

Bocconi

BILANCIO 2022

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 19 aprile 2023

2022 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 19 April 2023



Università
Bocconi
MILANO

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

HONORARY PRESIDENT Luigi Guatri

UNIVERSITY BOARD

PRESIDENT Andrea Sironi *
VICE-PRESIDENT Guido Tabellini *
RECTOR Francesco Billari *
MANAGING DIRECTOR Riccardo Taranto *

MEMBERS**
Carlo Bonomi
Silvia Candiani
Vittorio Colao*
Enrico Cucchiani *
Margherita Della Valle
Achraf Fadhel (student representative)
Alessandro Foti
Patrizia Grieco
Vittorio Grilli
Carlo Messina
Enrico Pazzali
Maria Serena Porcari*
Annalisa Prencipe (faculty representative)
Gianfelice Rocca
Marco Tronchetti Provera

SECRETARY OF THE BOARD
AND EXECUTIVE COMMITTEE Silvia Colombo

AUDITORS

STATUTORY AUDITORS Maria Gimigliano (PRESIDENT)
Laura Guazzoni
Giovanni Rovetta

REGULATORY BODY Bruno Giuffrè (PRESIDENT)
Enrico Maria Bignami
Rosalba Casiraghi

INDEPENDENT AUDITORS PricewaterhouseCoopers Spa

* Members of the Executive Committee

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

PRESIDENTE ONORARIO Prof. Luigi Guatri

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

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

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

ORGANI DI CONTROLLO

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

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

SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers Spa

* Membri del Comitato Esecutivo

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2022 €291.1 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY €38.4 million divided as follows: - €23.2 million tax exemptions and contributions to degree courses - €4.0 million master program exemptions - €10.1 million scholarships - €1.1 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2022 1722 of which 414 Core Faculty	OPERATING PROFIT 2022 €7.0 million	
STAFF AT 31.12.2022* 689 employees	NET SURPLUS 2022 €25.7 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2022-2023** 15,107 of whom 3,408 international	RESERVES, ENDOWMENT FUND, AND NET SURPLUS AT 31.12.2022 €706.8 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS €4.6 million student loans in 2022
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 286	TANGIBLE FIXED ASSETS 2022 €14.9 million	
	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2022 €7.3 million	GOVERNMENT GRANTS 2022 €12.6 million of which €5.7 million Ordinary Operating Fund
NUMBER OF GRADUATES 2020-21 2406 Bachelor of Science programs 2067 Master of Science programs 263 Integrated Master of Arts 3 4-year Undergraduate programs	PROPERTY 331,673 square meters (including residences owned or leased by the University)	
NUMBER OF GRADUATES 2021-22*** 2275 Bachelor of Science programs 2096 Master of Science programs 262 Integrated Master of Arts 5 4-year Undergraduate programs	7 dormitories 1705 student beds (a.y. 2022-23) 352 guaranteed student beds at Aparto Giovenale	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2022 €5.8 million

* Number of FTE at end December 2022

** Figures estimated at the end of July 2022 except for SDA master

*** Excluding the July 2022 exam session

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2022 € 291,1 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 38,4 milioni così ripartiti: - € 23,2 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 4,0 milioni esoneri master - € 10,1 milioni borse di studio - € 1,1 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2022 1722 di cui 414 Core Faculty	MARGINE OPERATIVO 2022 € 7,0 milioni	
STAFF AL 31.12.2022* 689 dipendenti	RISULTATO NETTO 2022 € 25,7 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2022-2023** 15.107 di cui 3408 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2022 € 706,8 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 4,6 milioni finanziamenti agevolati erogati nel 2022
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 286	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2022 € 14,9 milioni	
NUMERO LAUREATI 2020-21 2406 laureati triennali 2067 laureati biennali 263 laureati quinquennali 3 laureati quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2022 € 7,3 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2022 € 12,6 milioni di cui € 5,7 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
NUMERO LAUREATI 2021-22*** 2275 laureati triennali 2096 laureati biennali 262 laureati quinquennali 5 laureati quadriennali	PATRIMONIO IMMOBILIARE 331.673 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione) 7 strutture abitative 1705 posti letto per studenti (a.a. 2022-23) 352 posti letto per studenti garantiti presso Aparto Giovenale	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2022 € 5,8 milioni

