

# Bocconi

## BILANCIO 2025

### 2025 FINANCIAL STATEMENTS



Università  
Bocconi  
MILANO

## INDICE / CONTENTS

<b>BILANCIO 2025</b> .....	<b>1</b>
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO .....	2
LA BOCCONI IN BREVE .....	3
PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2025 .....	6
CONTO ECONOMICO.....	8
STATO PATRIMONIALE .....	9
RENDICONTO FINANZIARIO .....	10
PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO .....	11
RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025 .....	12
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	15
<b>2025 FINANCIAL STATEMENTS</b> .....	<b>19</b>
UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS.....	20
BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF .....	21
PRESENTATION OF THE 2025 FINANCIAL STATEMENTS.....	24
INCOME STATEMENT.....	26
BALANCE SHEET.....	27
CASH FLOW STATEMENT .....	28
PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR .....	29
REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS .....	30
REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS .....	33

# BILANCIO 2025

Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
del 13 aprile 2026

# CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E ORGANI DI CONTROLLO

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Prof. Andrea Sironi * w
VICE PRESIDENTE	Prof. Guido Tabellini *
RETTORE	Prof. Francesco Billari *
CONSIGLIERE DELEGATO	Dott. Riccardo Taranto *
CONSIGLIERI	Dott. Carlo Bonomi Dott. Francesco Buzzella Dott.ssa Silvia Candiani Dott. Vittorio Colao* Dott. Enrico Cucchiani* Dott.ssa Margherita Della Valle Dott. Alessandro Foti Dott.ssa Giulia Gambardella Avv. Patrizia Grieco Dott. Vittorio Grilli Dott. Carlo Messina Dott.ssa Maria Serena Porcari* Prof.ssa Annalisa Prencipe (rappresentante dei docenti) Dott. Gianfelice Rocca Dott. Marco Tronchetti Provera
SEGRETARIO DEL CONSIGLIO E DEL COMITATO ESECUTIVO	Dott.ssa Silvia Colombo

## ORGANI DI CONTROLLO

COLLEGIO DEI REVISORI	Dott.ssa Maria Gimigliano (PRESIDENTE) Dott.ssa Laura Guazzoni Dott. Giovanni Rovetta
ORGANISMO DI VIGILANZA	Avv. Bruno Giuffrè (PRESIDENTE) Dott. Enrico Maria Bignami Dott.ssa Rosalba Casiraghi
SOCIETÀ DI REVISIONE	PricewaterhouseCoopers Spa

\* Membri del Comitato Esecutivo

# LA BOCCONI IN BREVE

DATA FONDAZIONE 1902	PROVENTI OPERATIVI 2025 € 373,4 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI DIRETTAMENTE DALL'UNIVERSITÀ € 56,2 milioni così ripartiti: - € 34,4 milioni esoneri da tasse e contributi corsi di laurea - € 4,3 milioni esoneri master - € 16,2 milioni borse di studio - € 1,3 milioni altri aiuti finanziari
DOCENTI DI RUOLO, NON DI RUOLO ED ESTERNI AL 31.12.2025 1827 di cui 440 Core Faculty	MARGINE OPERATIVO 2025 € 26,2 milioni	
STAFF AL 31.12.2025* 760 dipendenti	RISULTATO NETTO 2025 € 31,9 milioni	
STUDENTI ISCRITTI A.A. 2025-2026** 15.472 di cui 5089 stranieri	PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 31.12.2025 € 788,7 milioni	AIUTI FINANZIARI AGLI STUDENTI CONCESSI ATTRAVERSO ISTITUTI DI CREDITO € 5,4 milioni finanziamenti agevolati erogati nel 2025
UNIVERSITÀ PARTNER NEL MONDO 293	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2025 € 21,2 milioni	
NUMERO LAUREATI 2023-2024 2474 laureati triennali 2170 laureati biennali 273 laureati quinquennali 1 laureato quadriennali	INVESTIMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2025 € 4,6 milioni	CONTRIBUTI STATALI 2025 € 13,5 milioni di cui € 7,1 milioni Fondo Funzionamento Ordinario
NUMERO LAUREATI 2024-2025*** 2393 laureati triennali 1501 laureati biennali 196 laureati quinquennali	PATRIMONIO IMMOBILIARE 331.673 metri quadri (comprese le residenze universitarie di proprietà e in locazione)  7 strutture abitative  1705 posti letto per studenti (a.a. 2025-2026)****  352 posti letto per studenti garantiti presso Aparto Giovenale	CONTRIBUTI REGIONALI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO 2025 € 7,7 milioni
		ENDOWMENT AL 31.12.2025 € 620,5 milioni al valore al costo € 761,5 milioni al valore a mercato

\* Numero di FTE a fine dicembre 2025

\*\* Dati al 17 marzo 2026 per la Facoltà e al 16 marzo 2026 per la SDA

\*\*\* Escluso l'appello di aprile 2026

\*\*\*\* A partire dall'anno accademico 2026-2027 saranno disponibili altri 730 posti letto presso il Villaggio Olimpico

## L'OFFERTA FORMATIVA 2025-2026

**SCUOLA UNIVERSITARIA / UNDERGRADUATE SCHOOL****9 CORSI DI LAUREA****N° CLASSI<sup>1</sup> e LINGUA**

▶ Economia aziendale e management	6 classi in italiano
▶ Economia e management per arte, cultura e comunicazione / Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 classe in italiano 1 classe in inglese
▶ International Economics and Management	6 classi in inglese
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership con USC University of Southern California e HKUST Hong Kong University of Science and Technology)	1 classe in inglese
▶ International Economics and Finance	4 classi in inglese
▶ Economic and Social Sciences	1 classe in inglese
▶ Economics, Management and Computer Science	1 classe in inglese
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence	1 classe in inglese
▶ International Politics and Government	2 classi in inglese

