

Bocconi

BILANCIO 2018 FINANCIAL STATEMENTS



Università
Bocconi
MILANO

UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

HONORARY PRESIDENT Luigi Guatri

UNIVERSITY BOARD

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

MEMBERS
Carlo Bonomi
Diana Bracco
Vittorio Colao*
Valeria Elisa Cosmai (student representative)
Enrico Cucchiani *
Alessandro Foti
Patrizia Grieco
Eliana La Ferrara (Faculty representative)
Alberto Meomartini
Carlo Messina
Diego Piacentini*
Barbara Poggiali
Gianfelice Rocca
Marco Tronchetti Provera

SECRETARY OF THE BOARD
AND EXECUTIVE COMMITTEE Silvia Colombo

SUPERVISORY BOARDS

STATUTORY AUDITORS
Angelo Casò (PRESIDENT)
Roberto Antonelli
Maria Gimigliano

REGULATORY BODY
Alberto Alessandri (PRESIDENT)
Giorgio Brunetti
Maria Caterina Marazzini

INDEPENDENT AUDITORS PricewaterhouseCoopers Spa

* Members of the Executive Committee

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

PRESIDENTE ONORARIO Prof. Luigi Guatri

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE Prof. Mario Monti *
VICE PRESIDENTE Prof. Andrea Sironi *
RETTORE Prof. Gianmario Verona *
CONSIGLIERE DELEGATO Dott. Riccardo Taranto *

CONSIGLIERI
Dott. Carlo Bonomi
Dott.ssa Diana Bracco
Dott. Vittorio Colao*
Sig.na Valeria Elisa Cosmai (rappresentante degli studenti)
Dott. Enrico Cucchiani*
Dott. Alessandro Foti
Avv. Patrizia Grieco
Prof.ssa Eliana La Ferrara (rappresentante dei docenti)
Dott. Alberto Meomartini
Dott. Carlo Messina
Dott. Diego Piacentini*
Ing. Barbara Poggiali
Dott. Gianfelice Rocca
Dott. Marco Tronchetti Provera

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

ORGANI DI CONTROLLO

COLLEGIO DEI REVISORI Prof. Angelo Casò (PRESIDENTE)
Dott. Roberto Antonelli
Dott.ssa Maria Gimigliano

ORGANISMO DI VIGILANZA Prof. Alberto Alessandri (PRESIDENTE)
Prof. Giorgio Brunetti
Dott.ssa Maria Caterina Marazzini

SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers Spa

* Membri del Comitato Esecutivo

BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2018 €247.8 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENT AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY €28.3 million divided as follows: - €15.9 million degree program tuition and fee exemptions - €2.2 million master program exemptions - €9.5 million scholarships - €0.7 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2018 1413	OPERATING PROFIT 2018 €30.3 million	
STAFF AT 31.12.2018* 618 employees	NET SURPLUS 2018 €33.2 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS €8.9 million student loans
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2018-2019** 14,699 of whom 2,694 international	RESERVES, ENDOWMENT FUND, AND NET SURPLUS AT 31.12.2018 €567.4 million	
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 281	TANGIBLE FIXED ASSETS 2018 €49.6 million	GOVERNMENT GRANTS 2018 €11.5 million of which €6.4 million Ordinary Operating Fund
BOCCONI STUDENTS TAKING PART IN PROGRAMS ABROAD 3936	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2018 €3.4 million	
INTERNATIONAL STUDENTS INCOMING AND ENROLLED AT BOCCONI 4878	PROPERTY 284,620 square meters (including residences halls owned or leased by the University)	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2018 €4.9 million
NUMBER OF GRADUATES 2017-18 2248 Bachelor of Science programs 2007 Master of Science programs 268 Integrated Master of Arts 6 4-year Undergraduate programs	9 residences halls 2162 student beds (a.y. 2018-19)	

