

Bocconi

BILANCIO 2020

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 12 aprile 2021

2020 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 12 April 2021



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. 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

** Il Dott. Vittorio Colao si è dimesso il 21 febbraio 2021.

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

HONORARY PRESIDENT Luigi Guatri

UNIVERSITY BOARD

PRESIDENT Mario Monti *
 VICE-PRESIDENT Andrea Sironi *
 RECTOR Gianmario Verona *
 MANAGING DIRECTOR Riccardo Taranto *

MEMBERS
 Carlo Bonomi
 Diana Bracco
 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

** Vittorio Colao resigned on 21 February 2021.

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2020 € 250,6 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 31,8 milioni così ripartiti: - € 19,4 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 2,3 milioni esoneri master - € 9,3 milioni borse di studio - € 0,8 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2020 1497	MARGINE OPERATIVO 2020 € 30,6 milioni	
STAFF AL 31.12.2020* 625 dipendenti	MARGINE NETTO 2020 € 25,8 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2020-2021** 15.031 di cui 2998 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2020 € 633,3 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 8,6 milioni finanziamenti agevolati erogati
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 286	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2020 € 27,7 milioni	
NUMERO LAUREATI 2018-19 2352 laureati triennali 2023 laureati biennali 280 laureati quinquennali 13 laureati quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2020 € 3,3 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2020 € 12,2 milioni di cui € 6,6 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
	PATRIMONIO IMMOBILIARE 332.753 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione) 8 strutture abitative 2060 posti letto per studenti (a.a. 2020-21)	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2020 € 5,4 milioni

* Numero di FTE a fine dicembre 2020

** Al 21 gennaio 2021 eccetto master SDA

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2020 € 250.6 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY € 31.8 million divided as follows: - € 19.4 million degree program tuition and fee exemptions - € 2.3 million master program exemptions - € 9.3 million scholarships - € 0.8 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2020 1497	OPERATING PROFIT 2020 € 30.6 million	
STAFF AT 31.12.2020* 625 employees	NET SURPLUS 2020 € 25.8 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2020-2021** 15,031 of whom 2,998 international	RESERVES, ENDOWMENT FUND, AND NET SURPLUS AT 31.12.2020 € 633.3 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS € 8.6 million student loans
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 286	TANGIBLE FIXED ASSETS 2020 € 27.7 million	
NUMBER OF GRADUATES 2018-19 2352 Bachelor of Science programs 2023 Master of Science programs 280 Integrated Master of Arts 13 4-year Undergraduate programs	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2020 € 3.3 million	GOVERNMENT GRANTS 2020 € 12.2 million of which € 6.6 million Ordinary Operating Fund
	PROPERTY 332,753 square meters (including halls of residence owned or leased by the University)	
	8 dormitories	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2020 € 5.4 million
	2060 student beds (a.y. 2020-21)	

* Number of FTE at end December 2020

** At 21 January 2021, except Master program (SDA)

L'OFFERTA FORMATIVA 2020-2021

SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL

9 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
- ▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence - 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
- ▶ 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

PROGRAMS OFFERED 2020-2021

UNDERGRADUATE SCHOOL

9 BACHELOR OF SCIENCE PROGRAMS

- ▶ Business Administration & Management (in Italian)
- ▶ Economics and Finance (in Italian)
- ▶ Economics and Management for Arts, Culture and Communication (in Italian or English)
- ▶ International Economics and Management (in English)
- ▶ International Economics and Finance (in English)
- ▶ Economic and Social Sciences (in English)
- ▶ Economics, Management and Computer Science (in English)
- ▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence (in English)
- ▶ International Politics and Government (in English)

1 FOUR-YEAR BACHELOR OF SCIENCE PROGRAM

- ▶ World Bachelor in Business (in English) (4 years)

GRADUATE SCHOOL

13 MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

- ▶ Management (in Italian or English)
- ▶ International Management (in English)
- ▶ Marketing Management (in Italian or English)
- ▶ Accounting, Financial Management and Control (in Italian or English)
- ▶ Finance (in Italian or English)
- ▶ Law and Business Administration (in Italian)
- ▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment (in English)
- ▶ Economics and Management of Government and International Organizations (in English)
- ▶ Economic and Social Sciences (in English)
- ▶ Economics and Management of Innovation and Technology (in English)
- ▶ Data Science and Business Analytics (in English)
- ▶ Politics and Policy Analysis (in English)
- ▶ Cyber Risk, Strategy and Governance (with Politecnico di Milano) (in English)

