

Bocconi

BILANCIO 2021

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 11 aprile 2022

2021 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 11 April 2022



Università
Bocconi
MILANO

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

HONORARY PRESIDENT UNIVERSITY BOARD

Luigi Guatri

PRESIDENT VICE-PRESIDENT RECTOR MANAGING DIRECTOR

Mario Monti *
Andrea Sironi *
Gianmario Verona *
Riccardo Taranto *

MEMBERS

Carlo Bonomi
Diana Bracco
Achraf Fadhel (student representative)
Enrico Cucchiani *
Alessandro Foti
Patrizia Grieco
Vittorio Grilli
Eliana La Ferrara (Faculty representative)
Alberto Meomartini
Carlo Messina
Diego Piacentini*
Barbara Poggiali
Maria Serena Porcari
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

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
 Sig. Achraf Fadhel (rappresentante degli studenti)
 Dott. Enrico Cucchiani*
 Dott. Alessandro Foti
 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.ssa Maria Serena Porcari
 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

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2021 € 275.8 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY € 35.7 million divided as follows: - € 22.1 million tax exemptions and contributions to degree courses - € 3.3 million master program exemptions - € 9.3 million scholarships - € 1.0 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2021 1530	OPERATING PROFIT 2021 € 22.0 million	
STAFF AT 31.12.2021* 649 employees	NET SURPLUS 2021 € 38.3 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2021-2022** 15,081 of whom 3,154 international	RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS AT 31.12.2021 € 675.5 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS € 5.0 million student loans in 2021
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 287	TANGIBLE FIXED ASSETS 2021 € 10.5 million	
NUMBER OF GRADUATES 2019-20 2,408 Bachelor of Science programs 2,042 Master of Science programs 257 Integrated Master of Arts 4 4-year Undergraduate programs	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2021 € 2.8 million	GOVERNMENT GRANTS 2021 € 15.2 million of which € 9.8 million Ordinary Operating Fund
NUMBER OF GRADUATES 2021-22*** 2,406 Bachelor of Science programs 1,298 Master of Science programs 163 Integrated Master of Arts	PROPERTY 339,774 square meters (including residences owned or leased by the University) 8 dormitories 2062 student beds (a.y. 2021-22)	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2021 € 5.8 million

* Number of FTE at end December 2021

** Figures estimated at the end of July 2021 except for SDA master

*** Excluding the April and July 2022 sessions

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2021 € 275,8 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 35,7 milioni così ripartiti: - € 22,1 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 3,3 milioni esoneri master - € 9,3 milioni borse di studio - € 1,0 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2021 1530	MARGINE OPERATIVO 2021 € 22,0 milioni	
STAFF AL 31.12.2021* 649 dipendenti	RISULTATO NETTO 2021 € 38,3 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2021-2022** 15.081 di cui 3154 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2021 € 675,5 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 5,0 milioni finanziamenti agevolati erogati nel 2021
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 287	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2021 € 10,5 milioni	
NUMERO LAUREATI 2019-20 2408 laureati triennali 2042 laureati biennali 257 laureati quinquennali 4 laureati quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2021 € 2,8 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2021 € 15,2 milioni di cui € 9,8 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
NUMERO LAUREATI 2021-22*** 2406 laureati triennali 1298 laureati biennali 163 laureati quinquennali	PATRIMONIO IMMOBILIARE 339.774 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione) 8 strutture abitative 2062 posti letto per studenti (a.a. 2021-22)	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2021 € 5,8 milioni

* Numero di FTE a fine dicembre 2021

** Dati stimati al fine luglio 2021 eccetto master SDA

*** Esclusi gli appelli di aprile e luglio 2022

PROGRAMS OFFERED 2021-2022

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)

L'OFFERTA FORMATIVA 2021-2022

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

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)
- ▶ Social and Political Science (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)

6 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)
- ▶ 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 ON-DEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

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
- ▶ Social and Political Science - 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

6 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
- ▶ 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 ON DEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

PRESENTATION OF THE 2021 FINANCIAL STATEMENTS

Members of the Board,

2021 was a year when university life restarted, though still hampered by all the problems linked to the pandemic. Our University has continued its path of educational evolution and after the second semester, 2020–21 was still characterized by mainly remote teaching tools. With the 2021–22 academic year, we reactivated the possibility for students to follow lectures in person, while maintaining the first option of remote learning for those unable to attend.