**SCUOLA SUPERIORE UNIVERSITARIA / GRADUATE SCHOOL****14 CORSI DI LAUREA MAGISTRALE BIENNALI****N° CLASSI e LINGUA**

▶ International Management	6 classi in inglese
▶ Marketing Management	3 classi in inglese
▶ Finance	4 classi in inglese
▶ Accounting and Financial Management	4 classi in inglese
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 classe in inglese
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 classe in inglese
▶ Economic and Social Sciences	2 classi in inglese
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classi in inglese
▶ Data Science and Business Analytics	1 classe in inglese
▶ Politics and Policy Analysis	1 classe in inglese
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership con Politecnico di Milano)	1 classe in inglese
▶ Artificial Intelligence	1 classe in inglese
▶ Data Analytics and Artificial Intelligence in Health Sciences (joint program in partnership con Hunimed)	1 classe in inglese

**2 MASTER UNIVERSITARI PRE-EXPERIENCE****LINGUA**

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

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

**SCUOLA DI GIURISPRUDENZA / SCHOOL OF LAW**

<b>1 CORSO DI LAUREA</b>	<b>N° CLASSI e LINGUA</b>
▶ Global Law	1 classe in inglese
<b>1 CORSO DI LAUREA MAGISTRALE A CICLO UNICO</b>	<b>N° CLASSI e LINGUA</b>
▶ Giurisprudenza	2 classi in italiano
<b>1 MASTER UNIVERSITARIO DI I LIVELLO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ EBSL LLM in European Business and Social Law	in inglese
<b>2 MASTER UNIVERSITARI DI II LIVELLO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ LATAS LLM in Law of Technology and Automated Systems	in inglese
▶ GTLG LLM in Global Tax Law and Governance	in inglese
<b>1 CORSO DI PERFEZIONAMENTO</b>	<b>LINGUA</b>
▶ Legal Counsel	in italiano

**SCUOLA DI DOTTORATO / PHD SCHOOL**

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

**SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT**

<b>3 MBA &amp; EXECUTIVE MBA</b>	<b>LINGUA</b>
▶ Full-Time MBA	in inglese
▶ Global Executive MBA	in inglese
▶ Executive MBA – versione modulare e week-end (Milano e Roma)	in italiano
<b>DBA Doctorate in Business Administration</b>	e in inglese
	in inglese
<b>7 MASTER FULL-TIME</b>	<b>LINGUA</b>
▶ MAFED Master in Fashion, Experience & Design Management	in inglese
▶ MAMA Master in Arts Management and Administration	in inglese
▶ MCF Master in Corporate Finance	in inglese
▶ MIHMEP Master of International Health Care Management, Economics and Policy	in inglese
▶ MiMS Master in Management per la Sanità	in italiano
▶ MISA Master in Imprenditorialità e Strategia Aziendale	in italiano
▶ MSM Master in Sustainability Management	in inglese
<b>7 EXECUTIVE MASTER</b>	<b>LINGUA</b>
▶ EMMS Executive Master in Marketing & Sales	in inglese
▶ EMF Executive Master in Finance	in italiano
▶ EMMAS Executive Master in Management delle Aziende Sanitarie e Socio-Assistenziali	in italiano
▶ EMMAP Executive Master in Management delle Amministrazioni Pubbliche	in italiano
▶ EMMIO Executive Master in Management of International Organizations	in inglese
▶ EMiLUX Executive Master in Luxury Management	in inglese
▶ EMBE Executive Master in Business of Events	in inglese

**150 OPEN PROGRAMS****400 CUSTOM PROGRAMS****30 ONLINE ONDEMAND PROGRAMS****10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS**

## PRESENTAZIONE DEL BILANCIO 2025

Cari lettori,

*l'anno 2025 è stato caratterizzato per la nostra università da due momenti importanti: nel mese di aprile la Commissione di Esperti Valutatori incaricata dall'ANVUR ha verificato la qualità del nostro ateneo, secondo la metodologia AVA3, e ha dato un riscontro fortemente positivo.*

*Il 28 novembre è stato, invece, approvato il piano strategico 2026-2030, frutto di un anno di lavoro del team coordinato dal Presidente, dal Rettore e dal sottoscritto, che ha definito le seguenti priorità principali:*

- > capitale umano – la Bocconi mira ad attrarre e trattenere ricercatori di eccellenza, in particolare all'intersezione tra le nostre discipline principali e l'AI, rafforzando al contempo la qualità e l'impegno dello staff e dotando gli studenti delle competenze necessarie per utilizzare in modo responsabile le nuove tecnologie;*
- > ricerca – la Bocconi intende continuare a promuovere la ricerca interdisciplinare e a sostenere la creazione di centri di ricerca e laboratori che mettano in relazione AI/Data Science e scienze sociali. Punta inoltre a potenziare i dottorati di ricerca aumentando il numero di studenti nei settori all'intersezione con AI/Data Science;*
- > mobilità sociale – la Bocconi mira a garantire che le studentesse e gli studenti di talento provenienti da tutti i contesti possano frequentare il nostro ateneo e vivere un percorso educativo in un istituto fondato su merito, equità e inclusività;*
- > infrastruttura tecnologica – la Bocconi punta a rafforzare le capacità di calcolo ad alte prestazioni, le piattaforme di apprendimento basate sull'AI e le risorse digitali;*
- > infrastruttura fisica – la Bocconi intende ampliare e modernizzare il campus per sostenere la ricerca guidata dall'AI, l'insegnamento innovativo e spazi collaborativi/comunitari, migliorando al contempo la sostenibilità e l'accessibilità;*
- > imprenditorialità – la Bocconi intende favorire una cultura imprenditoriale condivisa e sostenere la creazione di nuove imprese connesse alla ricerca d'avanguardia in collaborazione con Tech Europe Foundation (TEF).*