7 PRE-EXPERIENCE MASTER PROGRAMS

- ▶ MAAC Accounting, Auditing & Control (in Italian)
- ▶ MAFINRISK 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)

SCUOLA DI GIURISPRUDENZA / SCHOOL OF LAW

1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE A CICLO UNICO

- ▶ Giurisprudenza - in italiano

1 MASTER UNIVERSITARIO DI I LIVELLO

- ▶ LLM in European Business and Social Law - in inglese

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 and Computer Science - 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

30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

SCHOOL OF LAW

1 INTEGRATED MASTER OF ARTS IN LAW

- ▶ Law (in Italian)

1 LEVEL I SPECIALIZED MASTER PROGRAMS

- ▶ LLM in European Business and Social Law (in English)

2 Level II Specialized Master programs

- ▶ LLM in Law of Internet Technology (in English)
- ▶ MDT Corporate Tax Law (in Italian)

1 SPECIALIZATION PROGRAM

- ▶ Corporate Law (in Italian)

1 PROFESSIONAL SPECIALIST PROGRAM

- ▶ Bocconi-Pavia Law School (in Italian)

PHD SCHOOL

5 PHD PROGRAMS

- ▶ Business Administration and Management (in English)
- ▶ Economics and Finance (in English)
- ▶ Legal Studies (in Italian or English)
- ▶ Public Policy and Administration (in English)
- ▶ Statistics and Computer Science (in English)

SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

3 MBA & EXECUTIVE MBA

- ▶ Full-time MBA (in English)
- ▶ Global Executive MBA (in English)
- ▶ Executive MBA - modular and weekend (in Italian or in English)

1 DOCTORAL PROGRAM

- ▶ DBA Doctorate in Business Administration (in English)

7 FULL-TIME MASTER PROGRAMS

- ▶ MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management (in English)
- ▶ MAMA Master program in Arts Management and Administration (in English)
- ▶ MCF Master in Corporate Finance (in English)
- ▶ MFB Master program of Management in Food & Beverage (in English)
- ▶ MIHMEP Master program of International Health Care Management, Economics and Policy (in English)
- ▶ Health Care Management - University Master program (in Italian)
- ▶ MISA Master in Strategic and Entrepreneurial Management (in Italian)

6 EXECUTIVE MASTER PROGRAMS

- ▶ EMMS Executive Master in Marketing & Sales (in English)
- ▶ EMF Executive Master in Finance (in Italian)
- ▶ EMMAS Executive Master program in Management for Health Authorities (in Italian)
- ▶ EMMAP Executive Master program in Public Management (in Italian)
- ▶ EMMIO Executive Master program in Management of International Organizations (in English)
- ▶ EMiLUX Executive Master program in Luxury Management (in English)

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2020

Cari Consiglieri,

il 2020 è stato un anno di grande cambiamento, in tutti gli ambiti di attività e nella vita di ognuno di noi. La pandemia e la conseguente emergenza sanitaria tuttora in corso hanno sconvolto le nostre modalità di insegnamento, di ricerca e di lavoro, come tutte le nostre 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. Ci siamo tutti abituati ormai alle riunioni in videoconferenza, al lavoro da remoto e anche a gestire a distanza eventi di grande rilievo, come accaduto per l'inaugurazione a fine novembre dell'Anno Accademico 2020-2021 con l'illuminato intervento della Presidente della Commissione europea, Ursula von der Leyen. Ci siamo anche adattati alla ripetuta discontinuità, legata alle decisioni delle autorità e ai "colori" delle zone durante i vari mesi, per cui siamo passati nel corso dell'anno 2020 dalle lezioni nella modalità tradizionale in presenza, a un lungo periodo di lockdown con "full online", alla riapertura di settembre in forma "blended" per poi dover nuovamente tornare al "full online".

La resilienza della nostra Comunità e della nostra Università è dimostrata anche dal risultato del bilancio 2020, che nonostante la significativa riduzione dei proventi rispetto all'anno precedente (-5,1%), dovuta in particolare alla ridotta attività di executive education della SDA Bocconi School of Management nel corso del primo semestre 2020, e i costi aggiuntivi indotti dalla pandemia, ha visto comunque realizzare un margine operativo positivo; tutto ciò, pur avendo garantito maggior sostegno agli studenti, con maggiori agevolazioni, eliminazione della terza rata alloggio delle residenze e dilazioni di pagamento. Il risultato netto di esercizio, pur inferiore al precedente anno, si attesta a € 25,8 milioni, pari al 10,3% dei proventi.