In any case, the Bocconi campus was revived and the recovery was underlined even more by the progress made by the SDA Bocconi School of Management courses, for which the new buildings saw an even higher participation than before the pandemic. All of this was reflected in revenues, which grew overall by more than 10% compared to 2020, and by almost 25% for SDA Bocconi. The resumption of on-campus activities, combined with the development envisaged in the 2021–25 Strategic Plan of the Faculty and Staff and the additional costs induced by the pandemic, produced an increase in operating costs for a slightly higher percentage than for revenues, but the operating profit (excluding provisions for risks) still grew by 2.7% compared to 2020. I would emphasise the fact that in 2021, taking into account the general economic situation, even greater benefits were guaranteed to students, for which tuition waivers and scholarships exceeded € 35 million (+12.4% compared to the previous year). The net result for the year also benefited from the capital gains deriving from the completion of property sales involving buildings no longer used by Bocconi, so the net surplus came in at € 38.3 million.

2021 was the first year of the 2021–25 Strategic Plan, a Plan that projects our University towards even more ambitious goals, continuing and broadening the path of internationalization and the development of knowledge, increasingly oriented towards academic and research quality, with a focus on Sustainability, as well as Diversity & Inclusion. It is a matter of particular pride that the QS World University Rankings by Subject 2022, just published, saw Bocconi jump 6 positions in the ranking of Social Sciences & Management universities, entering the world top ten for the first time and maintaining first place in Continental Europe. The Strategic Plan has already been enriched with new important initiatives, such as the new Master of Science in Transformative Sustainability, which will commence in September 2022 with a completely innovative program in collaboration with the Politecnico di Milano. For the next few years, Italy's Recovery and Resilience Plan (RRP) should also open up new research opportunities in collaboration with other Italian universities and important partner companies.

The considerable investment in the new Campus buildings has been definitively completed: in the summer of 2021 the new Bocconi Sport Center, also open to the public, successfully started to operate, again by activating important collaborations with leading players in the world of fitness and water sports. The theme of Sport, both from an academic and training point of view, and from the point of view of the community's well-being, should also be further enriched in the future.

The budget from 2020 sees the University's endowment classified under Financial Assets, invested in widely diversified funds on the basis of its strategic allocation over a very long-term horizon; the University's net worth, which now exceeds € 675 million, makes sure that the Strategic Plan is sustainable. I cannot avoid highlighting how the challenges that the outside world poses, dramatic at the beginning of 2022, make us have to face up continuously to the need to guarantee financial solidity, to have the ability to respond quickly

PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2021

Cari Consiglieri,

il 2021 è stato un anno di ripartenza, pur ancora contraddistinto dalla complessità di gestione legata alla pandemia. La nostra Università ha proseguito il proprio percorso di evoluzione della didattica, e dopo un secondo semestre 2020-21 ancora caratterizzato da strumenti didattici prevalentemente a distanza, ha riattivato con l'anno accademico 2021-22 una costante possibilità per gli studenti di seguire le lezioni in presenza, mantenendo comunque la prima opzione per coloro che fossero impossibilitati ad essere presenti. Il campus Bocconi si è comunque rianimato, e ancor più la ripresa è stata sottolineata dall'andamento dei corsi di SDA Bocconi School of Management, per i quali i nuovi edifici hanno visto una partecipazione incrementata anche rispetto al periodo pre-pandemico. Tutto ciò si è riflesso sui proventi operativi, cresciuti complessivamente di oltre il 10% rispetto al 2020, e di quasi il 25% per SDA Bocconi. La ripresa delle attività on campus, unita allo sviluppo previsto a Piano Strategico 2021-25 degli organici di Faculty e Staff e ai costi aggiuntivi indotti dalla pandemia, ha prodotto un incremento dei costi operativi in percentuale di poco superiore a quello dei proventi, ma il margine operativo (esclusi accantonamenti a fondi rischi) è cresciuto comunque del 2,7% rispetto al 2020. Sottolineo che nel 2021, tenendo conto della situazione economica generale, sono state garantite agevolazioni ancora maggiori agli studenti, per cui esoneri e borse di studio hanno superato i € 35 milioni (+ 12,4% rispetto all'anno precedente). Il risultato netto di esercizio ha beneficiato inoltre, nel 2021, delle plusvalenze derivanti dal completamento delle cessioni immobiliari di edifici non più utilizzati da Bocconi, e si attesta quindi a € 38,3 milioni.

