

Bocconi

**BILANCIO
2017
FINANCIAL
STATEMENTS**



**Università
Bocconi**
MILANO

BILANCIO 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 16 aprile 2018

2017

FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board
on 16 April 2018

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

PRESIDENTE	Sen. Prof. Mario Monti *
VICE PRESIDENTE	Prof. Luigi Guatri *
RETTORE	Prof. Gianmario Verona *
CONSIGLIERE DELEGATO	Dott. Bruno Pavesi *
CONSIGLIERI	Dott. Marco Ballarini Dott.ssa Diana Bracco Prof. Franco Bruni (rappresentante dei docenti) Sig.na Valeria Elisa Cosmai (rappresentante degli studenti) Dott. Enrico Cucchiani * Sig. Bruno Ermolli Dott. Federico Ghizzoni Avv. Patrizia Grieco Dott. Vittorio Grilli Dott. Andrea Guerra Dott. Alberto Meomartini Dott. Carlo Messina Ing. Barbara Poggiali Dott. Gianfelice Rocca Dott. Marco Tronchetti Provera
SEGRETARIO DEL CONSIGLIO E DEL COMITATO ESECUTIVO	Dott.ssa Mirka Giacoletto Papas
COLLEGIO DEI REVISORI	Prof. Angelo Provasoli (PRESIDENTE) Dott. Angelo Casò Dott. Roberto Antonelli
ORGANISMO DI VIGILANZA	Prof. Alberto Alessandri (PRESIDENTE) Prof. Giorgio Brunetti Dott.ssa Maria Caterina Marazzini
SOCIETÀ DI REVISIONE	PricewaterhouseCoopers Spa

* Membri del Comitato Esecutivo

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

PRESIDENT	Mario Monti *
VICE-PRESIDENT	Luigi Guatri *
RECTOR	Gianmario Verona *
CHIEF EXECUTIVE OFFICER	Bruno Pavesi *
MEMBERS	Marco Ballarini Diana Bracco Franco Bruni (Faculty representative) Valeria Elisa Cosmai (student representative) Enrico Cucchiani * Bruno Ermolli Federico Ghizzoni Patrizia Grieco Vittorio Grilli Andrea Guerra Alberto Meomartini Carlo Messina Barbara Poggiali Gianfelice Rocca Marco Tronchetti Provera
SECRETARY OF THE BOARD AND EXECUTIVE COMMITTEE	Mirka Giacoletto Papas
STATUTORY AUDITORS	Angelo Provasoli (PRESIDENT) Angelo Casò Roberto Antonelli
REGULATORY BODY	Alberto Alessandri (PRESIDENT) Giorgio Brunetti Maria Caterina Marazzini
INDEPENDENT AUDITORS	PricewaterhouseCoopers Spa

* Members of the Executive Committee

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE:
1902

DOCENTI DI RUOLO,
NON DI RUOLO ED ESTERNI
AL 31.12.2017:
1372

PERSONALE TECNICO-
AMMINISTRATIVO AL 31.12.2017*:
604 dipendenti

STUDENTI ISCRITTI
A.A. 2017-2018**:
14.680 di cui 2425 stranieri

STUDENTI BOCCONI
PARTECIPANTI A PROGRAMMI
ALL'ESTERO:
4080

STUDENTI STRANIERI INCOMING
E ISCRITTI IN BOCCONI:
4374

NUMERO LAUREATI 2016-17:
- laureati triennali: 2185
- laureati biennali: 1927
- laureati quinquennali: 239
- laureati quadriennali: 3

UNIVERSITÀ PARTNER
NEL MONDO:
275

PATRIMONIO IMMOBILIARE:
265.029 metri quadri
(comprese
le residenze universitarie
di proprietà e in locazione):
- strutture abitative: 8
- posti letto per studenti
(a.a. 2017-18): 1862

PROVENTI OPERATIVI 2017:
€ 241.090.365

MARGINE OPERATIVO 2017:
€ 26.436.255

MARGINE NETTO 2017:
€ 35.466.616

PATRIMONIO NETTO CONTABILE
AL 31.12.2017:
€ 530.192.635

INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI 2017:
€ 32.897.000

INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI
IMMATERIALI 2017:
€ 2.146.000

AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI
CONCESSI DIRETTAMENTE
DALL'UNIVERSITÀ:

€ 27.421.344 così ripartiti:
- esoneri da tasse
e contributi corsi
di laurea: € 15.468.549
- esoneri master:
€ 2.376.080
- borse di studio:
€ 8.847.784
- altri aiuti finanziari:
€ 728.931

AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI
CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI
CREDITO:

- finanziamenti agevolati
erogati: € 7.837.718

CONTRIBUTI STATALI 2017:
€ 11.282.122 di cui Fondo
Funzionamento Ordinario
€ 6.498.781

CONTRIBUTI REGIONALI
PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2017:
€ 5.387.564

* Numero di FTE a fine dicembre 2017

** Al 6 marzo 2018, compresi master SDA, dottorati, master universitari e Double Degree

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE:
1902

TENURED,
UNTENURED AND VISITING
PROFESSORS
AT 31.12.2017:
1372

TECHNICAL AND ADMINISTRATIVE
STAFF AT 31.12.2017*:
604 employees

STUDENTS ENROLLED
A.Y. 2017-2018**:
14,680 of whom 2,425
international

BOCCONI STUDENTS
TAKING PART IN PROGRAMS
ABROAD:
4080

INTERNATIONAL STUDENTS
INCOMING
AND ENROLLED AT BOCCONI:
4374

NUMBER OF GRADUATES 2016-17:
- Bachelor of Science
programs: 2185
- Master of Science programs:
1927
- Integrated Master of Arts:
239
- 4-year Undergraduate
programs: 3

PARTNER UNIVERSITIES
WORLDWIDE:
275

PROPERTY:
265,029 square meters
(including
residences halls
owned or leased by the
University):
- residence halls: 8
- student beds
(a.y. 2017-18): 1862

REVENUES 2017:
€241,090,365

OPERATING PROFIT 2017:
€26,436,255

NET SURPLUS 2017:
€35,466,616

RESERVES, ENDOWMENT FUND,
AND NET SURPLUS
AT 31.12.2017:
€530,192,635

TANGIBLE FIXED
ASSETS 2017:
€32,897,000

INTANGIBLE FIXED ASSETS 2017:
€2,146,000

FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT
AWARDED DIRECTLY BY THE
UNIVERSITY:

€27,421,344 divided as
follows:

- degree program tuition
and fee
exemptions: €15,468,549
- master program exemptions:
€2,376,080
- scholarships:
€8,847,784
- other financial assistance:
€728,931

STUDENT LOANS AWARDED
THROUGH BANKS:

- student
loans: €7,837,718

- GOVERNMENT GRANTS 2017:
€11,282,122 including ordinary
operating Fund
€6,498,781

REGIONAL GRANTS
FOR THE RIGHT TO STUDY 2017:
€5,387,564

* Number of FTE at end December 2017

** At 6 March 2018, including SDA Master, Specialized Master, PhD, and Double Degree programs

L'OFFERTA FORMATIVA 2017-2018

SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL

8 CORSI DI LAUREA TRIENNALI

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

1 CORSO DI LAUREA QUADRIENNALE IN INGLESE

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

SCUOLA SUPERIORE UNIVERSITARIA

10 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
- ▶ Economia e management delle istituzioni e dei mercati finanziari / 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

7 MASTER UNIVERSITARI PRE-EXPERIENCE

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

SCUOLA DI GIURISPRUDENZA

1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE QUINQUENNALE A CICLO UNICO

- ▶ Giurisprudenza (in italiano)

2 MASTER UNIVERSITARI DI II LIVELLO

- ▶ LL.M. in Law of Internet Technology - in inglese
- ▶ MDT Diritto tributario dell'impresa - in italiano

1 CORSO DI PERFEZIONAMENTO

- ▶ GI Giuristi d'impresa (in italiano) / Corporate Law (in Italian)

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
- ▶ Statistics - in inglese
- ▶ Legal Studies - in italiano o in inglese
- ▶ Public Policy and Administration - 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)

8 MASTER FULL-TIME

- ▶ MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management (in inglese)
- ▶ MAMA Master in Arts Management and Administration (in inglese)
- ▶ MCF Master in Corporate Finance (in inglese)
- ▶ MFB Master of Management in Food & Beverage (in inglese)
- ▶ MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy (in inglese)
- ▶ MiMS Master in Management per la Sanità (in italiano)
- ▶ MISA Master in Imprenditorialità e Strategia Aziendale (in italiano)
- ▶ MPA Master of Public Administration (in inglese)