Il 2020 è stato anche l'ultimo anno del Piano Strategico 2016-20, i cui obiettivi sono stati sostanzialmente tutti raggiunti, e quello in cui è giunta a conclusione l'elaborazione della Vision 2030 e del Piano Strategico 2021-25, cui hanno contribuito tutte le componenti della Comunità Bocconiana (Faculty, Staff, Studenti, Alumni, Stakeholder esterni) sotto l'attenta guida del Vicepresidente, Prof. Andrea Sironi, che ringrazio. Un Piano che proietta la nostra università verso obiettivi ancora più ambiziosi, proseguendo e ampliando il percorso di internazionalizzazione e di sviluppo di conoscenza, "Knowledge that matters", che il Rettore, Prof. Gianmario Verona, confermato per un terzo mandato biennale, ha sottolineato con forza nel suo discorso inaugurale. I riconoscimenti del nostro posizionamento nei principali ranking durante questo anno ci danno ulteriore convinzione nella possibilità di raggiungere tali obiettivi.

È stato definitivamente completato il rilevante investimento negli edifici del nuovo Campus: in particolare nel 2020 è stato terminato il nuovo Sports and Recreation Center, che purtroppo la pandemia non permette ancora di utilizzare.

Il bilancio vede ora classificato nelle Immobilizzazioni Finanziarie l'endowment dell'Università, investito in Fondi ampiamente diversificati sulla base della allocazione strategica definita, che il Comitato Investimenti propone di aggiornare su un orizzonte di lunghissimo termine; il patrimonio netto dell'Università, che supera ora i € 630 milioni, garantisce la sostenibilità del Piano Strategico. Proprio la sostenibilità è stato un tema di grande attenzione nel corso del 2020: è stato pubblicato per la prima volta il Report di Sostenibilità dell'Università, e nella nuova squadra rettorale è stato inserito un prorettorato alla Diversity & Inclusion, affidato alla Prof.ssa Catherine De Vries. Su questo tema

PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2020

Members of the Board,

2020 was a year of enormous change, in all areas of activity and in the life of every one of us. The pandemic and the consequent health emergency, still underway, have upset our ways of teaching, researching and working, like everything else we do. Technology developed in recent years has evolved at an accelerated rate over the last months, enabling our University to continue its mission even at a distance and without any interruption, to the satisfaction of the students who have followed lessons, taken exams and graduated, only in a rather unusual way.

We all have gotten used to meetings by videoconference, smart working, and even managing events of great importance remotely, as happened for the Opening of the Academic Year 2020-2021 in November which featured an enlightened speech by the President of the European Commission, Ursula von der Leyen.

We have also adapted to repeated discontinuity, due to the decisions made by the authorities and the shifting “colors” of the regions month after month. Because of this, in 2020 we passed from lessons in the traditional “in-presence” mode, to a long lockdown with “full online”, to the reopening in September in “hybrid” form and then back to “full online” again.

The resilience of our Community and our University is also demonstrated by the results of the 2020 financial statements: despite a significant reduction in revenues compared with the previous year (-5.1%), mainly due to the reduction in executive education by the SDA Bocconi School of Management during the first half of 2020, and the additional costs generated by the pandemic, we still managed to achieve an operating profit; all this, despite providing greater support to students, with more financial assistance, elimination of the third rent instalment at the residence halls, and longer payment terms. The net result for the year, albeit lower than the previous year, was still € 25.8 million, equal to 10.3% of revenues.

2020 was also the last year of the 2016-20 Strategic Plan, whose objectives were all substantially achieved; it was also the launch year of Vision 2030 and the 2021-25 Strategic Plan, to which all the members of the Bocconi Community (Faculty, Staff, Students, Alumni, Outside Stakeholders) contributed under the careful guidance of the Vice President, Prof. Andrea Sironi, who I thank. The Plan projects our University towards even more ambitious objectives, continuing and expanding the paths of internationalization and development of knowledge; in particular, “Knowledge that matters”, which the Rector, Prof. Gianmario Verona, now in his third two-year term, strongly emphasized in his inaugural speech. Recognition of our positioning in the main rankings this year makes us ever more convinced that we can achieve these objectives.

The considerable investment that we have made in the buildings of the new Campus has been concluded: in particular, in 2020 the new Sports and Recreation Center was completed, though the pandemic has unfortunately not yet allowed us to use it.