Il 2021 è stato il primo anno del Piano Strategico 2021-25, un Piano che proietta la nostra università verso obiettivi ancora più ambiziosi, proseguendo e ampliando il percorso di internazionalizzazione e di sviluppo di conoscenza, sempre più orientato alla qualità accademica e della ricerca, all'attenzione alla Sostenibilità e alla Diversity & Inclusion. È motivo di particolare orgoglio che il QS World University Rankings by Subject 2022 appena pubblicato abbia visto Bocconi fare un balzo di 6 posizioni nella classifica delle università di Social Sciences & Management, entrando per la prima volta nella top ten mondiale e mantenendo il primo posto nell'Europa continentale. Il Piano Strategico è già stato arricchito anche con nuove importanti iniziative, quali il nuovo Master of Science in Transformative Sustainability che partirà da settembre 2022, con un programma del tutto innovativo in collaborazione con il Politecnico di Milano. Inoltre, il PNRR permette per i prossimi anni di aprire nuove opportunità di ricerca in collaborazione con altre università italiane e importanti aziende partner.

È stato definitivamente completato il rilevante investimento negli edifici del nuovo Campus: nell'estate 2021 il nuovo Bocconi Sport Center, aperto anche al pubblico esterno, ha iniziato con successo la propria attività, anche in questo caso attivando importanti collaborazioni con primari attori del mondo fitness e acqua. Anche il tema dello Sport, sia dal punto di vista accademico e formativo, sia dal punto di vista del benessere per la comunità, potrà essere ulteriormente arricchito in futuro.

Il bilancio dal 2020 vede classificato nelle Immobilizzazioni Finanziarie l'endowment dell'Università, investito in Fondi ampiamente diversificati sulla base della allocazione strategica definita su un orizzonte di lunghissimo termine; il patrimonio netto dell'Università, che supera ora i € 675 milioni, garantisce la sostenibilità del Piano Strategico. Non posso evitare di evidenziare come le sfide che il mondo esterno propone, drammatiche in questo inizio 2022, continuino a metterci di fronte alla necessità di garantire solidità finanziaria, capacità di risposta rapida ai cambiamenti esterni, attenzione agli aspetti di sicurezza e di digitalizzazione, alla sostenibilità piena in tutti gli ambiti dell'acronimo ESG, e come questo faccia parte

to external changes, to pay close attention to aspects of security and digitization, to achieve full sustainability in all areas of the ESG acronym, and how this is all part of the daily commitment of each of us as members of the Bocconi community, my own even more so.

Therefore, in a year that is still so complex, my thanks go as always to the President, Prof. Mario Monti, to the Honorary President, Prof. Luigi Guatri, to the Vice President Prof. Andrea Sironi, the University Board, the Executive Committee, the Board of Auditors and the Regulatory Body, for their continuous support and trust and for the valuable suggestions that they have given me; to all colleagues of the Faculty and the Staff, who every day demonstrate their excellent quality, pro-activity, commitment and strong sense of belonging, despite the difficulties that they had to face and still have to face; to the Alumni Community and its President, Silvia Candiani, who we also found at face-to-face events and who always made us feel their support and contribution; and to all supporters, who again this year have not failed to stay close to us: businesses, foundations, institutions and individuals. To the students an affectionate greeting and best wishes for a brilliant university career and even more so in their professional life and life in general, thanking them for the suggestions and stimuli they have been able to give us during a particularly challenging two-year period. Lastly, I would like to thank most sincerely the Rector, Prof. Gianmario Verona, with whom in the constant and precious interaction of these years, a strong personal relationship of esteem and trust has been created, which has been fundamental for the success of our University.

Milan, 11 April 2022

*Managing Director
Riccardo Taranto*



quotidianamente dell'impegno di ognuno di noi membri della comunità bocconiana e ancor più mio personale.

