

BILANCIO 2024

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 16 aprile 2025

2024 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 16 April 2025



BILANCIO 2024

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 16 aprile 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Prof. Andrea Sironi *
VICE PRESIDENTE	Prof. Guido Tabellini *
RETTORE	Prof. Francesco Billari *
CONSIGLIERE DELEGATO	Dott. Riccardo Taranto *
CONSIGLIERI	Dott. Carlo Bonomi Dott.ssa Silvia Candiani Dott. Vittorio Colao* Dott. Enrico Cucchiani* Dott.ssa Margherita Della Valle Dott. Guerino Figlino (rappresentante degli studenti) Dott. Alessandro Foti Avv. Patrizia Grieco Dott. Vittorio Grilli Dott. Carlo Messina 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

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2024 € 340,6 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 48,6 milioni così ripartiti: - € 29,2 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 4,0 milioni esoneri master - € 14,4 milioni borse di studio - € 1,0 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2024 1733 di cui 437 Core Faculty	MARGINE OPERATIVO 2024 € 26,2 milioni	
STAFF AL 31.12.2024* 752 dipendenti	RISULTATO NETTO 2024 € 24,5 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2024-2025** 15.427 di cui 5098 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2024 € 747,3 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 3,5 milioni finanziamenti agevolati erogati nel 2024
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 290	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2024 € 19,5 milioni	
NUMERO LAUREATI 2022-2023 2412 laureati triennali 2046 laureati biennali 213 laureati quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2024 € 4,8 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2024 € 12,9 milioni di cui € 7,6 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
NUMERO LAUREATI 2023-2024*** 2474 laureati triennali 1574 laureati biennali 198 laureati quinquennali	PATRIMONIO IMMOBILIARE 331.673 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione) 7 strutture abitative 1705 posti letto per studenti (a.a. 2024-2025) 352 posti letto per studenti garantiti presso Aparto Giovenale	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2024 € 7,3 milioni
		ENDOWMENT AL 31.12.2024 € 590,2 milioni al valore al costo € 720,2 milioni al valore a mercato

* Numero di FTE a fine dicembre 2024

** Dati al 7 marzo 2024 per la Facoltà e al 3 aprile 2024 per la SDA

*** Escluso l'appello di aprile 2025

L'OFFERTA FORMATIVA 2024-2025

SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL

9 CORSI DI LAUREA

N° CLASSI¹ e LINGUA

▶ Economia aziendale e management	6 classi in italiano
▶ Economia e management per arte, cultura e comunicazione / Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 classe in italiano 1 classe in inglese
▶ International Economics and Management	6 classi in inglese
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership con USC University of Southern California e HKUST Hong Kong University of Science and Technology)	1 classe in inglese
▶ International Economics and Finance	4 classi in inglese
▶ Economic and Social Sciences	1 classe in inglese
▶ Economics, Management and Computer Science	1 classe in inglese
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence	1 classe in inglese
▶ International Politics and Government – Politics and policy making	1 classe in inglese
▶ International Politics and Government – Data Society and Organization (curriculum double degree con HEC Paris)	1 classe in inglese

SCUOLA SUPERIORE UNIVERSITARIA / GRADUATE SCHOOL

14 CORSI DI LAUREA MAGISTRALE BIENNALI

N° CLASSI e LINGUA

▶ International Management – percorsi: <i>IM-Concentrations, IM-CEMS, IM-China MIM, IM-Essec, IM-Global Experience</i>	6 classi in inglese
▶ Marketing Management	2 classi in italiano 1 classe in inglese
▶ Amministrazione, finanza aziendale e controllo / Accounting, Financial Management and Control	2 classi in italiano 1 classe in inglese
▶ Finanza / Finance	1 classe in italiano 2 classi in inglese
▶ Economia e legislazione per l'impresa	1 classe in italiano
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 classe in inglese
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 classe in inglese
▶ Economic and Social Sciences	2 classi in inglese
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classi in inglese
▶ Data Science and Business Analytics	1 classe in inglese
▶ Politics and Policy Analysis	1 classe in inglese
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Artificial Intelligence	1 classe in inglese

2 MASTER UNIVERSITARI PRE-EXPERIENCE

LINGUA

▶ MAFINRISK Quantitative Finance and Risk Management	in inglese
▶ MiMeC Marketing e Comunicazione	in italiano (2 edizioni)