6 EXECUTIVE MASTER

- ▶ EMMS Executive Master in Marketing & Sales (in inglese)
- ▶ EMF Executive Master in Finance (in italiano)
- ▶ EMMAS Executive Master in Management delle Aziende Sanitarie e Socio-Assistenziali (in italiano)
- ▶ EMMAP Executive Master in Management delle Amministrazioni Pubbliche (in italiano)
- ▶ EMMIO Executive Master in Management of International Organizations (in inglese)
- ▶ EMILUX Executive Master in Luxury Management (in inglese)

5 CORSI DI PERFEZIONAMENTO

- ▶ Competenze organizzative e di leadership per dirigenti (in italiano) – su commessa
- ▶ Sfide manageriali per le aziende socio-assistenziali (in italiano) – su commessa
- ▶ M.A.San. Management degli Acquisti e dei Contratti in Sanità (in italiano)
- ▶ Executive Master in Financial Management (in inglese) – su commessa
- ▶ Oncology Management Fast Track – Corso di Perfezionamento per Giovani Talenti dell'Oncologia (in italiano) – su commessa

3 MASTER SPECIALISTICI SU MISURA

- ▶ Master in Corporate & Investment Banking (in inglese)
- ▶ Master in Economia e Business Intelligence (in italiano)
- ▶ International Master in Management, Law and Humanities of Sport (in inglese)

PROGRAMS OFFERED 2017-2018

UNDERGRADUATE SCHOOL

8 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)
- ▶ International Politics and Government (in English)

1 FOUR-YEAR BACHELOR OF SCIENCE PROGRAM

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

GRADUATE SCHOOL

10 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)

7 PRE-EXPERIENCE MASTER PROGRAMS

- ▶ MAAC Accounting, Auditing & Control (in Italian)
- ▶ MAFINRISK Quantitative Finance and Risk Management (in English)
- ▶ MaGER Green Management, Energy and Corporate Social Responsibility (in English)
- ▶ MasterOP Organization and Human Resources (in Italian)
- ▶ MEMIT Management of Transport, Logistics and Infrastructure (in Italian)
- ▶ MET Economics of Tourism (in Italian)
- ▶ MIMeC Marketing and Communication (in Italian)

SCHOOL OF LAW

1 INTEGRATED MASTER OF ARTS IN LAW (5 YEARS)

- ▶ Law (in Italian)

2 Level II Specialized Master programs

- ▶ LL.M. 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)
- ▶ Statistics (in English)
- ▶ Legal Studies (in Italian or English)
- ▶ Public Policy and Administration (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)

8 FULL-TIME MASTER PROGRAMS

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

6 EXECUTIVE MASTER PROGRAMS

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

5 SPECIALIZATION PROGRAMS

- ▶ Organizational and leadership skills for managers (in Italian) – custom program
- ▶ Managerial Challenges for social welfare entities (in Italian) – custom program
- ▶ M.A.San. Management of Healthcare Purchasing and Contracts (in Italian)
- ▶ Executive Master in Financial Management (in English) – custom program
- ▶ Oncology Management Fast Track - Specialization Program (in Italian – custom program)

3 CUSTOM SPECIALIZED MASTER PROGRAMS

- ▶ Master in Corporate & Investment Banking (in English)
- ▶ Master in Economics and Business Intelligence (in Italian)
- ▶ International Master in Management, Law and Humanities of Sport (in English)

PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2017

Cari Consiglieri,

con il 31 Dicembre 2017 è giunto a compimento il secondo esercizio del Piano Strategico 2016-2020. Gli obiettivi di riferimento per l'anno 2017 sono stati ampiamente raggiunti e l'Università ha progredito nelle cinque aree del mandato Rettorale affidato al Prof. Gianmario Verona:

- > consolidamento e rafforzamento del capitale umano;
- > valorizzazione della ricerca di base e applicata;
- > internalizzazione della SDA Bocconi School of Management;
- > continua innovazione dei programmi di studio;
- > rafforzamento delle partnership con le aziende ed il supporto al fundraising.