Perciò il mio ringraziamento, in un anno ancora così complesso, va come sempre al Presidente, Prof. Mario Monti, al Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, al Vicepresidente Prof. Andrea Sironi, al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, al Collegio dei Revisori ed all'Organismo di Vigilanza, per il continuo sostegno e fiducia dimostrate e per i preziosi suggerimenti che mi hanno dato; a tutti i colleghi del Corpo Docente e dello Staff, che quotidianamente dimostrano qualità eccellente, proattività, impegno e fortissimo senso di appartenenza nonostante le difficoltà affrontate e da affrontare; alla Comunità degli Alumni e alla sua Presidente, Silvia Candiani, che abbiamo ritrovato anche in eventi in presenza e ci hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e contributo; e a tutti i generosi sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui. Agli studenti un affettuoso saluto e i migliori auguri per una brillante carriera universitaria e ancor più nel percorso professionale e di vita, ringraziandoli per i suggerimenti e stimoli che hanno saputo darci durante un biennio particolarmente sfidante. Infine ringrazio di cuore il Rettore, Prof. Gianmario Verona, con il quale nella costante e preziosa interazione di questi anni si è creato un forte rapporto personale di stima e fiducia, fondamentale per il successo della nostra Università.

Milano, 11 aprile 2022

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



INCOME STATEMENT

	2021	2020	% Incr.	page no.
A. OPERATING INCOME				
A-I Own income	230,943,234	214,321,783	7.8%	52
<i>Teaching revenues</i>	211,756,618	197,197,502	7.4%	52
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	19,186,616	17,124,281	12.0%	53
A-II Grants and fundraising	30,523,599	25,244,465	20.9%	53
A-IV Income for direct management of grants for right to study	11,410,347	8,961,464	27.3%	54
A-V Other income and sundry revenues	2,925,702	1,834,108	59.5%	55
A-VI Change in inventories	(26,311)	220,763	(111.9%)	55
TOTAL OPERATING INCOME (A)	275,776,571	250,582,583	10.1%	
B. OPERATING COSTS				
B-VIII Personnel cost	154,643,359	141,657,372	9.2%	55
<i>Faculty costs</i>	99,797,481	89,499,004	11.5%	55
<i>Staff costs</i>	54,845,878	52,158,368	5.2%	56
B-IX Costs of ordinary operations	68,831,931	58,486,365	17.7%	56
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	25,483,374	24,069,491	5.9%	57
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	893,431	(8,301,932)	(110.8%)	58
B-XII Sundry operating charges	3,879,456	4,035,295	(3.9%)	58
TOTAL OPERATING COSTS (B)	253,731,551	219,946,591	15.4%	
OPERATING PROFIT	22,045,020	30,635,992	(28.0%)	
% of total revenues	8.0%	12.2%		
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	3,300,958	1,792,612	84.1%	58
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	4,056,450	(1,392,728)	(391.3%)	59
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE	14,006,986	-	100.0%	59
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	43,409,414	31,035,875	39.9%	
% of total revenues	15.7%	12.4%		
F. INCOME TAXES	(5,104,934)	(5,266,433)	(3.1%)	59
NET SURPLUS FOR THE YEAR	38,304,480	25,769,443	(48.6%)	
% of total revenues	13.9%	10.3%		