*Il bilancio e i KPI quantitativi del 2025 diventano sostanzialmente la base di riferimento di quanto contenuto nel PS2030, il benchmark su cui misuriamo da un lato i risultati ottenuti rispetto agli obiettivi fissati nel precedente piano strategico 2021-25, dall'altro il punto di partenza per misurare in futuro l'evoluzione della nostra Università.*

*I 31 Principali Obiettivi Quantitativi (KPI's) del PS2021-25, sono stati quasi tutti raggiunti o superati. In particolare, le metriche relative agli studenti, alle Scuole e ai Ranking sono state raggiunte, mentre sono stati ampiamente superati gli obiettivi legati a Ricerca, Alumni & Fundraising, Innovazione tramite B4i e la maggior parte di quelli sulla Diversity & Inclusion. Leggermente sotto i target solamente il numero e il gender balance dei docenti della Core Faculty, legati alla competitività del relativo job market.*

*Credo non possiamo che essere molto soddisfatti di questi risultati.*

*Altrettanto significativi sono i dati relativi al bilancio 2025, che confermano la solidità della gestione economica e finanziaria. Il Margine Operativo è cresciuto del 13,7% rispetto all'anno precedente, nonostante maggiori accantonamenti per Fondi rischi, sfiorando i € 30 milioni. Il Risultato Netto è ancora superiore, grazie alla positiva gestione finanziaria, e ha raggiunto € 36,4 milioni. Il tutto favorito da una crescita dei*

proventi operativi del 9,6% (€ 373,4 milioni) a fronte di una crescita dei costi operativi del 7,3%, escludendo i citati accantonamenti a fondi rischi.

L'Università Bocconi non ha scopo di lucro ma la solidità del conto economico e della gestione finanziaria è la condizione necessaria per garantire la nostra indipendenza e la capacità di realizzare gli ambiziosi obiettivi del PS2030. Possiamo dire che le risorse a disposizione permettono di avere fiducia nella possibilità di raggiungerli.

Sottolineo in particolare alcuni elementi caratterizzanti l'esercizio.

L'Endowment a valore di mercato al 31 dicembre 2025 ha raggiunto € 761,5 milioni (a fronte di un valore contabile di € 620 milioni) con una performance del 5,7%, pur in un anno complesso per i mercati finanziari, confermando la strategia di investimento di lungo periodo.

Il sostegno agli studenti ha superato i €56 milioni di aiuti finanziari (+15,6% rispetto al 2024), di cui ha usufruito il 33% dei nostri studenti.

Nel 2024-2025, la Ricerca Bocconi ha ottenuto in totale 11 ERC Grant per ricercatori nelle diverse fasi di carriera (Starting, Consolidator e Advanced), di cui 6 nel 2025, con un tasso di successo del 40%, ben superiore alla media del 12%.

Sono ulteriormente aumentate le università partner nel mondo, oggi 293, pur in un contesto geopolitico difficile, e sono aumentati gli studenti provenienti in scambio da queste università (2.350, +2,7%). Il 31% degli studenti iscritti ai corsi di laurea dell'a.a. 2025-2026 sono di nazionalità estera e provengono da 114 paesi. Prosegue anche la progressiva implementazione di nuovi corsi e l'aumento dell'offerta formativa in inglese, con evidente trend di crescita delle application e delle matricole internazionali.

In merito al fundraising, nel corso dell'anno è stato annunciato l'obiettivo di raccolta di € 200 milioni 2021-2030, avendo ormai superato i € 90 milioni nel quinquennio 2021-25. La donazione più significativa di sempre per la nostra università da parte della Fondazione Leonardo Del Vecchio ha poi portato alla intitolazione onorifica dell'edificio di piazza Sraffa 13 alla memoria di questo straordinario imprenditore, che potrà essere di esempio alle future generazioni.

Ringrazio il Consiglio di Amministrazione e in particolare i membri del Comitato Esecutivo, i membri del Collegio dei Revisori e dell'Organismo di Vigilanza, sempre attenti e vicini alla nostra università; tutte le colleghe e i colleghi del Corpo Docente e dirigenti e personale dello Staff, la cui dedizione, il fortissimo senso di appartenenza e la qualità continuano a crescere; la Comunità degli Alumni e la sua Presidente, Silvia Candiani, che ci hanno fatto sempre sentire il loro sostegno e contributo e tutti i generosi sostenitori, che anche quest'anno non hanno mancato di esserci vicini: imprese, fondazioni, istituzioni e individui.