* Number of FTE at end December 2018

** At 20 January 2019, including SDA Master, Specialized Master, PhD, and Double Degree programs

LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2018 € 247,8 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 28,3 milioni così ripartiti: - € 15,9 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 2,2 milioni esoneri master - € 9,5 milioni borse di studio - € 0,7 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2018 1413	MARGINE OPERATIVO 2018 € 30,3 milioni	
STAFF AL 31.12.2018* 618 dipendenti	MARGINE NETTO 2018 € 33,2 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2018-2019** 14.699 di cui 2694 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2018 € 567,4 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 8,9 milioni finanziamenti agevolati erogati
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 281	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2018 € 49,6 milioni	
STUDENTI BOCCONI PARTECIPANTI A PROGRAMMI ALL'ESTERO 3936	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2018 € 3,4 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2018 € 11,5 milioni di cui € 6,4 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
STUDENTI STRANIERI INCOMING E ISCRITTI IN BOCCONI 4878	PATRIMONIO IMMOBILIARE 284.620 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione) 9 strutture abitative 2162 posti letto per studenti (a.a. 2018-19)	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2018 € 4,9 milioni
NUMERO LAUREATI 2017-18 2248 laureati triennali 2007 laureati biennali 268 laureati quinquennali 6 laureati quadriennali		

* Numero di FTE a fine dicembre 2018

** Al 20 gennaio 2019, compresi master SDA, dottorati, master universitari e Double Degree

PROGRAMS OFFERED 2018-2019

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

12 MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

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

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

- ▶ 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)

L'OFFERTA FORMATIVA 2018-2019

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 / GRADUATE SCHOOL

12 CORSI DI LAUREA MAGISTRALE BIENNALI / MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

- ▶ Management - in italiano o in inglese
- ▶ International Management - in inglese
- ▶ Marketing Management - in italiano o in inglese
- ▶ Amministrazione, finanza aziendale e controllo / Accounting, Financial Management and Control - in italiano o in inglese
- ▶ Finanza / Finance - in italiano o in inglese
- ▶ Economia e legislazione per l'impresa - in italiano
- ▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment - in inglese
- ▶ Economics and Management of Government and International Organizations - in inglese
- ▶ Economic and Social Sciences - in inglese
- ▶ Economics and Management of Innovation and Technology - in inglese
- ▶ Data Science and Business Analytics – in inglese
- ▶ Politics and Policy Analysis – in inglese

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 / SCHOOL OF LAW

1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE 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)

1 CORSO DI SPECIALIZZAZIONE / PROFESSIONAL SPECIALIST PROGRAM

- ▶ Scuola di specializzazione per le professioni legali - in italiano

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)

1 DOCTORAL PROGRAM

- ▶ DBA Doctorate in Business Administration (in English)

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)

6 SPECIALIZATION PROGRAMS

- ▶ Organizational and leadership skills for managers (in Italian) – custom program
- ▶ M.A.San. Management of Healthcare Purchasing and Contracts (in Italian)
- ▶ Oncology Management Fast Track - Specialization Program (in Italian – custom program)
- ▶ MIND AMD - Managing Innovation in Diabetes (Novonordisk)
- ▶ Management development in social services and health services (UPIPA)
- ▶ INPS Value PA

6 CUSTOM SPECIALIZED MASTER PROGRAMS AND EXECUTIVE 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)
- ▶ Executive Master in Financial Management (in English)
- ▶ Executive Master in Finance Banking and Real Estate (in English)
- ▶ Executive Master in Financial Investments (in English)

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

1 DOCTORAL PROGRAM

- ▶ DBA Doctorate in Business Administration - in inglese

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

6 CORSI DI PERFEZIONAMENTO

- ▶ Competenze organizzative e di leadership per dirigenti - in italiano, su commessa
- ▶ A.San. Management degli Acquisti e dei Contratti in Sanità - in italiano
- ▶ Oncology Management Fast Track – Corso di Perfezionamento per Giovani Talenti dell'Oncologia - in italiano, su commessa
- ▶ MIND AMD - Managing Innovation in Diabetes (Novonordisk)
- ▶ Lo sviluppo manageriale nei servizi sociali e socio sanitari (UPIPA)
- ▶ INPS Valore PA

6 MASTER SPECIALISTICI E EXECUTIVE 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)
- ▶ Executive Master in Financial Management - in inglese
- ▶ Executive Master in Finance Banking and Real Estate - in inglese
- ▶ Executive Master in Financial Investments - in inglese

PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2018

Members of the Board,

On 31 December 2018 we reached the end of the third year of the Strategic Plan 2016–2020.

The targets set for 2018 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 program and of teaching methods;*
- > strengthening of the partnerships with firms and support for fundraising activities.*

Details of the results achieved in the individual targets are set out in the report on operations, to which reference should be made. The financial results again confirm the excellent positioning at European level reached by the University, also reflected in revenues, which have reached €248 million (up 3.3% compared with the previous year); careful management of costs has made it possible to achieve 14.8% growth in operating profit, net of provisions, which came in at €30.3 million. The bottom line was €33,162,476, a decrease of 6.5% compared with the previous year due to the profit (loss) of financial activities.