* Numero di FTE a fine dicembre 2022

** Dati stimati a fine luglio 2022 eccetto master SDA

*** Escluso l'appello di luglio 2022

PROGRAMS OFFERED 2022-2023

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

14 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)
- ▶ Transformative Sustainability (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)

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)

7 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)
- ▶ EMBE Executive Master program in Business of Events (in English)

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

L'OFFERTA FORMATIVA 2022-2023

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

14 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
- ▶ Transformative Sustainability (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

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

7 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
- ▶ EMBE Executive Master in Business of Events - in inglese

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

PRESENTATION OF THE 2022 FINANCIAL STATEMENTS

Members of the Board,

2022 was characterized by another unexpected factor after the years marked by the pandemic. The war in Ukraine and the consequent energy crisis accompanied by a significant increase in electricity prices caused a sharp rise in costs and the return of inflation to above 8%. This factor also had a significant impact on the accounts of our University and led us to implement important measures in the second half of the year to contain energy consumption, but without being able to offset the price effect. Consequently, against a growth in revenues of 5.6%, operating costs recorded a +12.0% increase (+74.2% relative to energy costs alone), and therefore the Operating Margin decreased by 68%, from €22 million in 2021 to just over €7 million in 2022.

Our University continued along the path of teaching evolution, which in the 2022-23 academic year, saw the full resumption of face-to-face lessons, with the sole exception of some elective courses which switched to a “fully online” mode. Attendance at lessons, initially after a few weeks of higher attendance than in the pre-pandemic period, then progressively decreased and remained a few percentage points below 2019 in the first half of the year. In any case, the Bocconi campus was fully revived and the recovery was underscored 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. In the last calendar year, total admissions to the new SDA buildings came close to 30,000, a number never recorded before.

The mix of operating income, which exceeded €290 million, saw growth in the weight of SDA Bocconi’s post-graduate training and income linked to research, and to a lesser extent fundraising and housing. Public contributions have dropped significantly (from €21 million in 2021 to €18.4 million in 2022), having increased in previous years for the portion connected to the pandemic; the effects for activities related to the PNRR will be seen above all from 2023. On the other hand, concessions for students increased further, with exemptions and scholarships exceeding €38 million (+7.5% compared with the previous year and +35.7% compared to 2018). The amount supported by Bocconi exceeds €30 million, with one in four students benefiting from subsidies. The overall number of students remains stable, just over 15,000, of which around 13,500 for degree courses. Applications for admission to the Undergraduate School reached a record number of 16,000, over 30% from non-Italian students, compared to around 2,800 places available.

As highlighted above, operating costs grew by approximately 12%, with +19.4% for current management costs and +9.0% for personnel, Faculty and Staff costs. At the end of 2022, the Core Faculty was made up of 414 professors, with a quarter being non-Italian passport holders, while the Staff was close to 700 people (Full Time Equivalent) with an increase of 6.2% compared to the end of 2021, and a significant generational turnover in progress.

The net surplus amounted to €25.7 million, thanks to financial income, value adjustments to financial assets and extraordinary income of over €28.5 million, and tax charges of around €10 million.

At the end of 2022, an important change was defined in the governance of the University, both at the level of the Board of Governors and of academic governance. Prof. Mario Monti left the Presidency of Bocconi after 28 years, being replaced by the former Vice-President, Prof. Andrea Sironi. After 6 years of Prof. Gianmario Verona’s rectorship, this task was entrusted to Prof. Francesco Billari, who completely renewed the rectoral

team. The vast majority of Departments (7 out of 9) also saw the appointment of new Directors, who were given greater autonomy in the management of activities.

I am infinitely grateful to Prof. Monti for what he has done for our University, and for the support he has given me over the years, just as I sincerely thank Prof. Verona, with whom I shared the important decisions of the period we were together, for the successful boost he has given to innovation at Bocconi in these years of great complexity.

I am equally convinced that the collaboration with Prof. Sironi and Prof. Billari will be equally strong and important in a phase that will see new challenges for teaching, research and the Third Mission of our University. The results achieved in terms of ranking give us great responsibility and just as much motivation to continue along the path indicated by the Strategic Plan, with the awareness of having to pay even greater attention to economic and financial management.

We will also continue to pay the utmost attention to Sustainability, Diversity & Inclusion. What we have already done is a small part of a fundamental process to maintain our community's reputation, capacity for growth and sense of belonging to our city, our country, Europe and the world.

