its values will allow Bocconi University to maintain its current level of excellence and to continue growing over time.

My personal thanks therefore go to the President, Prof. Mario Monti, to the Honorary President, Prof. Luigi Guatri, to the Board of Directors, to the Executive Committee, for the support they have given me in this, my first full year of office; to the Faculty, the Staff, the Alumni Community and everyone who supports us: businesses, foundations, institutions and individuals.

I send my best regards to the students and thank them for having collaborated in, stimulated and made possible the initiatives benefiting their future; I wish them all the best for a successful course of study and career, even more so at this complicated time.

A special thanks to the Rector, Prof. Gianmario Verona, whose collaboration and harmony of objectives could not be better, and the continuous teamwork between Faculty and Staff, which is always a pleasure: I am sure that we will see further ambitious projects carried out that will project our University higher and higher in terms of international recognition.

Milan, 22 June 2020

Chief Executive Officer
Riccardo Taranto



CONTO ECONOMICO

	2019	2018	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	221.609.238	208.198.845	6,4%
<i>Ricavi per didattica</i>	204.093.848	192.817.073	5,8%
<i>Proventi da ricerca</i>	17.515.390	15.381.772	13,9%
A-II Contributi	24.808.328	23.203.922	6,9%
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	13.490.772	11.821.143	14,1%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	4.077.521	4.580.341	(11,0%)
A-VI Variazione rimanenze	(18.649)	(4.305)	375,0%
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	263.967.211	247.799.946	6,5%
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	142.245.905	133.986.201	6,2%
<i>Costi personale docente</i>	89.369.110	82.963.162	7,7%
<i>Costi staff</i>	52.876.794	51.023.039	3,6%
B-IX Costi della gestione corrente	64.483.959	57.783.920	11,6%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	18.317.116	17.010.196	7,7%
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	3.591.215	5.241.179	(31,5%)
B-XII Oneri diversi di gestione	3.667.126	3.442.738	6,5%
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	232.305.321	217.464.234	6,8%
MARGINE OPERATIVO	31.661.890	30.335.712	4,4%
% sul totale proventi	11,99%	12,20%	(1,7%)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	29.067.349	(19.260.507)	250,9%
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(23.301.616)	27.932.659	(183,4%)
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	37.427.623	39.007.864	(4,1%)
% sul totale proventi	14,2%	15,7%	
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(5.531.163)	(5.845.388)	(5,4%)
RISULTATO D'ESERCIZIO	31.896.460	33.162.476	(3,8%)
% sul totale proventi	12,1%	13,4%	

INCOME STATEMENT

	2019	2018	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	221,609,238	208,198,845	6.4%
<i>Teaching revenues</i>	204,093,848	192,817,073	5.8%
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	17,515,390	15,381,772	13.9%
A-II Grants and Fundraising	24,808,328	23,203,922	6.9%
A-IV Income for direct management of grants for right to study	13,490,772	11,821,143	14.1%
A-V Other income and sundry revenues	4,077,521	4,580,341	(11.0%)
A-VI Change in inventories	(18,649)	(4,305)	375.0%
TOTAL OPERATING INCOME (A)	263,967,211	247,799,946	6.5%
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel costs	142,245,905	133,986,201	6.2%
<i>Faculty costs</i>	89,369,110	82,963,162	7.7%
<i>Staff costs</i>	52,876,794	51,023,039	3.6%
B-IX Costs of ordinary operations	64,483,959	57,783,920	11.6%
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	18,317,116	17,010,196	7.7%
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	3,591,215	5,241,179	(31.5%)
B-XII Sundry operating charges	3,667,126	3,442,738	6.5%
TOTAL OPERATING COSTS (B)	232,305,321	217,464,234	6.8%
OPERATING PROFIT	31,661,890	30,335,712	4.4%
% of total revenues	11.99%	12.20%	(1.7%)
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	29,067,349	(19,260,507)	250.9%
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	(23,301,616)	27,932,659	(183.4%)
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE	-	-	-
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	37,427,623	39,007,864	(4.1%)
% of total revenues	14.2%	15.7%	
F. INCOME TAXES	(5,531,163)	(5,845,388)	(5.4%)
NET SURPLUS FOR THE YEAR	31,896,460	33,162,476	(3.8%)
% of total revenues	12.1%	13.4%	

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2019	31.12.2018
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	6.778.124	5.569.886
A-II Immobilizzazioni materiali	294.784.163	251.711.173
A-III Immobilizzazioni finanziarie	42.429.189	35.447.236
A. IMMOBILIZZAZIONI	343.991.476	292.728.295
B-I Rimanenze finali	399.294	417.943
B-II Crediti	118.897.781	112.699.515
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	446.879.001	446.555.847
B-IV Disponibilità liquide	27.219.429	41.798.253
B. ATTIVO CIRCOLANTE	593.395.505	601.471.558
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.978.496	3.996.509
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	3.431.648	2.916.632
TOTALE ATTIVITÀ	944.797.125	901.112.994
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	42.914.366	37.686.031
A-III Patrimonio netto non vincolato	560.805.206	529.403.080
di cui Risultato d'esercizio	31.896.460	33.162.476
A. PATRIMONIO NETTO	604.069.572	567.439.111
B. FONDI RISCHI E ONERI	53.253.133	51.003.074
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	9.047.717	9.816.463
D. DEBITI di cui:	104.940.455	105.714.779
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	<i>8.749.868</i>	<i>8.728.906</i>
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	<i>30.790.341</i>	<i>39.540.209</i>
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	160.525.648	154.752.723
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	12.960.600	12.386.844
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	944.797.125	901.112.994