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

Milano, 13 aprile 2026

Il Consigliere Delegato  
Riccardo Taranto



# CONTO ECONOMICO

	2025	2024	% Incr.
<b>A. PROVENTI OPERATIVI</b>			
A-I Proventi propri	317.510.624	285.666.066	11,1%
<i>Ricavi per didattica</i>	273.501.308	250.643.496	9,1%
<i>Proventi da ricerca</i>	44.009.316	35.022.570	25,7%
A-II Contributi	34.078.156	32.866.662	3,7%
A-IV Proventi per gestione diretta diritto allo studio	14.752.195	14.620.874	0,9%
A-V Altri proventi e ricavi diversi	6.912.873	7.491.837	(7,7%)
A-VI Variazione rimanenze	142.540	(21.026)	(777,9%)
<b>TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)</b>	<b>373.396.388</b>	<b>340.624.413</b>	<b>9,6%</b>
<b>B. COSTI OPERATIVI</b>			
B-VIII Costi del personale	204.640.762	193.178.611	5,9%
<i>Costi personale docente</i>	134.998.441	125.497.279	7,6%
<i>Costi staff</i>	69.642.321	67.681.332	2,9%
B-IX Costi della gestione corrente	98.718.372	88.701.623	11,3%
B-X Ammortamenti e svalutazioni	28.741.667	27.939.497	2,9%
B-XI Accantonamenti/utilizzi per rischi e oneri	6.833.905	623.125	996,7%
B-XII Oneri diversi di gestione	4.687.565	3.993.915	17,4%
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>343.622.271</b>	<b>314.436.771</b>	<b>9,3%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO</b>	<b>29.774.117</b>	<b>26.187.642</b>	<b>13,7%</b>
% sul totale proventi	8,0%	7,7%	
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	28.423.552	9.831.881	189,1%
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	(1.200.000)	(2.068.000)	(42,0%)
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	(5.363.000)	-	(100%)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>51.634.669</b>	<b>33.951.523</b>	<b>52,1%</b>
% sul totale proventi	13,8%	10,0%	
<b>F. IMPOSTE SUL REDDITO</b>	(15.217.668)	(9.437.086)	61,3%
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>36.417.001</b>	<b>24.514.437</b>	<b>48,6%</b>
% sul totale proventi	9,8%	7,2%	

# STATO PATRIMONIALE

	31.12.2025	31.12.2024
<b>ATTIVITÀ</b>		
A-I Immobilizzazioni immateriali	11.305.782	11.906.277
A-II Immobilizzazioni materiali	280.994.831	268.129.924
A-III Immobilizzazioni finanziarie	622.366.046	610.309.080
<b>A. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>914.666.659</b>	<b>890.345.281</b>
B-I Rimanenze finali	1.002.387	859.847
B-II Crediti	148.084.129	148.759.409
B-III Attività finanziarie non immobilizzate	742.468	1.084.050
B-IV Disponibilità liquide	99.943.476	73.995.005
<b>B. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>249.772.460</b>	<b>224.698.311</b>
<b>C. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>9.176.622</b>	<b>7.605.109</b>
<b>D. RATEI ATTIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO</b>	<b>11.691.089</b>	<b>6.888.420</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.185.306.830</b>	<b>1.129.552.421</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
A-I Fondo di dotazione	350.000	350.000
A-II Patrimonio netto vincolato	76.601.296	71.744.927
A-III Patrimonio netto non vincolato	709.644.653	675.234.021
di cui Risultato d'esercizio	36.417.001	24.514.437
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>786.595.949</b>	<b>747.328.948</b>
<b>B. FONDI RISCHI E ONERI</b>	<b>50.794.108</b>	<b>44.109.059</b>
<b>C. FONDI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO, PREVIDENZA E ASSISTENZA</b>	<b>6.851.057</b>	<b>7.447.853</b>
<b>D. DEBITI di cui:</b>	<b>99.568.258</b>	<b>90.337.851</b>
<i>debiti vs banche entro 12 mesi</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.500.000</i>
<i>debiti vs banche oltre 12 mesi</i>	<i>9.750.000</i>	<i>11.250.000</i>
<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>210.013.441</b>	<b>208.159.079</b>
<b>F. RISCONTI PASSIVI PER PROGETTI E RICERCHE IN CORSO</b>	<b>31.484.017</b>	<b>32.169.631</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E NETTO</b>	<b>1.185.306.830</b>	<b>1.129.552.421</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

	2025	2024
<b>ATTIVITÀ D'ESERCIZIO</b>		
Margine Finale netto	36.417.001	24.514.437
Ammortamenti e svalutazioni	33.281.253	28.433.922
Variazione fondi rischi e oneri e fondi TFR	6.088.253	95.466
Proventi e oneri finanziari	(28.380.479)	(10.456.511)
Imposte sul reddito del periodo e differite	15.217.668	9.437.086
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante	62.623.721	52.024.400
Variazione crediti, debiti, rimanenze e CCN	812.983	12.684.974
Incassi/pagamenti di proventi/oneri finanziari	28.018.474	9.831.880
<b>Flusso di cassa del risultato d'esercizio</b>	<b>91.455.178</b>	<b>74.541.255</b>
Imposte pagate	(9.580.026)	(5.932.104)
<b>Disponibilità liquide derivanti dall'attività d'esercizio</b>	<b>81.875.152</b>	<b>68.609.151</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(Acquisto)/vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	(25.783.530)	(24.329.894)
(Acquisto)/vendita di titoli e partecipazioni	(31.131.144)	(1.047.506)
<b>(Investimenti/disinvestimenti operativi)</b>	<b>(56.914.674)</b>	<b>(25.377.400)</b>
<b>Free cash flow dopo gli investimenti operativi</b>	<b>24.960.478</b>	<b>43.231.751</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Incremento fondi Endowment	2.850.000	2.250.000
Rimborso mutui (quota capitale e interessi)	(1.862.006)	(6.539.092)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>25.948.472</b>	<b>38.942.660</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	73.995.004	35.052.344
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	99.943.476	73.995.005

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Consiglieri,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il Bilancio dell'Università per l'esercizio 2025 e la sua componente commerciale in allegato.

Vi proponiamo di destinare il risultato economico di esercizio, pari a € 36.417.001 con le seguenti modalità:

- > € 34.098.987 a incremento del Fondo di riserva straordinaria;
- > € 2.312.014 a incremento dei Fondi di ricerca vincolati per i risultati positivi generati nel corso dell'esercizio;
- > € 6.000 a incremento della Riserva Indisponibile di patrimonio al fine di poter beneficiare di una riduzione di imposta di pari valore sui dividendi distribuiti nel corso del 2025 dalla controllata Sebe srl

Il patrimonio netto vincolato verrà contestualmente movimentato per la riclassifica da Fondi Residui centri di ricerca a Fondo di riserva straordinaria di € 2.509.887 di cui € 329.686 per i risultati negativi generati dai centri di ricerca nel corso dell'esercizio e € 2.180.201 per la riallocazione di residui non più utilizzati.