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

SCUOLA DI GIURISPRUDENZA / SCHOOL OF LAW

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

SCUOLA DI DOTTORATO / PHD SCHOOL

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

SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

3 MBA & EXECUTIVE MBA	LINGUA
► Full-Time MBA	in inglese
► Global Executive MBA	in inglese
► Executive MBA – versione modulare e week-end (Milano e Roma)	in italiano
DBA Doctorate in Business Administration	e in inglese
7 MASTER FULL-TIME	LINGUA
► MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management	in inglese
► MAMA Master in Arts Management and Administration	in inglese
► MCF Master in Corporate Finance	in inglese
► MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy	in inglese
► MiMS Master in Management per la Sanità	in italiano
► MISA Master in Imprenditorialità e Strategia Aziendale	in italiano
► MSM Master in Sustainability Management	in inglese
7 EXECUTIVE MASTER	LINGUA
► 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

PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2024

Cari Consiglieri,

il 2024 è stato un anno complesso e denso di sfide geopolitiche ed economiche, caratterizzato da un'inedita tornata elettorale globale che ha interessato 74 paesi, rappresentanti oltre il 49% della popolazione mondiale.

Le elezioni presidenziali negli Stati Uniti, le elezioni europee, quelle in India, Russia, Messico e molti altri paesi hanno generato un clima di incertezza che ha influenzato i mercati finanziari globali. Nonostante questo scenario volatile, l'economia mondiale ha mostrato segnali di resilienza, con una graduale stabilizzazione dopo le turbolenze generate dalla pandemia e dal conflitto russo-ucraino.

I principali indicatori macroeconomici hanno evidenziato:

- > un rallentamento dell'inflazione globale, scesa dal picco del 2022;*
- > una politica monetaria più accomodante da parte delle principali banche centrali;*
- > una ripresa parziale dei flussi commerciali internazionali;*
- > una crescita moderata ma positiva del PIL mondiale.*

I primi mesi del 2025 sono peraltro caratterizzati da una profonda ridefinizione degli equilibri economici globali, con tensioni commerciali crescenti e una progressiva frammentazione delle catene di approvvigionamento globali. Le decisioni unilaterali in materia di dazi, soprattutto tra Stati Uniti e Cina, stanno generando ripercussioni significative sui mercati internazionali, accelerando un processo di "decoupling" economico che sta ridisegnando gli assetti del commercio mondiale.

In questo contesto sfidante, l'Università Bocconi ha colto l'opportunità di rafforzare la propria posizione, trasformando le incertezze in occasioni di crescita e innovazione, sia sul fronte della ricerca, con un numero elevato di Grant ottenuti dai nostri ricercatori, sia della didattica e dell'attrattività degli studenti, soprattutto internazionali. Ha mantenuto una capacità di placement dei propri studenti sul mercato del lavoro elevatissima e confermato i propri ranking a livello europeo e globale.

I nostri risultati di bilancio raccontano una storia di resilienza e dinamismo. Abbiamo chiuso l'esercizio 2024 con un Margine Operativo di € 26,2 milioni, un risultato che rappresenta un balzo in avanti dell'84,5% rispetto all'anno precedente. Un salto che non è solo numerico, ma testimonia la nostra capacità di generare valore in un contesto economico complesso.

Il Risultato netto ha raggiunto € 24,5 milioni, più che raddoppiando il risultato del 2023. Questo traguardo è il frutto di una gestione accorta e di una visione strategica che guarda oltre le contingenze immediate. I Proventi operativi sono cresciuti del 10,8%, superando quota € 340,6 milioni, mentre siamo riusciti a contenere l'aumento dei Costi operativi al 7,3%, dimostrando un'attenzione gestionale che ci inorgoglisce e garantisce solidità anche per le sfide attuali e del nuovo Piano Strategico 2026-2030, in preparazione.

Di seguito, alcuni elementi caratterizzanti l'esercizio.

L'Endowment ha registrato una performance del 12,2%, con un valore di mercato che ha raggiunto € 720,2 milioni, confermando la strategia di investimento di lungo periodo.

Abbiamo ulteriormente rafforzato il nostro impegno per il sostegno agli studenti concedendo oltre € 48,6 milioni di aiuti finanziari, assegnando borse e agevolazioni a 4236 studenti e lanciando il programma Bocconi4Access to Education.