The financial statements now classify the University’s endowment under financial fixed assets, invested in widely diversified funds on the basis of the agreed strategic allocation, which the Investment Committee

l'attenzione, sottolineata anche nel nuovo Piano Strategico, continuerà a essere massima in futuro, rafforzando anche il legame con la città di Milano e con gli stakeholder che garantiscono il loro sostegno filantropico alla Bocconi.

Il mio sentito, personale ringraziamento, in un anno così complesso, va ancora al Presidente, Prof. Mario Monti, al Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, per il continuo sostegno e fiducia accordatimi; al Corpo Accademico e allo Staff, che hanno congiuntamente dimostrato ancor più il forte senso di appartenenza che li caratterizza e moltiplicato attività e iniziative nonostante le difficoltà; alla Comunità degli Alumni e alla sua nuova Presidentessa, Silvia Candiani, che hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e partecipato agli eventi e alle raccolte fondi con maggior energia; e a tutti i sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.

Agli studenti un affettuoso saluto e un ringraziamento per avere affrontato questo periodo complesso con grande senso di responsabilità e attaccamento, collaborando costantemente con l'Università e i suoi vertici, dandoci suggerimenti e stimoli continui; 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, della cui conferma sono grato al Presidente e al Consiglio di Amministrazione: sono convinto che anche nel prossimo biennio avremo modo di collaborare in gran sintonia e con un proficuo lavoro di squadra Faculty-Staff, per realizzare gli ulteriori ambiziosi progetti che ci siamo prefissi nel Piano Strategico.

Milano, 12 aprile 2021

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



proposes to update over a very long-term horizon. The University's net worth, which now exceeds € 630 million, ensures that the Strategic Plan is sustainable.

Sustainability was a topic of great attention during 2020: the University's first Sustainability Report was published and the Rector's new team includes a Dean for Diversity and Inclusion, a role that has been entrusted to Prof. Catherine De Vries.

We will continue to pay maximum attention to this issue in the future, as underlined in the new Strategic Plan, strengthening our link with the City of Milan and with the stakeholders who guarantee their philanthropic support for Bocconi.

In such a complex year, my personal heartfelt thanks again go to the President, Prof. Mario Monti, to the Honorary President, Prof. Luigi Guatri, the University Board and the Executive Committee for their continuous support and trust in me; to the Faculty and the Staff, who have jointly demonstrated more than ever their strong sense of belonging as they increased activities and initiatives despite the difficulties; to the Alumni Community and its new President, Silvia Candiani, who have always made their support felt and participated in events and fundraisers with a huge amount of energy; and to all supporters, who again this year have not failed to stay by our side: businesses, foundations, institutions and individuals.

To the students, an affectionate greeting and thanks for having faced this complex period with a great sense of responsibility and attachment, constantly collaborating with the University and its top management, giving us continuous suggestions and stimuli; I wish them all the best for a successful course of study and career, even more so at this complicated time.

Lastly, a particularly heartfelt thanks goes to the Rector, Prof. Gianmario Verona, for whose confirmation I am grateful to the President and the Board: I am convinced that in the next two years the Faculty and Staff will again have the opportunity to collaborate in great harmony and with positive teamwork, to complete the other ambitious projects that we have set ourselves in the Strategic Plan.

Milan, 12 April 2021

Managing Director
Riccardo Taranto



CONTO ECONOMICO

	2020	2019	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	214.321.783	221.609.238	(3,3%)
<i>Ricavi per didattica</i>	197.197.502	204.093.848	(3,4%)
<i>Proventi da ricerca</i>	17.124.281	17.515.390	(2,2%)
A-II Contributi	25.244.465	24.707.828	2,2%
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	8.961.464	13.490.772	(33,6%)
A-V Altri proventi e ricavi diversi	1.834.108	4.178.021	(56,1%)
A-VI Variazione rimanenze	220.763	(18.649)	1283,8%
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	250.582.583	263.967.211	(5,1%)
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	141.657.372	142.245.905	(0,4%)
<i>Costi personale docente</i>	89.499.004	89.369.110	0,1%
<i>Costi staff</i>	52.158.368	52.876.794	(1,4%)
B-IX Costi della gestione corrente	58.486.365	64.483.959	(9,3%)
B-X Ammortamenti e svalutazioni	24.069.491	18.317.116	31,4%
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	(8.301.932)	3.591.215	(331,2%)
B-XII Oneri diversi di gestione	4.035.295	3.667.127	10,0%
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	219.946.591	232.305.321	(5,3%)
MARGINE OPERATIVO	30.635.992	31.661.890	(3,2%)
% sul totale proventi	12,2%	12,0%	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.792.612	29.067.349	(93,8%)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.392.728)	(23.301.616)	(94,0%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31.035.876	37.427.623	(17,1%)
% sul totale proventi	12,4%	14,2%	
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(5.266.433)	(5.531.163)	(4,8%)
RISULTATO D'ESERCIZIO	25.769.443	31.896.460	(19,2%)
% sul totale proventi	10,3%	12,1%	