Milano, 13 aprile 2026

Il Consigliere Delegato  
Riccardo Taranto



ALLEGATO2

# RAPPORTO DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025

**UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI**

**SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2025**

\*\*\*\*

Al Consiglio di Amministrazione

**Premessa**

Il Collegio dei Revisori, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ha svolto le proprie funzioni prendendo a riferimento quelle previste per le Società per azioni per il Collegio Sindacale ed i relativi Principi di Comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCEC), per quanto compatibili.

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

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

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Università Commerciale Luigi Bocconi, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Università Commerciale Luigi Bocconi al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Nello svolgimento della revisione contabile abbiamo fatto riferimento alla revisione contabile svolta su base volontaria dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA. Dagli incontri intervenuti con detta Società di Revisione, abbiamo potuto verificare che la stessa ha svolto il suddetto incarico in conformità dei principi di revisione ISA Italia e che emetterà una Relazione di Revisione senza rilievi relativamente al Bilancio al 31 dicembre 2025.

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 2025.

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 2025 la nostra attività di vigilanza è stata svolta con riferimento ai principi di comportamento per il Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC), quali indicati in precedenza, per quanto compatibili.

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

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

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo dell'Università, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. In particolare, nel corso dell'anno ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza di cui al Dlgs 231/01 (OdV) e abbiamo preso visione della relativa Relazione annuale rilasciata in data 25 marzo 2026 da detto OdV e delle indicazioni ivi espresse. Al riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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


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

Milano, 2 aprile 2026

#### Il Collegio dei Revisori

Dott.ssa Maria Gimignazzo  


Dott.ssa Laura Guazzoni  


Dott. Giovanni Rovetta  


ALLEGATO3

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



## Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di Università Commerciale L. Bocconi

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Università Commerciale L. Bocconi (l' "Università"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Università al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'Università in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 80131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 18 Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



---

### **Altri aspetti**

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che l'Università, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, 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.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità dell'Università di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione dell'Università o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria dell'Università.

---

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa



ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'Università;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Università di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Università cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli



eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 17 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Federico Sangalli'. The signature is fluid and cursive, written over a horizontal line.

Firmato digitalmente da: Federico  
Sangalli  
Data: 17/04/2026 14:59:13

Federico Sangalli

(Revisore legale)

# 2025 FINANCIAL STATEMENTS

Approved by the University Board  
on 13 April 2026

# UNIVERSITY BOARD AND AUDITORS

## UNIVERSITY BOARD

PRESIDENT	Andrea Sironi *
VICE-PRESIDENT	Guido Tabellini *
RECTOR	Francesco Billari *
MANAGING DIRECTOR	Riccardo Taranto *
MEMBERS	Carlo Bonomi Francesco Buzzella Silvia Candiani Vittorio Colao* Enrico Cucchiani * Margherita Della Valle Alessandro Foti Giulia Gambardella Patrizia Grieco Vittorio Grilli Carlo Messina Maria Serena Porcari* Annalisa Prencipe (Faculty representative) Gianfelice Rocca Marco Tronchetti Provera
SECRETARY OF THE BOARD AND EXECUTIVE COMMITTEE	Silvia Colombo
AUDITORS	
STATUTORY AUDITORS	Maria Gimigliano (PRESIDENT) Laura Guazzoni Giovanni Rovetta
REGULATORY BODY	Bruno Giuffrè (PRESIDENT) Enrico Maria Bignami Rosalba Casiraghi
INDEPENDENT AUDITORS	PricewaterhouseCoopers Spa

\* Members of the Executive Committee

# BOCCONI UNIVERSITY IN BRIEF

FOUNDATION DATE 1902	REVENUES 2025 €373.4 million	FINANCIAL SUPPORT TO STUDENTS AWARDED DIRECTLY BY THE UNIVERSITY €56.2 million divided as follows: - €34.4 million tax exemptions and contributions to degree courses - €4.3 million master program exemptions - €16.2 million scholarships - €1.3 million other financial assistance
TENURED, UNTENURED AND VISITING PROFESSORS AT 31.12.2025 1827 of which 440 Core Faculty	OPERATING PROFIT 2025 €26.2 million	
STAFF AT 31.12.2025* 760 employees	NET SURPLUS 2025 €31.9 million	
STUDENTS ENROLLED A.Y. 2025-2026** 15,472 of whom 5,089 international	RESERVES, ENDOWMENT AND NET SURPLUS AT 31.12.2025 €788.7 million	STUDENT LOANS AWARDED THROUGH BANKS €5.4 million student loans in 2025
PARTNER UNIVERSITIES WORLDWIDE 293	TANGIBLE FIXED ASSETS 2025 €21.2 million	GOVERNMENT GRANTS 2025 €13.5 million of which €7.1 million Ordinary Operating Fund
NUMBER OF GRADUATES 2023-2024 2474 Bachelor of Science programs 2170 Master of Science programs 273 Integrated Master of Arts 1 4-year Undergraduate program	INTANGIBLE FIXED ASSETS 2025 €4.6 million	REGIONAL GRANTS FOR THE RIGHT TO STUDY 2025 €7.7 million
NUMBER OF GRADUATES 2024-2025*** 2393 Bachelor of Science programs 1501 Master of Science programs 196 Integrated Master of Arts	PROPERTY 331,673 square meters (including residences owned or leased by the University)  7 dormitories  1705 student beds (a.y. 2020-21. 2025-2026)**** 352 guaranteed student beds at Aparto Giovenale	ENDOWMENT FUND AT 31.12.2025 €620.5 million at cost €761.5 million at market value