Cash flow from operating activities of approximately €50 million was all used for progress payments on the building project in the area where the Centrale del Latte used to stand; the works continue according to the plan. The University's total reserves now exceed €565 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 2018 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 President, Mario Monti, to the Honorary President, Luigi Guatri, to the University Board, to the Executive Committee, for the trust given to me for this position that I have filled since November 2018; to the Academic Board, to the Staff, 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 them all the best for a successful course of study and career.

A special thanks to my predecessor, Bruno Pavesi, who guided Bocconi firmly as Chief Executive Officer for all of a decade; and, lastly, to the Rector, Gianmario Verona, with whom I have had the pleasure of working over the past few months and with whom we will see through the ambitious projects that will launch our University higher and higher in terms of international recognition.

Milan, 15 April 2019

Managing Director
Riccardo Taranto



PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2018

Cari Consiglieri,

con il 31 dicembre 2018 è giunto a compimento il terzo esercizio del Piano Strategico 2016-2020.

Gli obiettivi di riferimento per l'anno 2018 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;
- > internazionalizzazione della SDA Bocconi School of Management;
- > continua innovazione dei programmi di studio e della didattica;
- > rafforzamento delle partnership con le aziende e il supporto al fundraising.

I dettagli dei risultati raggiunti nei singoli obiettivi sono contenuti nella relazione sulla gestione, a cui si rimanda, che ne dà ampia descrizione.

Per quanto riguarda i risultati economico-finanziari, essi continuano a confermare il posizionamento di eccellenza a livello europeo raggiunto dall'Università, testimoniato anche dai proventi che hanno raggiunto € 248 milioni (in crescita del 3,3% rispetto all'anno precedente); l'attenta gestione dei costi ha consentito una crescita del 14,8% del margine operativo, al netto degli accantonamenti, che si assesta a € 30,3 milioni.

Il risultato netto di esercizio si attesta a € 33.162.476, con un calo del 6,5% rispetto al precedente esercizio riconducibile al risultato della gestione finanziaria.

Il flusso di cassa operativo di circa € 50 milioni è stato interamente impiegato per i pagamenti degli stati di avanzamento del progetto edilizio nell'area della ex centrale del latte; i lavori proseguono secondo i piani di investimento previsti.

Il patrimonio netto dell'Università supera ora i € 565 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 2018 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 Presidente, Prof. Mario Monti, al Presidente Onorario, Prof. Luigi Guatri, al Consiglio di Amministrazione, al Comitato Esecutivo, per la fiducia accordatami per questo incarico assunto a partire da novembre 2018; al Corpo Accademico, allo Staff, 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 possibili le iniziative a favore del loro futuro; dedico loro i migliori auguri per un percorso di studi e professionale di successo.

Un ringraziamento particolarmente sentito al mio predecessore, Bruno Pavesi, che per ben un decennio ha saldamente guidato la Bocconi in qualità di Consigliere Delegato; e infine al Rettore, Prof. Gianmario Verona, con cui ho avuto il piacere di iniziare a collaborare pochi mesi fa e con il quale, ne sono certo, vedremo realizzati gli ulteriori ambiziosi progetti che proietteranno la nostra Università sempre più in alto nei riconoscimenti internazionali.

Milano, 15 aprile 2019

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



INCOME STATEMENT

	2018	2017	% Incr.
A. OPERATING INCOME			
A-I Own income	208,198,845	201,766,551	3.2%
<i>Teaching revenues</i>	192,817,073	185,825,695	3.8%
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	15,381,772	15,940,856	(3.5%)
A-II Grants and Fundraising	23,203,922	23,305,684	(0.4%)
A-IV Students service revenues	11,821,143	10,751,002	10.0%
A-V Other income and sundry revenues	4,580,341	3,999,529	14.5%
A-VI Change in inventories	-4,305	467	NA
TOTAL OPERATING INCOME (A)	247,799,946	239,823,233	3.3%
B. OPERATING COSTS			
B-VIII Personnel cost	133,986,201	130,018,565	3.1%
<i>Teaching staff costs</i>	82,963,162	80,543,779	3.0%
<i>Staff costs</i>	51,023,039	49,474,786	3.1%
B-IX Costs of ordinary operations	57,783,920	54,716,932	5.6%
B-X Depreciation, amortization, and writedowns	16,997,197	18,839,002	(9.8%)
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	5,254,178	6,442,526	(18.4%)
B-XII Sundry operating charges	3,442,738	3,369,954	2.2%
TOTAL OPERATING COSTS (B)	217,464,234	213,386,979	1.9%
OPERATING PROFIT	30,335,712	26,436,254	14.8%
% of total revenues	12.2%	11.0%	
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE	(19,260,507)	16,225,676	(218.7%)
D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	27,932,659	(6,980,339)	500.2%
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE	-	6,460,698	(100.0%)
SURPLUS BEFORE INCOME TAXES	39,007,864	42,142,289	(7.4%)
% of total revenues	15.7%	17.6%	
F. INCOME TAXES	(5,845,388)	(6,675,673)	(12.4%)
NET SURPLUS FOR THE YEAR	33,162,476	35,466,616	(6.5%)
% of total revenues	13.4%	14.8%	