CONTO ECONOMICO

	2021	2020	% Incr.	n° pag
A. PROVENTI OPERATIVI				
A-I Proventi propri	230.943.234	214.321.783	7,8%	52
<i>Ricavi per didattica</i>	211.756.618	197.197.502	7,4%	52
<i>Proventi da ricerca</i>	19.186.616	17.124.281	12,0%	53
A-II Contributi	30.523.599	25.244.465	20,9%	53
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	11.410.347	8.961.464	27,3%	54
A-V Altri proventi e ricavi diversi	2.925.702	1.834.108	59,5%	55
A-VI Variazione rimanenze	(26.311)	220.763	(111,9%)	55
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	275.776.571	250.582.583	10,1%	
B. COSTI OPERATIVI				
B-VIII Costi del personale	154.643.359	141.657.372	9,2%	55
<i>Costi personale docente</i>	99.797.481	89.499.004	11,5%	55
<i>Costi staff</i>	54.845.878	52.158.368	5,2%	56
B-IX Costi della gestione corrente	68.831.931	58.486.365	17,7%	56
B-X Ammortamenti e svalutazioni	25.483.374	24.069.491	5,9%	57
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	893.431	(8.301.932)	(110,8%)	58
B-XII Oneri diversi di gestione	3.879.456	4.035.295	(3,9%)	58
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	253.731.551	219.946.591	15,4%	
MARGINE OPERATIVO	22.045.020	30.635.992	(28,0%)	
% sul totale proventi	8,0%	12,2%		
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.300.958	1.792.612	84,1%	58
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.056.450	(1.392.728)	(391,3%)	59
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	14.006.986	-	100,0%	59
RISULTATO ANTE IMPOSTE	43.409.414	31.035.875	39,9%	
% sul totale proventi	15,7%	12,4%		
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(5.104.934)	(5.266.433)	(3,1%)	59
RISULTATO D'ESERCIZIO	38.304.480	25.769.443	(48,6%)	
% sul totale proventi	13,9%	10,3%		

BALANCE SHEET

	31.12.2021	31.12.2020	page no.
ASSETS			
A-I Intangible fixed assets	6,052,323	6,998,986	38
A-II Tangible fixed assets	282,579,965	293,576,251	38
A-III Financial fixed assets	532,053,592	411,158,939	40
A. FIXED ASSETS	820,685,880	711,734,176	
B-I Inventories	593,746	620,057	42
B-II Receivables	122,472,413	119,622,367	42
B-III Current financial assets	2,919,464	72,255,196	45
B-IV Cash and cash equivalents	36,201,917	42,411,774	46
B. CURRENT ASSETS	162,187,540	234,909,394	
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	5,285,266	4,168,925	46
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	3,742,080	3,595,316	46
TOTAL ASSETS	991,900,766	954,407,811	
LIABILITIES AND NET EQUITY			
A-I Endowment fund	350,000	350,000	46
A-II Restricted net equity	50,547,061	46,187,117	46
A-III Unrestricted net equity	624,614,434	586,785,897	46
of which Net surplus for the year	38,304,480	25,769,443	46
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	675,511,495	633,323,014	46
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	42,268,319	42,872,097	47
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	8,169,836	8,476,549	48
D. PAYABLES of which:	79,464,520	91,311,111	48
<i>due to banks within 12 months</i>	<i>8,791,943</i>	<i>8,770,880</i>	
<i>due to banks beyond 12 months</i>	<i>13,227,518</i>	<i>22,019,461</i>	
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	169,710,742	164,204,363	50
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	16,775,854	14,220,677	50
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	991,900,766	954,407,811	

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2021	31.12.2020	n° pag.
ATTIVITÀ			
A-I Immobilizzazioni immateriali	6.052.323	6.998.986	38
A-II Immobilizzazioni materiali	282.579.965	293.576.251	38
A-III Immobilizzazioni finanziarie	532.053.592	411.158.939	40
A. IMMOBILIZZAZIONI	820.685.880	711.734.176	
<hr/>			
B-I Rimanenze finali	593.746	620.057	42
B-II Crediti	122.472.413	119.622.367	42
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	2.919.464	72.255.196	45
B-IV Disponibilità liquide	36.201.917	42.411.774	46
B. ATTIVO CIRCOLANTE	162.187.540	234.909.394	
<hr/>			
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	5.285.266	4.168.925	46
<hr/>			
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	3.742.080	3.595.316	46
<hr/>			
TOTALE ATTIVITÀ	991.900.766	954.407.811	
<hr/>			
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000	46
A-II Patrimonio netto vincolato	50.547.061	46.187.117	46
A-III Patrimonio netto non vincolato	624.614.434	586.785.897	46
di cui Risultato d'esercizio	38.304.480	25.769.443	46
A. PATRIMONIO NETTO	675.511.495	633.323.014	46
<hr/>			
B. FONDI RISCHI E ONERI	42.268.319	42.872.097	47
<hr/>			
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	8.169.836	8.476.549	48
<hr/>			
D. DEBITI di cui:	79.464.520	91.311.111	48
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	8.791.943	8.770.880	
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	13.227.518	22.019.461	
<hr/>			
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	169.710.742	164.204.363	50
<hr/>			
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	16.775.854	14.220.677	50
<hr/>			
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	991.900.766	954.407.811	
<hr/>			