Relativamente a ricerca e innovazione abbiamo ottenuto 12 ERC Grant nel 2023-2024 con un tasso di successo del 42% negli ERC Starting Grants, oltre ad aver partecipato alla costituzione della Tech Europe Foundation per promuovere innovazione e imprenditorialità.

In merito all'internazionalizzazione abbiamo raggiunto il numero di 290 università partner nel mondo. Il 27% degli studenti e oltre il 40% delle matricole sono di nazionalità estera. Prosegue anche la progressiva implementazione di nuovi corsi e l'aumento dell'offerta formativa in inglese.

In merito al fundraising, nel corso dell'anno appena concluso è stata firmata la donazione più significativa di sempre per la nostra università da parte della Fondazione Leonardo Del Vecchio. La raccolta di nuove pledge ha superato i € 18,5 milioni definiti come obiettivo e si è tenuto il primo Gala Dinner per raccolta fondi negli USA, con un'elevata partecipazione di nuovi donor e la raccolta di oltre 350 mila USD.

Il Bilancio 2024 conferma la solidità patrimoniale dell'Ateneo, con un Patrimonio Netto di € 747,3 milioni e una posizione finanziaria netta positiva. Questi risultati ci permettono di guardare con fiducia al futuro, continuando a investire in formazione, ricerca e impatto sociale, fedeli alla missione originaria di Ferdinando Bocconi.

Ringrazio il Consiglio di Amministrazione e in particolare i membri del Comitato Esecutivo, i membri del Collegio dei Revisori e dell'Organismo di Vigilanza, sempre attenti e vicini alla nostra università; tutte le colleghe e i colleghi del Corpo Docente e dirigenti e personale dello Staff, la cui dedizione, il fortissimo senso di appartenenza e la qualità continuano a crescere; la Comunità degli Alumni e la sua Presidente, Silvia Candiani, che ci hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e contributo e tutti i generosi sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui. Agli studenti un affettuoso saluto e i migliori auguri per una brillante carriera universitaria e ancor più per il percorso professionale e di vita, ringraziandoli per i suggerimenti e gli stimoli che hanno saputo darci in questo periodo particolarmente sfidante.

Milano, 16 aprile 2025

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



CONTO ECONOMICO

	2024	2023	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	285.666.066	255.089.630	12,0%
<i>Ricavi per didattica</i>	250.643.496	227.238.049	10,3%
<i>Proventi da ricerca</i>	35.022.570	27.851.581	25,7%
A-II Contributi	32.866.662	31.905.886	3,0%
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	14.620.874	13.389.220	9,2%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	7.491.837	6.980.260	7,3%
A-VI Variazione rimanenze	(21.026)	(54.240)	(61,2%)
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	340.624.413	307.310.756	10,8%
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	193.178.611	179.984.477	7,3%
<i>Costi personale docente</i>	125.497.279	116.211.750	8,0%
<i>Costi staff</i>	67.681.332	63.772.727	6,1%
B-IX Costi della gestione corrente	88.701.623	81.372.398	9,0%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	27.939.497	26.995.319	3,5%
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	623.125	581.501	7,2%
B-XII Oneri diversi di gestione	3.993.915	4.186.870	(4,6%)
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	314.436.771	293.120.565	7,3%
MARGINE OPERATIVO	26.187.642	14.190.191	84,5%
% sul totale proventi	7,7%	4,6%	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	9.831.881	5.084.036	93,4%
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.068.000)	(1.141.100)	81,2%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	33.951.523	18.133.127	87,2%
% sul totale proventi	10,0%	5,9%	
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(9.437.086)	(7.224.132)	30,6%
RISULTATO D'ESERCIZIO	24.514.437	10.908.995	124,7%
% sul totale proventi	7,2%	3,5%	

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2024	31.12.2023
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	11.906.277	11.979.921
A-II Immobilizzazioni materiali	268.129.924	270.655.057
A-III Immobilizzazioni finanziarie	610.309.080	610.362.383
A. IMMOBILIZZAZIONI	890.345.281	892.997.361
B-I Rimanenze finali	859.847	880.874
B-II Crediti	148.759.409	134.930.207
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	1.084.050	1.168.104
B-IV Disponibilità liquide	74.010.305	35.052.344
B. ATTIVO CIRCOLANTE	224.713.611	172.031.529
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	7.605.109	6.091.685
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	6.888.420	4.122.249
TOTALE ATTIVITÀ	1.129.552.421	1.075.242.825
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	71.744.927	68.226.498
A-III Patrimonio netto non vincolato	675.234.021	651.988.013
di cui Risultato d'esercizio	24.514.437	10.908.995
A. PATRIMONIO NETTO	747.328.948	720.564.511
B. FONDI RISCHI E ONERI	44.109.059	43.641.252
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	7.447.853	7.820.194
D. DEBITI di cui:	90.337.851	86.722.103
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	<i>1.500.000</i>	<i>5.914.461</i>
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	<i>11.250.000</i>	<i>12.750.000</i>
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	208.159.079	186.148.015
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	32.169.631	30.346.750
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	1.129.552.421	1.075.242.825