\* Number of FTE at end December 2025

\*\* Figures at 17 March 2026 for the Faculty and 16 March 2026 for the SDA

\*\*\* Excluding the April 2026 exam session

\*\*\*\* Starting from the 2026-2027 academic year, another 730 beds will be available at the Olympic Village

## PROGRAMS OFFERED 2025-2026

## UNDERGRADUATE SCHOOL

## 9 BACHELOR OF ARTS/SCIENCE PROGRAMS

No. of CLASSES<sup>1</sup>  
and LANGUAGE

▶ Business Economics and Management	6 classes in Italian
▶ Economics and Management for Arts, Culture and Communication	1 class in Italian
▶ International Economics and Management	6 classes in English
▶ World Bachelor in Business (joint program in partnership with USC (University of Southern California) and HKUST (Hong Kong University of Science and Technology))	1 class in English
▶ International Economics and Finance	4 classes in English
▶ Economic and Social Sciences	1 class in English
▶ Economics, Management and Computer Science	1 class in English
▶ Mathematical and Computing Sciences for Artificial Intelligence ()	1 class in English
▶ International Politics and Government	2 classes in English

## GRADUATE SCHOOL

## 14 MASTER OF SCIENCE PROGRAMS (2 YEARS)

No. of CLASSES  
and LANGUAGE

▶ International Management	6 classes in English
▶ Marketing Management	3 classes in English
▶ Finance	4 classes in English
▶ Accounting and Financial Management	4 classes in English
▶ Economics and Management in Arts, Culture, Media and Entertainment	1 class in English
▶ Economics and Management of Government and International Organizations	1 class in English
▶ Economic and Social Sciences	2 classes in English
▶ Economics and Management of Innovation and Technology	2 classes in English
▶ Data Science and Business Analytics	1 class in English
▶ Politics and Policy Analysis	1 class in English
▶ Cyber Risk Strategy and Governance (joint program in partnership with the Politecnico of Milan)	1 class in English
▶ Transformative Sustainability (joint program in partnership with the Politecnico of Milan)	1 class in English
▶ Artificial Intelligence	1 class in English
▶ Data Analytics and Artificial Intelligence in Health Sciences (joint program in partnership con Hunimed)	1 class in English

## 2 PRE-EXPERIENCE MASTER PROGRAMS

## LANGUAGE

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

---

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

## SCHOOL OF LAW

<b>1 BACHELOR OF ARTS IN LAW PROGRAM</b>	<b>No. of CLASSES and LANGUAGE</b>
▶ Global Law	1 class in English
<b>1 INTEGRATED MASTER OF ARTS IN LAW</b>	<b>No. of CLASSES and LANGUAGE</b>
▶ Law	2 classes in Italian
<b>1 LEVEL I SPECIALIZED MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ EBSL LLM in European Business and Social Law	in English
<b>2 LEVEL II SPECIALIZED MASTER PROGRAMS</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ LATAS LLM in Law of Technology and Automated Systems	in English
▶ GTLG LLM in Global Tax Law and Governance	in English
<b>1 SPECIALIZATION PROGRAM</b>	<b>LANGUAGE</b>
▶ Legal Counsel	in Italian

## PHD SCHOOL

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

## SDA BOCCONI SCHOOL OF MANAGEMENT

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

150 OPEN PROGRAMS

400 CUSTOM PROGRAMS

30 ONLINE ON DEMAND PROGRAMS

10 EXECUTIVE CAREER DEVELOPMENT PROGRAMS

# PRESENTATION OF THE 2025 FINANCIAL STATEMENTS

Dear Readers,

2025 was marked by two important events for our university: in April, the Evaluation Expert Commission appointed by ANVUR verified the quality of our university, according to the AVA3 methodology, and gave very positive feedback.

On November 28, the 2026–2030 Strategic Plan (SP) was approved, the result of a year's work by the team coordinated by the President, the Rector, and myself, which laid down the following main priorities:

- > *Human Capital* – Bocconi aims to attract and retain excellent researchers, particularly at the intersection of our core disciplines and AI, while strengthening the quality and commitment of our staff and equipping students with the skills needed to use new technologies responsibly;
- > *Research* – Bocconi will continue promoting interdisciplinary research and supporting the creation of research centers and laboratories that correlate AI/Data Science with Social Sciences. It also aims to strengthen PhD programs by increasing the number of students in fields at the intersection of AI/Data Science;
- > *Social Mobility* – Bocconi wants to ensure that talented students from all backgrounds can attend our university and experience an educational journey at an institution founded on merit, equity, and inclusiveness;
- > *Technological Infrastructure* – Bocconi aims to strengthen high-performance computing capabilities, AI-based learning platforms, and digital resources;
- > *Physical Infrastructure* – Bocconi intends to expand and modernize the campus to support AI-driven research, innovative teaching, and collaborative/community spaces, while improving sustainability and accessibility;
- > *Entrepreneurship* – Bocconi intends to foster a shared entrepreneurial culture and support the creation of new businesses linked to cutting-edge research in collaboration with the Tech Europe Foundation (TEF).

The 2025 financial statements and quantitative KPIs essentially become the reference base for the contents of the SP2030: the benchmark against which we measure the results obtained with respect to the objectives set in the previous 2021–25 Strategic Plan, on the one hand, and on the other, the starting point for measuring the evolution of our University in the future.

Almost all of the 31 Key Performance Indicators (KPIs) of the SP2021–25 have been achieved or exceeded. In particular, the metrics relating to students, schools and rankings have been achieved, while the objectives relating to Research, Alumni & Fundraising, Innovation through B4i and most of those relating to Diversity & Inclusion were exceeded by an ample margin. Only the number and gender balance of Core Faculty professors came in slightly below target, largely because of the competitiveness of that particular job market. I think it is reasonable for us to be very satisfied with these results.