As Rector Billari says, Bocconi wants to contribute to making the world a better place, both in the creation of knowledge that matters, and in the daily example of a beautiful, sustainable and inclusive Campus, and in its role as a social lift for future generations.

Finally, I also thank the Honorary President, Prof. Luigi Guatri, the renewed Board of Directors and the directors who have finished their mandate, the new and outgoing members of the Board of Auditors and of the Supervisory Body, for the continued support and trust shown and for the valuable suggestions they gave me; 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; the Alumni Community and its President, Silvia Candiani, now also a councillor of the University, who have always made us feel their support and contribution; and to all generous supporters, who again this year have not failed to stay close to us: businesses, foundations, institutions and individuals.

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

Milan, 19 April 2023

Managing Director
Riccardo Taranto



PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2022

Cari Consiglieri,

il 2022 è stato caratterizzato da un altro fattore inatteso, dopo gli anni contraddistinti dalla pandemia. La guerra in Ucraina, e la conseguente crisi energetica, con rilevante incremento dei prezzi dell'elettricità, ha provocato un forte innalzamento dei costi e il ritorno dell'inflazione sopra l'8%. Tale fattore ha inciso significativamente anche sui conti della nostra Università, e ci ha portato ad attivare misure importanti nel secondo semestre per contenere i consumi energetici, senza poter però compensare l'effetto prezzi. Di conseguenza, a fronte di una crescita dei ricavi pari al 5,6%, l'incremento dei costi operativi ha registrato un +12,0% (+74,2% relativamente ai soli costi di energia), e pertanto il Margine Operativo è sceso del 68%, dai € 22 milioni del 2021 a poco più di € 7 milioni nel 2022.

La nostra Università ha proseguito il percorso di evoluzione della didattica, che nell'anno accademico 2022-23 ha visto la piena ripresa delle lezioni in presenza, con la sola eccezione di alcuni insegnamenti opzionali che sono passati a una modalità "fully online". La partecipazione alle lezioni, dopo alcune settimane iniziali di presenza superiore a quella del periodo pre-pandemico, si è poi progressivamente abbassata, ed è rimasta nel primo semestre di qualche punto percentuale al di sotto del 2019. Il campus Bocconi si è comunque pienamente 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. Nello scorso anno solare gli ingressi totali nei nuovi edifici SDA hanno sfiorato i 30mila, numero mai registrato in precedenza.

Il mix dei proventi operativi, che hanno superato € 290 milioni, ha visto la crescita del peso della formazione post laurea di SDA Bocconi e dei proventi legati alla ricerca, e in misura minore di fundraising e di housing. Sono calati significativamente i contributi pubblici (da € 21 milioni nel 2021 a € 18,4 nel 2022), aumentati negli anni precedenti per la quota connessa alla pandemia; gli effetti per le attività legate al PNRR si vedranno soprattutto dal 2023. Sono invece ulteriormente cresciute le agevolazioni agli studenti, per cui esoneri e borse di studio hanno superato i € 38 milioni (+ 7,5% rispetto all'anno precedente e +35,7% rispetto al 2018). La quota sostenuta da Bocconi supera i € 30 milioni, con uno studente su quattro che beneficia di agevolazione. Il numero complessivo di studenti rimane stabile, poco sopra i 15 mila, di cui circa 13.500 per i corsi di laurea. Le domande di ammissione alla Scuola Universitaria hanno raggiunto il numero record di 16mila, oltre il 30% provenienti da studenti non italiani, a fronte di circa 2800 posti a disposizione.

Come sopra evidenziato, i costi operativi sono cresciuti di circa il 12%, con un +19,4% per i costi della gestione corrente e un +9,0% per il costo del personale, Faculty e Staff. A fine 2022 la Core Faculty è composta da 414 professori, per un quarto di passaporto non italiano, mentre lo Staff sfiora le 700 persone (Full Time Equivalent) con un +6,2% rispetto a fine 2021, e un significativo ricambio generazionale in corso.

Il risultato netto è pari a € 25,7 milioni, grazie a proventi finanziari, rettifiche di valore di attività finanziarie e proventi straordinari per oltre € 28,5 milioni, e oneri per imposte per circa € 10 milioni.