RENDICONTO FINANZIARIO

	2024	2023
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	24.514.437	10.908.995
Ammortamenti e svalutazioni	28.433.922	26.456.823
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	95.466	(24.437)
Proventi e oneri finanziari	(10.456.511)	(5.266.330)
Imposte sul reddito del periodo e differite	9.437.086	7.224.132
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	52.024.400	39.299.183
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	12.700.277	19.556.735
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	9.831.880	5.084.037
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	74.556.557	63.939.955
Imposte pagate	(5.932.104)	(15.675.456)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	68.624.453	48.264.499
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(24.329.894)	(24.110.233)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(1.047.506)	(4.971.238)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(25.377.400)	(29.081.471)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	43.247.053	19.183.028
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	2.250.000	2.900.000
Incasso nuovi mutui	-	15.000.000
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(6.539.092)	(9.745.349)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	38.957.961	27.337.679
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	35.052.344	7.714.665
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	74.010.305	35.052.344

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2024 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 24.514.437 con le seguenti modalità:

- > € 22.199.950 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;
- > € 2.254.487 a incremento dei Fondi di ricerca vincolati per i risultati positivi generati nel corso dell'esercizio;
- > € 60.000 a incremento della Riserva Indisponibile di patrimonio al fine di poter beneficiare di una riduzione di imposta di pari valore sui dividendi distribuiti a fine 2024 dalla controllata Sebe srl

Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato per la riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 308.117 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 16 aprile 2025

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



ALLEGATO2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2024

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI
SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2024

Al Consiglio di Amministrazione

Premessa

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento quelle previste per le Società per azioni per il Collegio Sindacale ed i relativi Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCEC), per quanto compatibili.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Università Commerciale Luigi Bocconi, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 2024, 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. 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 2024.

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 2024.

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 2024 la nostra attività di vigilanza è stata svolta con riferimento ai principi di comportamento per il Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC), quali indicati in precedenza, per quanto compatibili.

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

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

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

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.

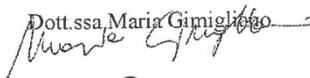
Nello svolgimento dell'attività di vigilanza abbiamo tenuto conto delle risultanze degli ulteriori incarichi di verifica e assistenza conferiti alla stessa Società di Revisione.

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

Milano, 10 aprile 2025

Il Collegio dei Revisori

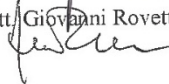
Dott.ssa Maria Gimigliano



Dott.ssa Laura Guazzoni



Dott. Giovanni Rovetta



ALLEGATO3

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di Università Commerciale L. Bocconi

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Università Commerciale L. Bocconi (l'Università), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 2024, 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 e 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 2024, non era obbligata alla revisione contabile ex articolo 2409-bis del Codice civile.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 606011 - **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



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.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Università di continuare a 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 un'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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Università di continuare a 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 a 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, 17 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Federico Sangalli
(Revisore legale)

2024 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 16 April 2025

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

UNIVERSITY BOARD

PRESIDENT	Andrea Sironi *
VICE-PRESIDENT	Guido Tabellini *
RECTOR	Francesco Billari *
CHIEF EXECUTIVE OFFICER	Riccardo Taranto *
MEMBERS	Carlo Bonomi Silvia Candiani Vittorio Colao* Enrico Cucchiani * Margherita Della Valle Guerino Figlino (student representative) Alessandro Foti Patrizia Grieco Vittorio Grilli Carlo Messina 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