Maggiori dettagli dei risultati raggiunti, sono contenuti nella relazione sulla gestione che ne dà ampia descrizione e a cui si rimanda.

Per quanto riguarda i risultati economico-finanziari, essi continuano a confermare la validità del nostro modello di business con il fatturato che ha raggiunto gli € 241 milioni (in crescita del 3,9% rispetto all'anno precedente); il margine operativo, al netto degli accantonamenti, si assesta a € 26,4 milioni, in linea con l'anno precedente.

Il risultato netto di esercizio, grazie a plusvalenze straordinarie, in seguito alla vendita di un immobile e ai buoni risultati della gestione finanziaria, raggiunge gli € 35,5 milioni, risultato record nella storia dei 116 anni della nostra Università.

Il flusso di cassa operativo di circa € 55 milioni ha consentito di finanziare sia la quota annuale degli investimenti per l'ampliamento del campus sia di incrementare le disponibilità finanziarie investite.

Il patrimonio netto dell'Università supera gli € 530 milioni.

In conclusione, ancora una volta, la nostra Università segna una tappa importante nella sua marcia verso gli obiettivi ambiziosi del Piano 2020. I risultati raggiunti nel 2017 non sarebbero stati possibili senza la straordinaria unità di intenti, la dedizione e la collaborazione di tutte le componenti della Comunità Bocconiana.

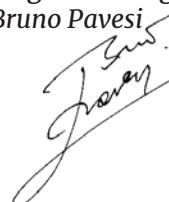
Pertanto il mio personale ringraziamento va al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, al Corpo Accademico, alla Struttura tecnico-amministrativa, alla Comunità degli Alumni e dei sostenitori: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.

Agli studenti un affettuoso saluto e un ringraziamento per avere collaborato, stimolato e reso possibile le iniziative a favore del loro futuro.

Un ringraziamento particolare al Rettore, Prof. Gianmario Verona, con cui ho avuto il piacere di collaborare e che, ne sono certo, saprà realizzare gli ambiziosi progetti che proietteranno la nostra Università sempre più in alto nei riconoscimenti internazionali.

Milano, 16 aprile 2018

Il Consigliere Delegato
Bruno Pavesi



PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS 2017

Members of the Board,

on 31 December 2017 we reached the end of the second year of the Strategic Plan 2016–2020.

The targets set for 2017 were comfortably met and the University achieved progress in the five areas of Prof. Gianmario Verona's mandate as rector:

- > consolidation and strengthening of human capital;*
- > advancement of pure and applied research;*
- > internationalization of the SDA Bocconi School of Management;*
- > constant innovation of the degree programs;*
- > strengthening of the partnerships with firms and support for fundraising activities.*

Further details of the results achieved are set out in the report on operations, to which reference should be made.

The financial results again confirm the validity of our business model, with a turnover that has reached €241 million (up by 3.9% on prior year); the operating profit, net of allocations to provisions, comes to €26.4 million, in line with prior year.

Thanks to an extraordinary gain arising from the sale of a building and to significant net financial income, the net surplus for the year comes to €35.5 million, the best ever result in the University's 116 year history.

The cash flow from operating activities of approximately €55 million made it possible to finance the annual expenditure quota for the expansion of the campus and to increase invested liquid funds.

The University's total net equity exceed €530 million.

In conclusion, once again, our University has marked an important milestone in its march towards the ambitious targets set by the Plan for 2020. The results achieved in 2017 would not have been possible without the extraordinary unity of intent, the dedication and the collaboration of all members of the Bocconi community.

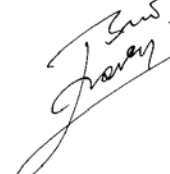
Accordingly, my personal thanks go to the University Board, to the Executive Committee, to the Academic Board, to the technical and administrative structure and to the alumni and donor community: businesses, foundations, institutions and individuals.

I send my best regards to the students and thank them for having collaborated in, stimulated and made possible the initiatives benefiting their future.

I wish to particularly thank the Rector, Prof. Gianmario Verona, with whom I have had the pleasure to collaborate and who, I am certain, will know how to realise the ambitious projects that will launch our University higher and higher in terms of international recognition.