BALANCE SHEET

	31.12.2019	31.12.2018
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	6,778,124	5,569,886
A-II Tangible fixed assets	294,784,163	251,711,173
A-III Financial fixed assets	42,429,189	35,447,236
A. FIXED ASSETS	343,991,476	292,728,295
B-I Inventories	399,294	417,943
B-II Receivables	118,897,781	112,699,515
B-III Current financial assets	446,879,001	446,555,847
B-IV Cash and cash equivalents	27,219,429	41,798,253
B. CURRENT ASSETS	593,395,505	601,471,558
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	3,978,496	3,996,509
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	3,431,648	2,916,632
TOTAL ASSETS	944,797,125	901,112,994
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	42,914,366	37,686,031
A-III Unrestricted net equity	560,805,206	529,403,080
of which Net surplus for the year	31,896,460	33,162,476
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	604,069,572	567,439,111
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	53,253,133	51,003,074
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	9,047,717	9,816,463
D. PAYABLES of which:	104,940,455	105,714,779
<i>due to banks within 12 months</i>	8,749,868	8,728,906
<i>due to banks beyond 12 months</i>	30,790,341	39,540,209
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	160,525,648	154,752,723
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	12,960,600	12,386,844
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	944,797,125	901,112,994

RENDICONTO FINANZIARIO

	2019	2018
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	31.896.460	33.162.476
Ammortamenti e svalutazioni	18.439.404	16.997.197
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	23.870.101	(25.700.682)
Proventi e oneri finanziari	(29.067.349)	19.260.507
Imposte sul reddito del periodo e differite	5.531.162	5.845.388
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	50.669.779	49.564.886
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	7.846.541	12.910.093
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	1.871.490	(2.493.092)
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	60.387.810	59.981.887
Imposte pagate	(5.411.973)	(6.030.399)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	54.975.837	53.951.488
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(62.435.994)	(52.880.466)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(3.013.149)	(140.356)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(65.449.143)	(53.020.822)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	(10.473.306)	930.666
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	4.734.000	4.084.000
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(8.839.518)	(8.839.518)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(14.578.824)	(3.824.852)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	41.798.253	45.623.105
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	27.219.429	41.798.253

CASH FLOW STATEMENT

	2019	2018
OPERATIONS		
Net surplus	31,896,460	33,162,476
Depreciation, amortization, and writedowns	18,439,404	16,997,197
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	23,870,101	(25,700,682)
Financial income and expense	(29,067,349)	19,260,507
Current and deferred income taxes	5,531,162	5,845,388
Operating cash flow before changes in working capital	50,669,779	49,564,886
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	7,846,541	12,910,093
Collection/payment of financial income/charges	1,871,490	(2,493,092)
Cash flow of the net surplus for the year	60,387,810	59,981,887
Taxes paid	(5,411,973)	(6,030,399)
Net liquid funds generated by operations	54,975,837	53,951,488
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(62,435,994)	(52,880,466)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(3,013,149)	(140,356)
Operating investments/disposals	(65,449,143)	(53,020,822)
Cash flow after operating investments	(10,473,306)	930,666
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	4,734,000	4,084,000
Repayment of loans (principal and interest)	(8,839,518)	(8,839,518)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(14,578,824)	(3,824,852)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	41,798,253	45,623,105
Cash and cash equivalents at the end of the year	27,219,429	41,798,253

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2019 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 31.896.460 con le seguenti modalità:

- > € 28.609.031 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;
- > € 933.043 a incremento dei Fondi Residui centri di ricerca per i risultati positivi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio;
- > € 2.354.386 a incremento dei Fondi Endowment per la differenza tra il rendimento generato dall'investimento e la spesa sostenuta.

Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato per la riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 369.377 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 22 giugno 2020

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2019 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 €31,896,460 as follows:

- > €28,609,031 to increase the extraordinary reserve;*
- > €933,043 to the Residual Research Center Funds in relation to the positive results generated by the research centers during the year;*
- > €2,354,386 to the Endowment Funds from Donors to reflect the difference between the return generated by the investment and the costs incurred.*

Restricted net equity will change at the same time for the reclassification from residual funds of research centers to an extraordinary reserve fund of €369,377 for the negative results generated by the research centers during the year.

Milan, 22 June 2020

Chief Executive Officer
Riccardo Taranto



ALLEGATO 2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

UNIVERSITA' COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL

31 DICEMBRE 2019

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento le funzioni 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 della Università Commerciale Luigi Bocconi (Ente), costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 della Università Commerciale Luigi Bocconi al 31 dicembre 2019, 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 2019.

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 2019.

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 2019 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'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale 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.

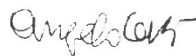
Nello svolgimento dell'attività di vigilanza abbiamo tenuto conto delle risultanze degli ulteriori incarichi di verifica e assistenza conferiti alla stessa Società di Revisione.

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

Milano, 9 Giugno 2020

Il Collegio dei Revisori

Dott. Angelo Casò



Dott.ssa Maria Gimigliano



Dott. Roberto Antonelli



ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2019

To the University Board

INTRODUCTION

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2019, 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 (the Entity), consisting of the balance sheet at 31 December 2019, 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 2019, 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 appointed 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 2019.

Also in light of this, we believe we have acquired sufficient appropriate 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 2019.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2019, 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 organizational structure, also by collecting information from the department managers and in this regard 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 department managers 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, 9 June 2020

The Board of Statutory Auditors

Angelo Casò

Maria Gimigliano

Roberto Antonelli

ALLEGATO 3

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 2019, 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 2019, 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 2019, 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Postolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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, 23 giugno 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea Alessandri', written in a cursive style.

Andrea Alessandri
(Revisore legale)

ATTACHMENT 3

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS



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 2019, 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 2019 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 2019 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissant 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0322285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



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, 23 June 2020

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