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2024 €340.6 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENTS AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY €48.6 million divided as follows: - €29.2 million tax exemptions and contributions to degree courses - €4.0 million master program exemptions - € 14.4 million scholarships - €1.0 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2024 1733 of which 437 Core Faculty	OPERATING PROFIT 2024 €26.2 million	
STAFF AT 31.12.2024* 752 employees	NET SURPLUS 2024 €24.5 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2024-2025** 15,427 of whom 5,098 international	RESERVES, ENDOWMENT AND NET SURPLUS AT 31.12.2024 €747.3 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS €3.5 million student loans in 2024
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 290	TANGIBLE FIXED ASSETS 2024 €19.5 million	
	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2024 €4.8 million	GOVERNMENT GRANTS 2024 €12.9 million of which €7.6 million Ordinary Operating Fund
NUMBER OF GRADUATES 2022-2023 2412 Bachelor of Science programs 2046 Master of Science programs 213 4-year Undergraduate programs	PROPERTY 331,673 square meters (including residences owned or leased by the University)	
NUMBER OF GRADUATES 2023-2024*** 2474 Bachelor of Science programs 1574 Master of Science programs 198 Integrated Master of Arts	7 dormitories 1705 student beds (a.y. 2024-2025) 352 guaranteed student beds at Aparto Giovenale	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2024 €7.3 million
		ENDOWMENT AL 31.12.2024 €590.2 million at cost €720.2 million at market value

* Number of FTE at end December 2024

** Figures at 7 March 2024 for the Faculty and 3 April 2024 for the SDA

*** Excluding the April 2025 exam session

PROGRAMS OFFERED 2024-2025

UNDERGRADUATE SCHOOL

9 BACHELOR OF ARTS/SCIENCE PROGRAMS

No. of CLASSES¹ and LANGUAGE

▶ Business Economics and Management	6 classes In Italian
▶ Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 class in Italian 1 class in English
▶ International Economics and Management	6 classes in English
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership with USC -University of Southern California, and HKUST - Hong Kong University of Science and Technology)	1 class in English
▶ International Economics and Finance	4 classes in English
▶ Economic and Social Sciences	1 class in English
▶ Economics, Management and Computer Science	1 class in English
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence	1 class in English
▶ International Politics and Government – Politics and policy making	1 class in English
▶ International Politics and Government – Data Society and Organization (curriculum double degree withHEC Paris)	1 class in English

GRADUATE SCHOOL

14 MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

No. of CLASSES and LANGUAGE

▶ International Management – programs: <i>IM-Concentrations, IM-CEMS, IM-China MIM, IM-Essec, IM-Global Experience</i>	6 classes in English
▶ Marketing Management	2 classes in Italian 1 class in English
▶ Accounting, Financial Management and Control	2 classes in Italian 1 class in English
▶ Finance	1 class in Italian 2 classes in English
▶ Law and Business Administration	1 class in Italian
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 class in English
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 class in English
▶ Economic and Social Sciences	2 classes in English
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classes in English
▶ Data Science and Business Analytics	1 class in English
▶ Politics and Policy Analysis	1 class in English
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership with Politecnico di Milano)	1 class in English
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership with Politecnico di Milano)	1 class in English
▶ Artificial Intelligence	1 class in English

2 PRE-EXPERIENCE MASTER PROGRAMS

LANGUAGE

▶ MAFINRISK Master of Quantitative Finance and Risk Management	in English
▶ MiMeC Marketing and Communication	in Italian (2 editions)

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

SCHOOL OF LAW

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

PHD SCHOOL

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

SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

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

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ON DEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

PRESENTATION OF THE 2024 FINANCIAL STATEMENTS

Members of the Board,

2024 was a complex year full of geopolitical and economic challenges and an unprecedented round of global elections that involved 74 countries, representing over 49% of the world's population.

The presidential elections in the United States, the European elections, those in India, Russia, Mexico and many other countries generated a climate of uncertainty that has had an impact on global financial markets. Despite this volatile scenario, the global economy has shown signs of resilience, with a gradual stabilization after the turbulence generated by the pandemic and the Russian-Ukrainian conflict.

The main macroeconomic indicators have shown:

- > a slowdown in global inflation, which has fallen from its peak in 2022;*
- > a more accommodative monetary policy on the part of major central banks;*
- > a partial resumption of international trade flows;*
- > moderate but positive growth in global GDP.*

The opening months of 2025, on the other hand, have been characterized by a profound redefinition of global economic balances, with growing trade tensions and a progressive fragmentation of global supply chains. The unilateral decisions on tariffs, especially between the United States and China, are generating significant repercussions on international markets, accelerating a process of economic decoupling that is redrawing the whole structure of world trade.