CONTO ECONOMICO

	2018	2017	% Incr.
A. PROVENTI OPERATIVI			
A-I Proventi propri	208.198.845	201.766.551	3,2%
<i>Ricavi per didattica</i>	192.817.073	185.825.695	3,8%
<i>Proventi da ricerca</i>	15.381.772	15.940.856	(3,5%)
A-II Contributi	23.203.922	23.305.684	(0,4%)
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	11.821.143	10.751.002	10,0%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	4.580.341	3.999.529	14,5%
A-VI Variazione rimanenze	-4.305	467	NA
TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)	247.799.946	239.823.233	3,3%
B. COSTI OPERATIVI			
B-VIII Costi del personale	133.986.201	130.018.565	3,1%
<i>Costi personale docente</i>	82.963.162	80.543.779	3,0%
<i>Costi staff</i>	51.023.039	49.474.786	3,1%
B-IX Costi della gestione corrente	57.783.920	54.716.932	5,6%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	16.997.197	18.839.002	(9,8%)
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	5.254.178	6.442.526	(18,4%)
B-XII Oneri diversi di gestione	3.442.738	3.369.954	2,2%
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	217.464.234	213.386.979	1,9%
MARGINE OPERATIVO	30.335.712	26.436.254	14,8%
% sul totale proventi	12,2%	11,0%	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(19.260.507)	16.225.676	(218,7%)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	27.932.659	(6.980.339)	500,2%
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-	6.460.698	(100,0%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	39.007.864	42.142.289	(7,4%)
% sul totale proventi	15,7%	17,6%	
F. IMPOSTE SUL REDDITO	(5.845.388)	(6.675.673)	(12,4%)
RISULTATO D'ESERCIZIO	33.162.476	35.466.616	(6,5%)
% sul totale proventi	13,4%	14,8%	

BALANCE SHEET

	31.12.2018	31.12.2017
ASSETS		
A-I Intangible fixed assets	5,569,886	4,298,140
A-II Tangible fixed assets	251,711,173	216,812,142
A-III Financial fixed assets	35,447,236	32,025,150
A. FIXED ASSETS	292,728,295	253,135,432
B-I Inventories	417,943	422,248
B-II Receivables	112,699,515	106,348,423
B-III Current financial assets	446,555,847	448,328,903
B-IV Cash and cash equivalents	41,798,253	45,623,105
B. CURRENT ASSETS	601,471,558	600,722,679
C. ACCRUED INCOME & PREPAYMENTS	3,996,509	2,955,286
D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME	2,916,632	2,868,669
TOTAL ASSETS	901,112,994	859,682,066
LIABILITIES AND NET EQUITY		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	37,686,031	31,631,213
A-III Unrestricted net equity	529,403,080	498,211,422
of which Net surplus for the year	33,162,476	35,466,616
A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS	567,439,111	530,192,635
B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	51,003,074	57,989,500
C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS	9,816,463	10,103,836
D. PAYABLES of which:	105,714,779	113,281,632
<i>due to banks within 12 months</i>	8,728,906	8,707,994
<i>due to banks beyond 12 months</i>	39,540,209	48,269,114
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	154,752,723	137,200,021
F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME	12,386,844	10,914,442
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	901,112,994	859,682,066