Milan, 16 April 2018

Chief Executive Officer
Bruno Pavesti



CONTO ECONOMICO

	2017	2016	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	203.033.683	195.145.911	4,0%
<i>Ricavi per didattica</i>	185.825.695	180.435.090	3,0%
<i>Proventi da ricerca</i>	17.207.989	14.710.821	17,0%
A-II Contributi	23.305.685	22.951.207	1,5%
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	10.751.002	9.752.857	10,2%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	3.999.529	4.077.391	(1,9%)
A-VI Variazione rimanenze	467	4.781	(90,2%)
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	241.090.365	231.932.147	3,9%
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	130.018.566	127.385.323	2,1%
<i>Costi del personale docente</i>	80.543.779	78.278.829	2,9%
<i>Costi del personale tecnico amministrativo</i>	49.474.786	49.106.494	0,7%
B-IX Costi della gestione corrente	55.984.064	53.942.363	3,8%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	18.839.002	20.204.639	(6,8%)
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	6.442.526	1.312.751	390,8%
B-XII Oneri diversi di gestione	3.369.953	2.868.966	17,5%
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	214.654.111	205.714.042	4,3%
MARGINE OPERATIVO	26.436.255	26.218.105	0,8%
% sul totale proventi	11,0%	11,3%	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	16.225.676	15.246.721	6,4%
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.833.875)	(11.448.837)	(49,0%)
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	6.460.698	–	100,0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	43.288.754	30.015.989	44,2%
% sul totale proventi	18,0%	12,9%	38,7%
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(7.822.138)	(7.844.361)	(0,3%)
RISULTATO D'ESERCIZIO	35.466.616	22.171.628	60,0%
% sul totale proventi	14,7%	9,6%	

INCOME STATEMENT

	2017	2016	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	203,033,683	195,145,911	4.0%
<i>Teaching revenues</i>	185,825,695	180,435,090	3.0%
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	17,207,989	14,710,821	17.0%
A-II Grants and Fundraising	23,305,685	22,951,207	1.5%
A-IV Students service revenues	10,751,002	9,752,857	10.2%
A-V Other income and sundry revenues	3,999,529	4,077,391	(1.9%)
A-VI Change in inventories	467	4,781	(90.2%)
TOTAL OPERATING INCOME (A)	241,090,365	231,932,147	3.9%
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel cost	130,018,566	127,385,323	2.1%
<i>Teaching staff costs</i>	80,543,779	78,278,829	2.9%
<i>Technical and administrative staff costs</i>	49,474,786	49,106,494	0.7%
B-IX Costs of ordinary operations	55,984,064	53,942,363	3.8%
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	18,839,002	20,204,639	(6.8%)
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	6,442,526	1,312,751	390.8%
B-XII Sundry operating charges	3,369,953	2,868,966	17.5%
TOTAL OPERATING COSTS (B)	214,654,111	205,714,042	4.3%
OPERATING PROFIT	26,436,255	26,218,105	0.8%
% of total revenues	11.0%	11.3%	
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	16,225,676	15,246,721	6.4%
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	(5,833,875)	(11,448,837)	(49.0%)
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE	6,460,698	–	100.0%
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	43,288,754	30,015,989	44.2%
% of total revenues	18.0%	12.9%	38.7%
F. INCOME TAXES	(7,822,138)	(7,844,361)	(0.3%)
NET SURPLUS FOR THE YEAR	35,466,616	22,171,628	60.0%
% of total revenues	14.7%	9.6%	

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2017	31.12.2016
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	4.298.140	3.988.170
A-II Immobilizzazioni materiali	216.812.142	206.244.314
A-III Immobilizzazioni finanziarie	23.579.617	23.639.016
A. IMMOBILIZZAZIONI	244.689.899	233.871.500
B-I Rimanenze finali	422.248	421.781
B-II Crediti	106.348.423	107.422.663
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	456.774.436	398.008.319
B-IV Disponibilità liquide	45.623.105	74.502.302
B. ATTIVO CIRCOLANTE	609.168.212	580.355.065
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.955.286	2.907.981
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	2.868.669	2.397.175
TOTALE ATTIVITÀ	859.682.066	819.531.721
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	31.631.213	26.442.251
A-III Patrimonio netto non vincolato	498.211.422	463.836.385
di cui Risultato d'esercizio	35.466.616	22.171.627
A. PATRIMONIO NETTO	530.192.635	490.628.636
B. FONDI RISCHI E ONERI	57.989.500	50.925.334
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	10.103.836	10.653.634
D. DEBITI di cui:	113.281.632	122.901.635
<i>debiti vs. banche entro 12 mesi</i>	<i>8.707.994</i>	<i>8.687.133</i>
<i>debiti vs. banche oltre 12 mesi</i>	<i>48.269.114</i>	<i>56.977.109</i>
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	137.200.021	134.775.664
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	10.914.442	9.646.818
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	859.682.066	819.531.721