INCOME STATEMENT

	2020	2019	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	214,321,783	221,609,238	(3.3%)
<i>Teaching revenues</i>	197,197,502	204,093,848	(3.4%)
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	17,124,281	17,515,390	(2.2%)
A-II Grants and Fundraising	25,244,465	24,707,828	2.2%
A-IV Income for direct management of grants for right to study	8,961,464	13,490,772	(33.6%)
A-V Other income and sundry revenues	1,834,108	4,178,021	(56.1%)
A-VI Change in inventories	220,763	(18,649)	1283.8%
TOTAL OPERATING INCOME (A)	250,582,583	263,967,211	(5.1%)
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel cost	141,657,372	142,245,905	(0.4%)
<i>Faculty costs</i>	89,499,004	89,369,110	0.1%
<i>Staff costs</i>	52,158,368	52,876,794	(1.4%)
B-IX Costs of ordinary operations	58,486,365	64,483,959	(9.3%)
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	24,069,491	18,317,116	31.4%
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	(8,301,932)	3,591,215	(331.2%)
B-XII Sundry operating charges	4,035,295	3,667,127	10.0%
TOTAL OPERATING COSTS (B)	219,946,591	232,305,321	(5.3%)
OPERATING PROFIT	30,635,992	31,661,890	(3.2%)
% of total revenues	12.2%	12.0%	
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	1,792,612	29,067,349	(93.8%)
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	(1,392,728)	(23,301,616)	(94.0%)
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	31,035,876	37,427,623	(17.1%)
% of total revenues	12.4%	14.2%	
F. INCOME TAXES	(5,266,433)	(5,531,163)	(4.8%)
NET SURPLUS FOR THE YEAR	25,769,443	31,896,460	(19.2%)
% of total revenues	10.3%	12.1%	

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2020	31.12.2019
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	6.998.986	6.778.124
A-II Immobilizzazioni materiali	293.576.251	294.784.163
A-III Immobilizzazioni finanziarie	411.158.939	42.429.189
A. IMMOBILIZZAZIONI	711.734.176	343.991.476
B-I Rimanenze finali	620.057	399.294
B-II Crediti	119.622.367	118.897.781
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	72.255.196	446.879.001
B-IV Disponibilità liquide	42.411.774	27.219.429
B. ATTIVO CIRCOLANTE	234.909.394	593.395.505
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	4.168.925	3.978.496
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	3.595.316	3.431.648
TOTALE ATTIVITÀ	954.407.811	944.797.125
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	46.187.117	42.914.366
A-III Patrimonio netto non vincolato	586.785.897	560.805.206
di cui Risultato d'esercizio	25.769.443	31.896.460
A. PATRIMONIO NETTO	633.323.014	604.069.572
B. FONDI RISCHI E ONERI	42.872.097	53.253.133
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	8.476.549	9.047.717
D. DEBITI di cui:	91.311.111	104.940.455
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	<i>8.770.880</i>	<i>8.749.868</i>
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	<i>22.019.461</i>	<i>30.790.341</i>
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	164.204.363	160.525.648
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	14.220.677	12.960.600
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	954.407.811	944.797.125

BALANCE SHEET

	31.12.2020	31.12.2019
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	6,998,986	6,778,124
A-II Tangible fixed assets	293,576,251	294,784,163
A-III Financial fixed assets	411,158,939	42,429,189
A. FIXED ASSETS	711,734,176	343,991,476
B-I Inventories	620,057	399,294
B-II Receivables	119,622,367	118,897,781
B-III Current financial assets	72,255,196	446,879,001
B-IV Cash and cash equivalents	42,411,774	27,219,429
B. CURRENT ASSETS	234,909,394	593,395,505
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	4,168,925	3,978,496
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	3,595,316	3,431,648
TOTAL ASSETS	954,407,811	944,797,125
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	46,187,117	42,914,366
A-III Unrestricted net equity	586,785,897	560,805,206
of which: Net surplus for the year	25,769,443	31,896,460
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	633,323,014	604,069,572
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	42,872,097	53,253,133
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	8,476,549	9,047,717
D. PAYABLES of which:	91,311,111	104,940,455
<i>due to banks within 12 months</i>	8,770,880	8,749,868
<i>due to banks beyond 12 months</i>	22,019,461	30,790,341
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	164,204,363	160,525,648
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	14,220,677	12,960,600
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	954,407,811	944,797,125