In this challenging context, Bocconi University has seized the opportunity to strengthen its position, transforming uncertainties into opportunities for growth and innovation, both on the research front, with a high number of grants obtained by our researchers, and in terms of teaching and attractiveness, especially for international students. It has maintained a very high capacity for placing its students on the job market and confirmed its rankings at European and global level.

Our bottom line tells a story of resilience and dynamism. We closed F/Y 2024 with an operating profit of €26.2 million, a leap forward of 84.5% compared to the previous year. A leap that is not only numerical, but one that bears witness to our ability to generate value in a complex economic context.

The net surplus reached €24.5 million, more than doubling the 2023 result. This achievement is the result of careful management and a strategic vision that looks beyond immediate contingencies.

Operating income went up by 10.8%, exceeding €340.6 million, whereas we managed to limit the increase in operating costs to 7.3%. This demonstrates a management focus that makes us proud and guarantees solidity also for the current challenges and the new Strategic Plan 2026–2030, which is currently in preparation.

The following are some of the elements that characterized the year.

The Endowment Fund turned in a performance of +12.2%, with a market value that reached €720.2 million, confirming the merit of our long-term investment strategy.

We have again upped our commitment to supporting students, providing over €48.6 million in financial aid, awarding scholarships and grants to 4,236 students and launching the Bocconi4Access to Education program.

Regarding research and innovation, we obtained 12 ERC Grants in 2023–2024 with a success rate of 42% in ERC Starting Grants and took part in setting up the Tech Europe Foundation to promote innovation and entrepreneurship.

In terms of internationalization, we reached a total of 290 partner universities worldwide. 27% of students and over 40% of freshmen are of foreign nationality. The progressive implementation of new courses and the increase in the classes taught in English also continues.

With regard to fundraising, in 2024 the Leonardo Del Vecchio Foundation made the largest donation ever to our university. New pledges exceeded the figure of €18.5 million set as a goal and the first Gala Dinner for fundraising in the USA was held, with a high participation of new donors, raising a total of more than USD 350 thousand.

The 2024 financial statements confirm the University's financial solidity, with a net worth of €747.3 million and a positive net financial position. These results allow us to look to the future with confidence, continuing to invest in education, research and social impact, faithful to the original mission of Ferdinando Bocconi.

I would like to thank the University Board, in particular the members of the Executive Committee, the Statutory Auditors and the Supervisory Body, who are always attentive and close to our university; thanks to all my colleagues on the teaching staff, the managers and staff, whose dedication, strong sense of belonging and quality continue to grow; the Alumni Community and its President, Silvia Candiani, who have always made us feel their support and contribution and all the generous supporters, who again this year have not failed to stay close to us: businesses, foundations, institutions and individuals.

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

Milan, 16 April 2025

Chief Executive Officer
Riccardo Taranto



INCOME STATEMENT

	2024	2023	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	285,666,066	255,089,630	12.0%
Teaching revenues	250,643,496	227,238,049	10.3%
Research, seminars, and training revenues	35,022,570	27,851,581	25.7%
A-II Grants and Fundraising	32,866,662	31,905,886	3.0%
A-IV Students service revenues	14,620,874	13,389,220	9.2%
A-V Other income and sundry revenues	7,491,837	6,980,260	7.3%
A-VI Change in inventories	(21,026)	(54,240)	(61.2%)
TOTAL OPERATING INCOME (A)	340,624,413	307,310,756	10.8%
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel costs	193,178,611	179,984,477	7.3%
Faculty costs	125,497,279	116,211,750	8.0%
Staff costs	67,681,332	63,772,727	6.1%
B-IX Costs of ordinary operations	88,701,623	81,372,398	9.0%
B-X Depreciation, amortization and writedowns	27,939,497	26,995,319	3.5%
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	623,125	581,501	7.2%
B-XII Sundry operating charges	3,993,915	4,186,870	(4.6%)
TOTAL OPERATING COSTS (B)	314,436,771	293,120,565	7.3%
OPERATING PROFIT	26,187,642	14,190,191	84.5%
% of total revenues	7.7%	4.6%	
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	9,831,881	5,084,036	93.4%
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	(2,068,000)	(1,141,100)	81.2%
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	33,951,523	18,133,127	87.2%
% of total revenues	10.0%	5.9%	
F. INCOME TAXES	(9,437,086)	(7,224,132)	30.6%
NET SURPLUS FOR THE YEAR	24,514,437	10,908,995	124.7%
% of total revenues	7.2%	3.5%	