BALANCE SHEET

	31.12.2017	31.12.2016
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	4,298,140	3,988,170
A-II Tangible fixed assets	216,812,142	206,244,314
A-III Financial fixed assets	23,579,617	23,639,016
A. FIXED ASSETS	244,689,899	233,871,500
B-I Inventories	422,248	421,781
B-II Receivables	106,348,423	107,422,663
B-III Current financial assets	456,774,436	398,008,319
B-IV Cash and cash equivalents	45,623,105	74,502,302
B. CURRENT ASSETS	609,168,212	580,355,065
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	2,955,286	2,907,981
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	2,868,669	2,397,175
TOTAL ASSETS	859,682,066	819,531,721
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	31,631,213	26,442,251
A-III Unrestricted net equity	498,211,422	463,836,385
of which Net surplus for the year	35,466,616	22,171,627
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	530,192,635	490,628,636
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	57,989,500	50,925,334
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	10,103,836	10,653,634
D. PAYABLES of which:	113,281,632	122,901,635
<i>due to banks within 12 months</i>	<i>8,707,994</i>	<i>8,687,133</i>
<i>due to banks beyond 12 months</i>	<i>48,269,114</i>	<i>56,977,109</i>
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	137,200,021	134,775,664
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	10,914,442	9,646,818
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	859,682,066	819,531,721

RENDICONTO FINANZIARIO

	2017	2016
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	35.466.616	22.171.627
Ammortamenti e svalutazioni	18.731.913	22.707.709
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	12.091.661	11.477.179
Proventi e oneri finanziari	(16.225.677)	(15.246.721)
Imposte sul reddito del periodo e differite	7.822.138	7.844.362
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	57.886.651	48.954.156
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	686.107	10.341.423
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	3.406.381	2.510.193
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	61.979.139	61.805.772
Imposte pagate	(7.097.265)	(7.649.363)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	54.881.874	54.156.409
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(27.506.983)	(12.582.901)
Investimenti a breve/medio termine della liquidità a supporto del progetto edilizio	–	(60.000.000)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(51.511.952)	(18.044.390)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(79.018.935)	(90.627.291)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	(24.137.061)	(36.470.882)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	4.097.382	4.290.000
Accensione mutui	–	70.000.000
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(8.839.518)	(4.419.758)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(28.879.197)	33.399.360
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	74.502.302	41.102.942
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	45.623.105	74.502.302

CASH FLOW STATEMENT

	2017	2016
OPERATIONS		
Net surplus	35,466,616	22,171,627
Depreciation, amortization, and writedowns	18,731,913	22,707,709
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	12,091,661	11,477,179
Financial income and expense	(16,225,677)	(15,246,721)
Current and deferred income taxes	7,822,138	7,844,362
Operating cash flow before changes in working capital	57,886,651	48,954,156
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	686,107	10,341,423
Collection/payment of financial income/charges	3,406,381	2,510,193
Cash flow of the net surplus for the year	61,979,139	61,805,772
Taxes paid	(7,097,265)	(7,649,363)
Net Liquid funds generated by operations	54,881,874	54,156,409
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(27,506,983)	(12,582,901)
Short/medium-term investment of the liquidity funding the construction project	–	(60,000,000)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(51,511,952)	(18,044,390)
Operating investments/disposals	(79,018,935)	(90,627,291)
Cash flow after operating investments	(24,137,061)	(36,470,882)
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	4,097,382	4,290,000
Arrangement of loans	–	70,000,000
Repayment of loans (principal and interest)	(8,839,518)	(4,419,758)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(28,879,197)	33,399,360
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	74,502,302	41,102,942
Cash and cash equivalents at the end of the year	45,623,105	74,502,302