A fine 2022 si è definito un importante ricambio nella governance dell'Università, sia a livello di Consiglio di Amministrazione, sia di governo accademico. Il Prof. Mario Monti, dopo 28 anni, ha lasciato la Presidenza della Bocconi, sostituito dal già Vicepresidente, Prof. Andrea Sironi. Dopo 6 anni di rettorato del Prof. Gianmario Verona, tale compito è stato affidato al Prof. Francesco Billari, che ha interamente rinnovato la

squadra rettorale. Anche i Dipartimenti, in grande maggioranza (7 su 9), hanno visto la nomina di nuovi Direttori, cui è stata assegnata maggiore autonomia nella gestione delle attività.

Sono infinitamente grato al Prof. Monti per quanto ha fatto per la nostra Università, e per il sostegno che mi ha dato in questi anni, così come ringrazio sentitamente il Prof. Verona per la proficua spinta che ha dato all'innovazione in Bocconi in questi anni di grande complessità, con il quale ho condiviso le scelte importanti del periodo vissuto insieme.

Sono altrettanto convinto che la collaborazione sarà altrettanto forte e importante con il Prof. Sironi e il Prof. Billari, in una fase che vedrà nuove sfide per la didattica, la ricerca e la Terza Missione del nostro Ateneo. I risultati raggiunti a livello di ranking ci danno grande responsabilità e altrettanta motivazione a proseguire lungo il percorso indicato dal Piano Strategico, con la consapevolezza di dover porre ancora maggiore attenzione alla gestione economico-finanziaria.

Continueremo inoltre a porre la massima attenzione alla Sostenibilità, alla Diversity & Inclusion. Quanto abbiamo già fatto è una piccola parte di un percorso fondamentale per mantenere alta la reputazione, la capacità di crescita della nostra comunità e il senso di appartenenza alla nostra città, al nostro Paese, all'Europa, al Mondo.

Come dice il Rettore Billari, Bocconi vuole contribuire a fare del Mondo un posto migliore, sia nella creazione di conoscenza che conta, sia nell'esempio quotidiano di un bellissimo Campus sostenibile e inclusivo, sia nel ruolo di ascensore sociale per le future generazioni.

Ringrazio infine anche il Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, il rinnovato Consiglio di Amministrazione e i consiglieri che hanno terminato il loro mandato, i membri del Collegio dei Revisori e dell'Organismo di Vigilanza nuovi e uscenti, per il continuo sostegno e fiducia dimostrate e per i preziosi suggerimenti che mi hanno dato; 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; la Comunità degli Alumni e la sua Presidente, Silvia Candiani, ora anche consigliere dell'Università, che ci hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e contributo; e tutti i generosi sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.

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

Milano, 19 aprile 2023

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



INCOME STATEMENT

	2022	2021	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	242,546,971	230,943,234	5.0%
Teaching revenues	219,892,056	211,756,618	3.8%
Research, seminars, and training revenues	22,654,915	19,186,616	18.1%
A-II Grants and Fundraising	28,736,825	30,523,599	(5.9%)
A-IV Income for direct management of grants for right to study	12,700,021	11,410,347	11.3%
A-V Other income and sundry revenues	6,773,268	2,925,702	131.5%
A-VI Change in inventories	341,368	(26,311)	1397.4%
TOTAL OPERATING INCOME (A)	291,098,453	275,776,571	5.6%
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel cost	168,536,746	154,643,359	9.0%
Faculty costs	108,880,962	99,797,481	9.1%
Staff costs	59,655,784	54,845,878	8.8%
B-IX Costs of ordinary operations	82,165,255	68,831,931	19.4%
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	27,104,185	25,483,374	6.4%
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	2,023,824	893,431	126.5%
B-XII Sundry operating charges	4,233,929	3,879,456	9.1%
TOTAL OPERATING COSTS (B)	284,063,939	253,731,551	12.0%
OPERATING PROFIT	7,034,514	22,045,020	(68.1%)
% of total revenues	2.4%	8.0%	
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	19,672,458	3,300,958	496.0%
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	4,935,453	4,056,450	21.7%
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE	3,945,718	14,006,986	(71.8%)
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	35,588,143	43,409,414	(18.0%)
% of total revenues	12.2%	15.7%	
F. INCOME TAXES	(9,844,123)	(5,104,934)	92.8%
NET SURPLUS FOR THE YEAR	25,744,020	38,304,480	(32.8%)
% of total revenues	8.8%	13.9%	