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2018	31.12.2017
ATTIVITÀ		
A-I Immobilizzazioni immateriali	5.569.886	4.298.140
A-II Immobilizzazioni materiali	251.711.173	216.812.142
A-III Immobilizzazioni finanziarie	35.447.236	32.025.150
A. IMMOBILIZZAZIONI	292.728.295	253.135.432
B-I Rimanenze finali	417.943	422.248
B-II Crediti	112.699.515	106.348.423
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	446.555.847	448.328.903
B-IV Disponibilità liquide	41.798.253	45.623.105
B. ATTIVO CIRCOLANTE	601.471.558	600.722.679
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	3.996.509	2.955.286
D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	2.916.632	2.868.669
TOTALE ATTIVITÀ	901.112.994	859.682.066
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	37.686.031	31.631.213
A-III Patrimonio netto non vincolato	529.403.080	498.211.422
di cui Risultato d'esercizio	33.162.476	35.466.616
A. PATRIMONIO NETTO	567.439.111	530.192.635
B. FONDI RISCHI E ONERI	51.003.074	57.989.500
C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA	9.816.463	10.103.836
D. DEBITI di cui:	105.714.779	113.281.632
<i>debiti vs. banche entro 12 mesi</i>	<i>8.728.906</i>	<i>8.707.994</i>
<i>debiti vs. banche oltre 12 mesi</i>	<i>39.540.209</i>	<i>48.269.114</i>
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	154.752.723	137.200.021
F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO	12.386.844	10.914.442
TOTALE PASSIVITÀ E NETTO	901.112.994	859.682.066

CASH FLOW STATEMENT

	2018	2017
OPERATIONS		
Net surplus	33,162,476	35,466,616
Depreciation, amortization, and writedowns	16,997,197	18,731,913
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	(25,700,682)	12,091,661
Financial income and expense	19,260,507	(16,225,677)
Current and deferred income taxes	5,845,388	7,822,138
Operating cash flow before changes in working capital	49,564,886	57,886,651
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	12,910,093	686,107
Collection/payment of financial income/charges	(2,493,092)	3,406,381
Cash flow of the net surplus for the year	59,981,887	61,979,139
Taxes paid	(6,030,399)	(7,097,265)
Net Liquid funds generated by operations	53,951,488	54,881,874
INVESTING ACTIVITIES		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(52,880,466)	(27,506,983)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(140,356)	(51,511,952)
Operating investments/disposals	(53,020,822)	(79,018,935)
Cash flow after operating investments	930,666	(24,137,061)
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in Endowment funds from donors	4,084,000	4,097,382
Repayment of loans (principal and interest)	(8,839,518)	(8,839,518)
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(3,824,852)	(28,879,197)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	45,623,105	74,502,302
Cash and cash equivalents at the end of the year	41,798,253	45,623,105

RENDICONTO FINANZIARIO

	2018	2017
ATTIVITÀ D'ESERCIZIO		
Margine Finale netto	33.162.476	35.466.616
Ammortamenti e svalutazioni	16.997.197	18.731.913
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	(25.700.682)	12.091.661
Proventi e oneri finanziari	19.260.507	(16.225.677)
Imposte sul reddito del periodo e differite	5.845.388	7.822.138
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	49.564.886	57.886.651
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	12.910.093	686.107
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	(2.493.092)	3.406.381
Flusso di cassa del risultato d'esercizio	59.981.887	61.979.139
Imposte pagate	(6.030.399)	(7.097.265)
Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio	53.951.488	54.881.874
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(52.880.466)	(27.506.983)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(140.356)	(51.511.952)
(Investimenti/disinvestimenti operativi)	(53.020.822)	(79.018.935)
Free cash flow dopo gli investimenti operativi	930.666	(24.137.061)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Incremento fondi Endowment	4.084.000	4.097.382
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(8.839.518)	(8.839.518)
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(3.824.852)	(28.879.197)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	45.623.105	74.502.302
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	41.798.253	45.623.105

PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

Members of the Board,

We submit the University's 2018 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 €33,162,476 as follows:

- > €30,636,004 to increase the extraordinary reserve*
- > €2,526,472 to the Residual Research Center Funds in relation to the positive results generated by the research centers during the year;*

At the same time, the restricted part of the reserves, endowment fund and net surplus will be adjusted as follows:

- > reclassification from the Endowment Funds from Donors to the Extraordinary Reserve for €1,551,032 for the difference between the return generated by the investment and the expense incurred;*
- > reclassification from Residual Research Center Funds to the Extraordinary Reserve of €481,105 for the negative results generated by the research centers during the year.*

Milan, 15 April 2019

Managing Director
Riccardo Taranto



PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2018 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 33.162.476 con le seguenti modalità:

- > € 30.636.004 a incremento del Fondo di riserva straordinaria
- > € 2.526.472 a incremento dei Fondi Residui centri di ricerca per i risultati positivi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio;

Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato secondo le seguenti modalità:

- > riclassifica da Fondi Vincolati Endowment a Fondo di riserva straordinaria per € 1.551.032 per la differenza tra il rendimento generato dall'investimento e la spesa sostenuta;
- > riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 481.105 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio.