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

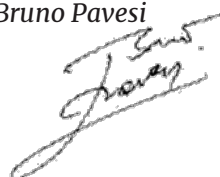
sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2017 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 35.466.616 con le seguenti modalità:

- > € 33.288.660 a incremento del Fondo di riserva straordinaria oltre alla contestuale riclassifica da Patrimonio netto vincolato a Fondo di riserva straordinaria di € 207.138 per la riduzione dei Fondi Residui centri di ricerca a fronte dei costi da loro sostenuti nel corso dell'esercizio;
- > € 1.576.041 a incremento dei Fondi Residui centri di ricerca per i risultati positivi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio;
- > € 601.915 a incremento dei Fondi Endowment per la differenza tra il rendimento generato dall'investimento e la spesa sostenuta.

Milano, 16 aprile 2018

Il Consigliere Delegato
Bruno Pavesi



PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

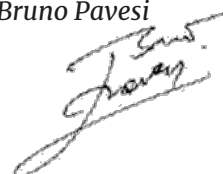
We submit the University's 2017 financial statements (with its commercial component shown in an attachment) for your consideration and approval.

We propose to allocate the net surplus for the year of €35,466,616 as follows:

- > €33,288,660 to the Extraordinary reserve together with the reclassification from Restricted net equity to the Extraordinary reserve of €207,138 following the reduction of the Residual research center funds in relation to the costs incurred by them during the year;*
- > €1,576,041 to the Residual research center funds in relation to the positive results generated by the research centers during the year;*
- > €601,915 to the Endowment funds from donors to reflect the difference between the return generated by the investment and the costs incurred.*

Milan, 16 April 2018

Chief Executive Officer
Bruno Pavesi



ALLEGATI

ALLEGATO 2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Consiglieri di Amministrazione,

Nel corso del periodo amministrativo abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge facendo anche riferimento, per quanto applicabili, ai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Bilancio al 31 dicembre 2017 è stato redatto seguendo i principi contabili riportati nel Manuale Tecnico operativo di cui all'art.8 del DM n. 19 del 14 gennaio 2014 n.19 e nei successivi testi ministeriali. L'esercizio 2017 si conclude con un Risultato positivo di € 35.466.616 e con un Patrimonio Netto, comprensivo del Risultato dell'esercizio di € 530.192.635.

Ai fini delle verifiche di nostra competenza, ci sono stati forniti i chiarimenti necessari per disporre di una visione d'insieme della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'Università e per ottenere un appropriato riscontro dei valori delle principali voci che compongono il Bilancio nelle sue diverse componenti.

La Nota Integrativa, in particolare, illustra con adeguati commenti i criteri di valutazione adottati nell'esercizio e i raffronti con i valori del precedente esercizio. In allegato, è presentato il conto economico dell'attività commerciale, ai sensi del DPR 22.12.1986 n. 917 e successive modificazioni.

La Relazione sulla Gestione commenta in modo esauriente i fatti salienti dell'esercizio ed i risultati ottenuti dalla gestione nel suo complesso, nei vari settori di attività dell'Università, considerati anche rispetto agli obiettivi del Piano Strategico 2016-2020.

Per gli aspetti di nostra competenza, abbiamo:

- > valutato l'impostazione generale del Bilancio e la sua conformità alla legge;
- > verificato la corretta applicazione dei principi contabili alla classificazione e alla valutazione delle voci attive e passive dello stato patrimoniale, nonché dei componenti positivi e negativi del conto economico;
- > verificato il trattamento contabile dei contributi finalizzati e di quelli derivanti dalla campagna di *fundraising*.

Segnaliamo inoltre che:

- > abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e siamo stati edotti delle delibere del Comitato Esecutivo per gli aspetti concernenti la gestione;
- > ci siamo periodicamente riuniti presso la Sede dell'Università con la presenza del Consigliere Delegato, dei Dirigenti preposti all'amministrazione e al controllo, nonché dei rappresentanti della Società di Revisione;

- > ci sono state sistematicamente fornite informazioni sull'attività istituzionale e sulla gestione patrimoniale, economica e finanziaria condotta in ottemperanza delle norme di legge e di Statuto;
- > siamo stati informati in merito all'andamento delle Società controllate e collegate, agli investimenti in immobilizzazioni, ai crediti verso studenti e clienti, alle attività finanziarie non immobilizzate, ai debiti di esercizio e finanziari, agli accantonamenti a fondi, agli impegni e alle garanzie fideiussorie, attive e passive;
- > abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e tenuto i rapporti con la Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA;
- > abbiamo vigilato sulla funzionalità del controllo interno e constatato l'efficacia del sistema amministrativo-contabile a rappresentare i fatti di gestione.