Equally significant are the figures relating to the 2025 financial statements, which confirm the solidity of our economic and financial results. The Operating Profit is up by 13.7% compared to the previous year, despite higher provisions for risk provisions, reaching almost €30 million. The Net Surplus is even higher, thanks to positive financial management, reaching €36.4 million. All this was supported by a 9.6% increase in revenues

(€373.4 million) compared to a 7.3% increase in operating costs, excluding the risk provisions mentioned previously.

Bocconi University is a non-profit organization, but a solid income statement and financial management are essential to guaranteeing our independence and ability to achieve the ambitious goals of the SP2030. We can say that the resources available allow us to be reasonably confident that we will be able to achieve them. I would like to highlight in particular certain elements that characterized the last year.

The Endowment Fund's market value at 31 December 2025 reached €761.5 million (compared to a book value of €620 million), a performance of 5.7%, despite a challenging year for financial markets, confirming our long-term investment strategy. Student support exceeded €56 million in financial aid (+15.6% compared to 2024), with 33% of our students benefiting from it.

In 2024-2025, Bocconi Research obtained a total of 11 ERC Grants for researchers at different stages of their careers (Starting, Consolidator and Advanced), 6 of them in 2025, with a success rate of 40%, well above the average of 12%.

The number of partner universities around the world has further increased, now standing at 293, despite a difficult geopolitical context, and the number of exchange students from these universities has increased (2,350, +2.7%). 31% of students enrolled in degree courses in academic year 2025-2026 are of foreign nationality and come from 114 different countries. The progressive implementation of new courses and the expansion of training courses available in English also continue, with a clear growth trend in international applications and enrolment.

As regards fundraising, the goal of raising €200 million for 2021-2030 was announced during the year, having already exceeded €90 million in the five-year period 2021-25. The Leonardo Del Vecchio Foundation's most significant donation ever to our university led to the honorary naming of the building at Piazza Saffa 13 in memory of this extraordinary entrepreneur, who will serve as an example to future generations.

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

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

Milan, 13 April 2026

Managing Director  
Riccardo Taranto



# INCOME STATEMENT

	2025	2024	% Incr.
<b>A. OPERATING INCOME</b>			
A-I Own income	317,510,624	285,666,066	11.1%
<i>Teaching revenues</i>	273,501,308	250,643,496	9.1%
<i>Research, seminars, and training revenues</i>	44,009,316	35,022,570	25.7%
A-II Grants and fundraising	34,078,156	32,866,662	3.7%
A-IV Income for direct management of grants for right to study	14,752,195	14,620,874	0.9%
A-V Other income and sundry revenues	6,912,873	7,491,837	(7.7%)
A-VI Change in inventories	142,540	(21,026)	(777.9%)
<b>TOTAL OPERATING INCOME (A)</b>	<b>373,396,388</b>	<b>340,624,413</b>	<b>9.6%</b>
<b>B. OPERATING COSTS</b>			
B-VIII Personnel costs	204,640,762	193,178,611	5.9%
<i>Faculty costs</i>	134,998,441	125,497,279	7.6%
<i>Staff costs</i>	69,642,321	67,681,332	2.9%
B-IX Costs of ordinary operations	98,718,372	88,701,623	11.3%
B-X Depreciation, amortization and writedowns	28,741,667	27,939,497	2.9%
B-XI Accruals/use of provisions for risks and charges	6,833,905	623,125	996.7%
B-XII Sundry operating charges	4,687,565	3,993,915	17.4%
<b>TOTAL OPERATING COSTS (B)</b>	<b>343,622,271</b>	<b>314,436,771</b>	<b>9.3%</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>29,774,117</b>	<b>26,187,642</b>	<b>13.7%</b>
% of total revenues	8.0%	7.7%	
<b>C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE</b>	28,423,552	9,831,881	189.1%
<b>D. ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS</b>	(1,200,000)	(2,068,000)	(42.0%)
<b>E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE</b>	(5,363,000)	-	(100%)
<b>SURPLUS BEFORE INCOME TAXES</b>	<b>51,634,669</b>	<b>33,951,523</b>	<b>52.1%</b>
% of total revenues	13.8%	10.0%	
<b>F. INCOME TAXES</b>	(15,217,668)	(9,437,086)	61.3%
<b>NET SURPLUS FOR THE YEAR</b>	<b>36,417,001</b>	<b>24,514,437</b>	<b>48.6%</b>
% of total revenues	9.8%	7.2%	