BALANCE SHEET

	31.12.2024	31.12.2023
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	11,906,277	11,979,921
A-II Tangible fixed assets	268,129,924	270,655,057
A-III Financial fixed assets	610,309,080	610,362,383
A. FIXED ASSETS	890,345,281	892,997,361
B-I Inventories	859,847	880,874
B-II Receivables	148,759,409	134,930,207
B-III Current financial assets	1,084,050	1,168,104
B-IV Cash and cash equivalents	74,010,305	35,052,344
B. CURRENT ASSETS	224,713,611	172,031,529
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	7,605,109	6,091,685
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	6,888,420	4,122,249
TOTAL ASSETS	1,129,552,421	1,075,242,825
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	71,744,927	68,226,498
A-III Unrestricted net equity	675,234,021	651,988,013
of which Net surplus for the year	24,514,437	10,908,995
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	747,328,948	720,564,511
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	44,109,059	43,641,252
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	7,447,853	7,820,194
D. PAYABLES of which:	90,337,851	86,722,103
<i>due to banks within 12 months</i>	<i>1,500,000</i>	<i>5,914,461</i>
<i>due to banks beyond 12 months</i>	<i>11,250,000</i>	<i>12,750,000</i>
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	208,159,079	186,148,015
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	32,169,631	30,346,750
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	1,129,552,421	1,075,242,825

CASH FLOW STATEMENT

	2024	2023
OPERATIONS		
Net surplus	24,514,437	10,908,995
Depreciation, amortization and writedowns	28,433,922	26,456,823
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	95,466	(24,437)
Financial income and expense	(10,456,511)	(5,266,330)
Current and deferred income taxes	9,437,086	7,224,132
Operating cash flow before changes in working capital	52,024,400	39,299,183
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	12,700,277	19,556,735
Collection/payment of financial income/charges	9,831,880	5,084,037
Cash flow of the net surplus for the year	74,556,557	63,939,955
Taxes paid	(5,932,104)	(15,675,456)
Net liquid funds generated by operations	68,624,453	48,264,499
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(24,329,894)	(24,110,233)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(1,047,506)	(4,971,238)
Operating investments/disposals	(25,377,400)	(29,081,471)
Cash flow after operating investments	43,247,053	19,183,028
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	2,250,000	2,900,000
Receipt of new loans	-	15,000,000
Repayment of loans (principal and interest)	(6,539,092)	(9,745,349)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	38,957,961	27,337,679
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	35,052,344	7,714,665
Cash and cash equivalents at the end of the year	74,010,305	35,052,344

PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2024 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 €24,514,437 as follows:

- > €22,199,950 to increase the extraordinary reserve;*
- > €2,254,487 to increase the research funds earmarked for the positive results generated during the year;*
- > €60,000 to increase the Non-distributable Equity Reserve in order to benefit from a tax reduction of equal value on dividends distributed at the end of 2024 by the subsidiary Sebe srl.*

Restricted net equity will change at the same time for the reclassification from residual funds of research centers to an extraordinary reserve fund of €308,117 for the negative results generated by the research centers during the year.

Milan, 16 April 2025

Chief Executive Officer
Riccardo Taranto



ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2024

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS
ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2024

To the University Board

Introduction

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2024, performed our duties by taking as a point of reference the functions envisaged for the Board of Statutory Auditors of joint-stock companies and related standards of conduct, recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Experts (*Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili - CNDCEC*), to the extent that they were compatible.

Consequently, this Report is made up of two parts:

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

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the financial statements of Università Commerciale Luigi Bocconi, consisting of the balance sheet at 31 December 2024, 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 2024, 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. 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 2024.

Also in light of this, we believe that we have acquired sufficient and 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 Management Report for 2024.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2024, 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 supervised, as far as our sphere of competence was concerned, the adequacy and functioning of the University's organizational structure, also by collecting information from the department managers. In particular, we have met with the Supervisory Body referred to in Legislative Decree 231/01 and have read its 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, 10 April 2025

The Board of Statutory Auditors

Maria Gimigliano

Laura Guazzoni

Giovanni Rovetta

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 2024, 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 2024 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 2024 the University was not obliged to assign an audit engagement pursuant to article 2409-bis of the Civil Code.

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

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

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



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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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



Milan, 17 April 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Federico Sangalli
(Partner)

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