CONTO ECONOMICO

	2022	2021	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	242.546.971	230.943.234	5,0%
<i>Ricavi per didattica</i>	219.892.056	211.756.618	3,8%
<i>Proventi da ricerca</i>	22.654.915	19.186.616	18,1%
A-II Contributi	28.736.825	30.523.599	(5,9%)
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	12.700.021	11.410.347	11,3%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	6.773.268	2.925.702	131,5%
A-VI Variazione rimanenze	341.368	(26.311)	1397,4%
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	291.098.453	275.776.571	5,6%
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	168.536.746	154.643.359	9,0%
<i>Costi personale docente</i>	108.880.962	99.797.481	9,1%
<i>Costi staff</i>	59.655.784	54.845.878	8,8%
B-IX Costi della gestione corrente	82.165.255	68.831.931	19,4%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	27.104.185	25.483.374	6,4%
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	2.023.824	893.431	126,5%
B-XII Oneri diversi di gestione	4.233.929	3.879.456	9,1%
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	284.063.939	253.731.551	12,0%
MARGINE OPERATIVO	7.034.514	22.045.020	(68,1%)
% sul totale proventi	2,4%	8,0%	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	19.672.458	3.300.958	496,0%
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.935.453	4.056.450	21,7%
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	3.945.718	14.006.986	(71,8%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	35.588.143	43.409.414	(18,0%)
% sul totale proventi	12,2%	15,7%	
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(9.844.123)	(5.104.934)	92,8%
RISULTATO D'ESERCIZIO	25.744.020	38.304.480	(32,8%)
% sul totale proventi	8,8%	13,9%	

BALANCE SHEET

	31.12.2022	31.12.2021
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	9,838,100	6,052,323
A-II Tangible fixed assets	274,637,890	282,579,965
A-III Financial fixed assets	604,189,297	532,053,592
A. FIXED ASSETS	888,665,287	820,685,880
B-I Inventories	935,114	593,746
B-II Receivables	124,409,883	122,472,413
B-III Current financial assets	2,316,491	2,919,464
B-IV Cash and cash equivalents	7,714,665	36,201,917
B. CURRENT ASSETS	135,376,153	162,187,540
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	6,031,867	5,285,266
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	3,661,787	3,742,080
TOTAL ASSETS	1,033,735,094	991,900,766
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	56,442,321	50,547,061
A-III Unrestricted net equity	649,963,194	624,614,434
of which Net surplus for the year	25,744,020	38,304,480
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	706,755,515	675,511,495
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	43,635,468	42,268,319
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	7,850,415	8,169,836
D. PAYABLES of which:	89,242,057	79,464,520
<i>due to banks within 12 months</i>	8,791,943	8,791,943
<i>due to banks beyond 12 months</i>	4,435,575	13,227,518
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	168,986,440	169,710,742
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	17,265,199	16,775,854
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	1,033,735,094	991,900,766

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2022	31.12.2021
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	9.838.100	6.052.323
A-II Immobilizzazioni materiali	274.637.890	282.579.965
A-III Immobilizzazioni finanziarie	604.189.297	532.053.592
A. IMMOBILIZZAZIONI	888.665.287	820.685.880
B-I Rimanenze finali	935.114	593.746
B-II Crediti	124.409.883	122.472.413
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	2.316.491	2.919.464
B-IV Disponibilità liquide	7.714.665	36.201.917
B. ATTIVO CIRCOLANTE	135.376.153	162.187.540
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.031.867	5.285.266
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	3.661.787	3.742.080
TOTALE ATTIVITÀ	1.033.735.094	991.900.766
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	56.442.321	50.547.061
A-III Patrimonio netto non vincolato	649.963.194	624.614.434
di cui Risultato d'esercizio	25.744.020	38.304.480
A. PATRIMONIO NETTO	706.755.515	675.511.495
B. FONDI RISCHI E ONERI	43.635.468	42.268.319
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	7.850.415	8.169.836
D. DEBITI di cui:	89.242.057	79.464.520
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	8.791.943	8.791.943
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	4.435.575	13.227.518
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	168.986.440	169.710.742
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	17.265.199	16.775.854
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	1.033.735.094	991.900.766