CASH FLOW STATEMENT

	2021	2020
OPERATIONS		
Net surplus	38,304,480	25,769,443
Depreciation, amortization and writedowns	24,485,562	21,021,881
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	(5,196,940)	(10,364,539)
Financial income and expense	(3,143,878)	(1,792,612)
Current and deferred income taxes	5,104,934	5,266,433
Operating cash flow before changes in working capital	59,554,158	39,900,606
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	(350,135)	1,673,163
Collection/payment of financial income/charges	3,319,287	3,893,739
Cash flow of the net surplus for the year	62,523,310	45,467,508
Taxes paid	(3,825,937)	(6,192,829)
Net liquid funds generated by operations	58,697,373	39,274,679
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(3,320,179)	(31,066,746)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(56,631,533)	12,339,930
Operating investments/disposals	(59,951,712)	(18,726,816)
Cash flow after operating investments	(1,254,339)	20,547,863
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	3,884,000	3,484,000
Loan principal repayment	(8,839,518)	(8,839,518)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(6,209,857)	15,192,345
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	42,411,774	27,219,429
Cash and cash equivalents at the end of the year	36,201,917	42,411,774

RENDICONTO FINANZIARIO

	2021	2020
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	38.304.480	25.769.443
Ammortamenti e svalutazioni	24.485.562	21.021.881
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	(5.196.940)	(10.364.539)
Proventi e oneri finanziari	(3.143.878)	(1.792.612)
Imposte sul reddito del periodo e differite	5.104.934	5.266.433
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	59.554.158	39.900.606
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	(350.135)	1.673.163
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	3.319.287	3.893.739
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	62.523.310	45.467.508
Imposte pagate	(3.825.937)	(6.192.829)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	58.697.373	39.274.679
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(3.320.179)	(31.066.746)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(56.631.533)	12.339.930
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(59.951.712)	(18.726.816)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	(1.254.339)	20.547.863
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	3.884.000	3.484.000
Rimborso quota capitale mutui	(8.839.518)	(8.839.518)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(6.209.857)	15.192.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	42.411.774	27.219.429
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	36.201.917	42.411.774

PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2021 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 € 38,304,480 as follows:

- > € 37,602,114 to increase the extraordinary reserve;*
- > € 702,366 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 € 307,107 for the negative results generated by the research centers during the year.

Milan, 11 April 2022

Managing Director
Riccardo Taranto



PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2021 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 38.304.480 con le seguenti modalità:

- > € 37.602.114 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;
- > € 702.366 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 € 307.107 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 11 aprile 2022

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2021

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2021

To the University Board

Introduction

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

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 2021.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2021, 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. In particular, we have met with the Regulatory Body referred to in Legislative Decree 231/01 and have read their report and the indications expressed in it for an upgrade of the procedures and their application. We have no particular comments to make here.

We have acquired knowledge and supervised, as far as our sphere of competence was concerned, the adequacy and functioning of the administrative-accounting system, as well as its reliability to represent transactions and other situations correctly, by obtaining information from the 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, 8 April 2022

The Board of Statutory Auditors

Angelo Casò

Maria Gimigliano

Roberto Antonelli

ALLEGATO 2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021

UNIVERSITA' COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL
31 DICEMBRE 2021

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

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 2021.

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 2021 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. In particolare ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza di cui al Dlgs 231/01 (ODV) ed abbiamo preso visione della relativa Relazione rilasciata da detto ODV e delle indicazioni ivi espresse di adeguamento delle procedure e degli aspetti applicativi relativi. Al riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

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

Milano, 8 Aprile 2022

Il Collegio dei Revisori

Dott. Angelo Casò



Dott.ssa Maria Gimigliano



Dott. Roberto Antonelli



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 2021, 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 2021 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 2021 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.

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



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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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



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

Milan, 21 April 2022

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

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 2021, 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 2021, 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 2021, 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



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, 21 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Andrea Alessandri
(Revisore legale)