RENDICONTO FINANZIARIO

	2020	2019
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	25.769.443	31.896.460
Ammortamenti e svalutazioni	21.021.881	18.439.404
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	(10.364.539)	23.870.101
Proventi e oneri finanziari	(1.792.612)	(29.067.349)
Imposte sul reddito del periodo e differite	5.266.433	5.531.163
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	39.900.606	50.669.779
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	1.673.163	7.846.541
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	3.893.739	1.871.490
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	45.467.508	60.387.810
Imposte pagate	(6.192.829)	(5.411.973)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	39.274.679	54.975.837
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(31.066.746)	(62.435.994)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	12.339.930	(3.013.149)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(18.726.816)	(65.449.143)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	20.547.863	(10.473.306)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	3.484.000	4.734.000
Rimborso quota capitale mutui	(8.839.518)	(8.839.518)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	15.192.345	(14.578.824)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	27.219.429	41.798.253
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	42.411.774	27.219.429

CASH FLOW STATEMENT

	2020	2019
OPERATIONS		
Net surplus	25,769,443	31,896,460
Depreciation, amortization, and writedowns	21,021,881	18,439,404
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	(10,364,539)	23,870,101
Financial income and expense	(1,792,612)	(29,067,349)
Current and deferred income taxes	5,266,433	5,531,163
Operating cash flow before changes in working capital	39,900,606	50,669,779
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	1,673,163	7,846,541
Collection/payment of financial income/charges	3,893,739	1,871,490
Cash flow of the net surplus for the year	45,467,508	60,387,810
Taxes paid	(6,192,829)	(5,411,973)
Net liquid funds generated by operations	39,274,679	54,975,837
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(31,066,746)	(62,435,994)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	12,339,930	(3,013,149)
Operating investments/disposals	(18,726,816)	(65,449,143)
Cash flow after operating investments	20,547,863	(10,473,306)
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	3,484,000	4,734,000
Loan principal repayment	(8,839,518)	(8,839,518)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	15,192,345	(14,578,824)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	27,219,429	41,798,253
Cash and cash equivalents at the end of the year	42,411,774	27,219,429

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2020 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 25.769.443 con le seguenti modalità:

- > € 25.120.101 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;
- > € 649.342 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 € 173.397 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 12 aprile 2021

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2020 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 € 25,769,443 as follows:

- > € 25,120,101 to increase the extraordinary reserve;*
- > € 649,342 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 € 173,397 for the negative results generated by the research centers during the year.

Milan, 12 April 2021

Managing Director
Riccardo Taranto



ALLEGATO 2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020

UNIVERSITA' COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL

31 DICEMBRE 2020

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 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 della Università Commerciale Luigi Bocconi (Ente), costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in

ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2020

UNIVERSITA' COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

**REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE
FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2020**

To the University Board

Introduction

The Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2020, performed its functions 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 2020, 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

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 2020.

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 2020.

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 2020 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

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 2020.

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 2020.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2020, 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

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. 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.

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 of the Entity, also by collecting information from the department managers. In particular, we met the Supervisory Body as per Legislative Decree 231/01 and have read and taken note of the matters raised in their Report with regard to updating procedures and certain aspects of how they are applied. 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, 7 April 2021

Milano, 7 Aprile 2021

Il Collegio dei Revisori

Dott. Angelo Casò 

Dott.ssa Maria Gimigliano 

Dott. Roberto Antonelli 

The Board of Statutory Auditors

Angelo Casò

Maria Gimigliano

Roberto Antonelli

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 2020, 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 2020, 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 2020, 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** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Felissent 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

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 2020, 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 2020 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 2020 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

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** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Felissent 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



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



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



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, 16 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrea Alessandri', written over a horizontal line.

Andrea Alessandri
(Revisore legale)



audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

Milan, 16 April 2021

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