CASH FLOW STATEMENT

	2022	2021
OPERATIONS		
Net surplus	25,744,020	38,304,480
Depreciation, amortization and writedowns	21,667,695	24,485,562
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	881,489	(5,196,940)
Financial income and expense	(19,672,458)	(3,143,878)
Current and deferred income taxes	9,844,123	5,104,934
Operating cash flow before changes in working capital	38,464,869	59,554,158
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	10,531,634	(350,135)
Collection/payment of financial income/charges	19,646,211	3,319,287
Cash flow of the net surplus for the year	68,642,714	62,523,310
Taxes paid	(4,951,752)	(3,825,937)
Net liquid funds generated by operations	63,690,962	58,697,373
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(22,237,769)	(3,320,179)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(66,600,929)	(56,631,533)
Operating investments/disposals	(88,838,698)	(59,951,712)
Cash flow after operating investments	(25,147,735)	(1,254,339)
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	5,500,000	3,884,000
Loan principal repayment	(8,839,517)	(8,839,518)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(28,487,252)	(6,209,857)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	36,201,917	42,411,774
Cash and cash equivalents at the end of the year	7,714,665	36,201,917

RENDICONTO FINANZIARIO

	2022	2021
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	25.744.020	38.304.480
Ammortamenti e svalutazioni	21.667.695	24.485.562
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	881.489	(5.196.940)
Proventi e oneri finanziari	(19.672.458)	(3.143.878)
Imposte sul reddito del periodo e differite	9.844.123	5.104.934
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	38.464.869	59.554.158
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	10.531.634	(350.135)
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	19.646.211	3.319.287
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	68.642.714	62.523.310
Imposte pagate	(4.951.752)	(3.825.937)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	63.690.962	58.697.373
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(22.237.769)	(3.320.179)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(66.600.929)	(56.631.533)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(88.838.698)	(59.951.712)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	(25.147.735)	(1.254.339)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	5.500.000	3.884.000
Rimborso quota capitale mutui	(8.839.517)	(8.839.518)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(28.487.252)	(6.209.857)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	36.201.917	42.411.774
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	7.714.665	36.201.917

PROPOSED ALLOCATION OF THE NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2022 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 €25,744,020 as follows:

- > €21,671,343 to increase the extraordinary reserve
- > €2,670,418 for the establishment of individual research funds;
- > €1,024,432 to the Residual Research Center Funds in relation to the positive results generated by the research centers during the year;
- > €377,827 to establish an undistributable equity reserve in order to be able to benefit from a tax reduction of the same value on the dividends distributed by Investimenti 2000 Srl in liquidation.

Restricted net equity will change at the same time for the reclassification from residual funds of research centers to an extraordinary reserve fund of €188,500 for the negative results generated by the research centers during the year.

Milan, 19 April 2023

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 2022 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 25.744.020 con le seguenti modalità:

- > € 21.671.343 a incremento del Fondo di riserva straordinaria
- > € 2.670.418 a costituzione dei Fondi individuali di ricerca;
- > € 1.024.432 a incremento dei Fondi Residui centri di ricerca per i risultati positivi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio;
- > € 377.827 a costituzione di una Riserva Indisponibile di patrimonio al fine di poter beneficiare di una riduzione di imposta di pari valore sui dividendi distribuiti da Investimenti 2000 Srl in liquidazione.

Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato per la riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 188.500 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 19 aprile 2023

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2022

To the University Board

Introduction

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022.

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 2022.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2022, 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 and Accounting Experts (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, 13 April 2023

The Board of Statutory Auditors

Maria Gimigliano

Laura Guazzoni

Giovanni Rovetta

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31

DICEMBRE 2022

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento quelle previste per le Società per azioni per il Collegio Sindacale ed i relativi Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCEC), per quanto compatibili.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Università Commerciale Luigi Bocconi (Ente), costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Università Commerciale Luigi Bocconi al 31 dicembre 2022, 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 2022.

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 2022.

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 2022 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, 13 aprile 2023

Il Collegio dei Revisori

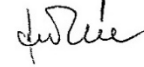
Dott.ssa Maria Gimigliano



Dott.ssa Laura Guazzoni



Dott. Giovanni Rovetta



ATTACHMENT 3

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS AT 31 DECEMBER 2022



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 2022, 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 2022 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 2022 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 666911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25780 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285030 - **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, 3 May 2023

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 2022, 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 2022, 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 2022, 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, 3 maggio 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Andrea Alessandri
(Revisore legale)