Tutto ciò considerato, questo Collegio, preso anche atto della lettera di *clearance* formulata dalla Società di Revisione sulla base delle verifiche di sua pertinenza svolte a tutto il 12 aprile 2018, esprime, per quanto di sua competenza, parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017 e della Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Il Collegio segnala ai Consiglieri di Amministrazione che con l'approvazione del bilancio al 31.12.2017 si conclude il mandato quadriennale dei Revisori.

Milano, 12 aprile 2018

Il Collegio dei Revisori
Prof Angelo Provasoli
Dott. Roberto Antonelli
Dott. Angelo Casò

ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2017

Members of the Board,

During the year we carried out the supervisory activities required by law and by referring, where applicable, to the standards of conduct for Boards of Statutory Auditors recommended by the Italian Accounting Profession.

The financial statements at 31 December 2017 were prepared in accordance with the accounting standards specified in the Operational Technical Manual required by art. 8 of Ministerial Decree 19 dated 14 January 2014 and the documents issued subsequently by the Ministry.

The net surplus for 2017 amounted to €35,466,616 and net equity including this surplus amounts to €530,192,635.

In order to carry out the checks for which we are responsible, we were given the clarification needed to obtain an overview of the financial position and results of operations of the University, and to obtain suitable supporting evidence for the principal items that comprise the various components of the financial statements.

The explanatory notes, in particular, describe with appropriate comments the measurement criteria adopted during the year and the comparison with the prior year. The income statement for the commercial activities is attached pursuant to Presidential Decree 917 dated 22.12.1986 and subsequent amendments.

The Report on Operations contains a full discussion of the key events that took place during the year and the results obtained from operations in the various sectors addressed by the University, having regard for compliance with the objectives established in the Strategic Plan 2016-2020.

To the extent of our responsibilities, we:

- > assessed the general form and content of the financial statements as their compliance with the law;
- > checked proper application of the accounting standards when classifying and measuring the assets and liabilities reported in the balance sheet, as well as the positive and negative components of the income statement;
- > verified the accounting treatment of specific grants and those deriving from the fundraising campaign.

We would also point out the following:

- > we attended meetings of the University Board and were aware of the Executive Committee's decisions relating to the running of the University;
- > periodically we met at the University in the presence of the CEO, the Managers in charge of Administration and Control and representatives of the Independent Auditors;
- > we were always provided with information on the University's institutional activity and its management from an economic and financial point of view, which has always been carried on in compliance with the law and the University's by-laws.;

- > we were informed about the performance of subsidiaries and associates, the investments in property, the amounts receivable from students and customers, current financial assets, operating and financial payables, provisions, commitments and guarantees given and received;
- > we monitored the adequacy of the organizational structure and compliance with the principles of proper administration, and maintained relations with the Independent Auditors PricewaterhouseCoopers SpA;
- > we ensured that the system of internal control functions as it should and can confirm that the administrative and accounting system is able to give a true and fair representation of operations.

Given all of the above, this Board, noting the clearance letter provided by the Independent Auditors based on their audit work carried out until 12 April 2018, expresses to the extent of our responsibilities an opinion in favor of approving the financial statements at 31 December 2017 and the Directors' Report on Operations.

The Board of Statutory Auditors wishes to remind the members of the University Board that, with the approval of the financial statements for the year ended 31.12.2017, the Auditors' four year mandate will have come to an end.

Milan, 12 April 2018

The Board of Statutory Auditors
Angelo Provasoli
Roberto Antonelli
Angelo Casò

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 ("Università"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, 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 al 31 dicembre 2017, 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 2017, 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 e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

ATTACHMENT 3

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT



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 2017, 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 2017 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 2017 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 e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulherer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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 dallo statuto, 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



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



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, 19 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink that reads 'Andrea Alessandri'.

Andrea Alessandri
(Revisore legale)



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

Milan, 19 April 2018

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