Milano, 15 aprile 2019

Il Consigliere Delegato
Riccardo Taranto



ATTACHMENT 2

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2018

To the University Board

INTRODUCTION

The Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2018, performed its functions by taking as a point of reference the functions envisaged for the Board of Statutory Auditors of joint-stock companies and related standards of conduct, recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Experts (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili - CNDCEC), to the extent that they were compatible.

Consequently, this Report is made up of two parts:

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

REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the financial statements of Università Commerciale Luigi Bocconi (the Entity), consisting of the balance sheet at 31 December 2018, 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 2018, of the economic result and the cash flows for the year ended on that date in compliance with the regulations which govern the contents of financial statements.

Elements underlying the opinion

In carrying out our audit, we also made reference to the voluntary audit carried out by the Independent Auditors PricewaterhouseCoopers SpA, on a specific engagement appointed by the University Board. From the meetings that took place with the Independent Auditors, we were able to verify that they carried out this assignment in accordance with Italian Auditing Standards (ISA) and that they will issue a clean audit report on the financial statements at 31 December 2018.

Also in light of this, we believe we have acquired sufficient appropriate audit evidence on which to base our opinion.

Report on other legal and regulatory provisions

The administrative structure, under the direction of the Chief Executive Officer, has prepared the Report on Operations for 2018.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2018, we carried out our supervisory activity with reference to the standards of conduct for the Board of Statutory Auditors recommended by the National Council of Certified Public Accountants (CNDCEC), as indicated above, to the extent that they were compatible.

We monitored compliance with the law and the articles of association and with the principles of proper administration, as far as our sphere of competence was concerned.

ALLEGATO 2

RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

Al Consiglio di Amministrazione

PREMESSA

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento le funzioni previste per le Società per azioni per il Collegio Sindacale ed i relativi Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCEC), per quanto compatibili.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio della Università Commerciale Luigi Bocconi (Ente), costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Università Commerciale Luigi Bocconi al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Nello svolgimento della revisione contabile abbiamo fatto riferimento alla revisione contabile svolta su base volontaria dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA, su specifico incarico conferito alla stessa dal Consiglio di Amministrazione. Dagli incontri intervenuti con detta Società di Revisione, abbiamo potuto verificare che la stessa ha svolto il suddetto incarico in conformità dei principi di revisione ISA Italia e che emetterà una Relazione di Revisione senza rilievi relativamente al Bilancio al 31 Dicembre 2018.

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 2018.

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 2018 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

We participated in meetings of the University Board and from time to time we acquired, through specific meetings, information on the general trend in operations and their outlook, as well as on the more important transactions carried out, considering their size or characteristics, and on the basis of the information acquired we have no particular comments to make here.

We have acquired knowledge and, as far as our sphere of competence was concerned, supervised the adequacy and functioning of the organizational structure, also by collecting information from the department managers and in this regard we have no particular comments to make here.

We have acquired knowledge and supervised, as far as our sphere of competence was concerned, the adequacy and functioning of the administrative-accounting system, as well as its reliability to represent transactions and other situations correctly, by obtaining information from the department managers and examination of company documents and, in this regard, we have no particular comments to make here.

In carrying out our supervisory activities, we have taken into account the results of the additional verification and support assignments granted to the Independent Auditors.

During the supervisory activity, as described above, no other significant facts emerged such as to require mention in this report.

Milan, 5 April 2019

The Board of Statutory Auditors
Angelo Casò
Maria Gimigliano
Roberto Antonelli

prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo dell'Ente, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale 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, 5 aprile 2019

Il Collegio dei Revisori
Dott. Angelo Casò
Dott.ssa Maria Gimigliano
Dott. Roberto Antonelli

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 2018, 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 2018 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 2018 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° 110644 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 Wuhler 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 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 Pontelanello 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

ALLEGATO 3

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 2018, 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 2018, 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 2018, 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. 0521275011 - Pescara 66127 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



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.



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



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, 18 April 2019

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



circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Università cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Milano, 18 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Andrea Alessandri
(Revisore legale)