# BALANCE SHEET

	31.12.2025	31.12.2024
<b>ASSETS</b>		
A-I Intangible fixed assets	11,305,782	11,906,277
A-II Tangible fixed assets	280,994,831	268,129,924
A-III Financial fixed assets	622,366,046	610,309,080
<b>A. FIXED ASSETS</b>	<b>914,666,659</b>	<b>890,345,281</b>
B-I Inventories	1,002,387	859,847
B-II Receivables	148,084,129	148,759,409
B-III Current financial assets	742,468	1,084,050
B-IV Cash and cash equivalents	99,943,476	73,995,005
<b>B. CURRENT ASSETS</b>	<b>249,772,460</b>	<b>224,698,311</b>
<b>C. ACCRUED INCOME &amp; PREPAYMENTS</b>	<b>9,176,622</b>	<b>7,605,109</b>
<b>D. ACCRUED PROJECT AND RESEARCH INCOME</b>	<b>11,691,089</b>	<b>6,888,420</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,185,306,830</b>	<b>1,129,552,421</b>
<b>LIABILITIES AND NET EQUITY</b>		
A-I Endowment fund	350,000	350,000
A-II Restricted net equity	76,601,296	71,744,927
A-III Unrestricted net equity	709,644,653	675,234,021
of which Net surplus for the year	36,417,001	24,514,437
<b>A. RESERVES, ENDOWMENT FUND AND NET SURPLUS</b>	<b>786,595,949</b>	<b>747,328,948</b>
<b>B. PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES</b>	<b>50,794,108</b>	<b>44,109,059</b>
<b>C. TERMINATION INDEMNITIES AND PENSION PROVISIONS</b>	<b>6,851,057</b>	<b>7,447,853</b>
<b>D. PAYABLES of which:</b>	<b>99,568,258</b>	<b>90,337,851</b>
<i>due to banks within 12 months</i>	<i>1,500,000</i>	<i>1,500,000</i>
<i>due to banks beyond 12 months</i>	<i>9,750,000</i>	<i>11,250,000</i>
<b>E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</b>	<b>210,013,441</b>	<b>208,159,079</b>
<b>F. DEFERRED PROJECT AND RESEARCH INCOME</b>	<b>31,484,017</b>	<b>32,169,631</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY</b>	<b>1,185,306,830</b>	<b>1,129,552,421</b>

# CASH FLOW STATEMENT

	2025	2024
<b>OPERATIONS</b>		
Net surplus	36,417,001	24,514,437
Depreciation, amortization and writedowns	33,281,253	28,433,922
Change in provisions for risks and charges and termination indemnities	6,088,253	95,466
Financial income and expense	(28,380,479)	(10,456,511)
Current and deferred income taxes	15,217,668	9,437,086
Operating cash flow before changes in working capital	62,623,721	52,024,400
Change in receivables, payables, inventories and net working capital	812,983	12,684,974
Collection/payment of financial income/charges	28,018,474	9,831,880
<b>Cash flow of the net surplus for the year</b>	<b>91,455,178</b>	<b>74,541,255</b>
Taxes paid	(9,580,026)	(5,932,104)
<b>Net liquid funds generated by operations</b>	<b>81,875,152</b>	<b>68,609,151</b>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>		
(Purchase)/sale of tangible and intangible fixed assets	(25,783,530)	(24,329,894)
(Purchase)/sale of securities and equity investments	(31,131,144)	(1,047,506)
<b>Operating investments/disposals</b>	<b>(56,914,674)</b>	<b>(25,377,400)</b>
<b>Cash flow after operating investments</b>	<b>24,960,478</b>	<b>43,231,751</b>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>		
Increase in Endowment funds from donors	2,850,000	2,250,000
Repayment of loans (principal and interest)	(1,862,006)	(6,539,092)
<b>INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>25,948,472</b>	<b>38,942,660</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	73,995,004	35,052,344
Cash and cash equivalents at the end of the year	99,943,476	73,995,005

## PROPOSED ALLOCATION OF NET SURPLUS FOR THE YEAR

*Members of the Board,*

*We submit the University's 2025 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 €36,417,001 as follows:*

- > €34,098,987 to increase the extraordinary reserve;*
- > €2,312,014 to increase the research funds earmarked for the positive results generated during the year;*
- > €6,000 to increase the non-distributable equity reserve in order to benefit from a tax reduction of the same amount on dividends distributed during the course of 2025 by the subsidiary Sebe srl*

*The restricted net equity will at the same time change for the reclassification from residual funds for research centers to the extraordinary reserve of €2,509,887, of which €329,686 for the negative results generated by the research centers during the year and €2,180,201 for the reallocation of residual amounts no longer needed.*

*Milan, 13 April 2026*

Managing Director  
Riccardo Taranto



ATTACHMENT 2

# REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2025

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

**REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS**  
**ON THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2025**

\*\*\*\*\*

To the University Board

**Introduction**

We, as the Board of Statutory Auditors, in the financial year ended 31 December 2025, performed our duties by taking as a point of reference the functions envisaged for the Board of Statutory Auditors of joint-stock companies and related standards of conduct, recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Experts (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili - CNDCEC), to the extent that they were compatible.

Consequently, this Report is made up of two parts:

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

**REPORT ON THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

**Opinion**

We have audited the financial statements of Università Commerciale Luigi Bocconi, consisting of the balance sheet at 31 December 2025, 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 2025, of the economic result and the cash flows for the year ended on that date in compliance

with the regulations which govern the contents of financial statements.

Elements underlying the opinion

In carrying out our audit, we also made reference to the voluntary audit carried out by the Independent Auditors, PricewaterhouseCoopers SpA. From the meetings that took place with the Independent Auditors, we were able to verify that they carried out this assignment in accordance with Italian Auditing Standards (ISA) and that they will issue a clean audit report on the financial statements at 31 December 2025.

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

Report on other legal and regulatory provisions

The administrative structure, under the direction of the Chief Executive Officer, has prepared the Management Report for 2025.

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

REPORT ON SUPERVISORY ACTIVITY

During the year ended 31 December 2025, we carried out our supervisory activity with reference to the standards of conduct for the Board of Statutory Auditors recommended by the National Council of Certified Public Accountants and Accounting Experts (CNDCEC), as indicated above, to the extent that they were compatible.

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

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

We have acquired knowledge and supervised, as far as our sphere of competence was concerned, the adequacy and functioning of the University's organizational structure, also by collecting information from the department managers. In particular, during the year we have met the Supervisory Body referred to in Legislative Decree 231/01 and have read its report and the indications expressed in it. We have no particular observations to report on this.

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 examining company documents and, in this regard, we have no particular comments.

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, 2 April 2026

**The Board of Statutory Auditors**

Maria Gimigliano

Laura Guazzoni

Giovanni Rovetta

ATTACHMENT 3

# REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS



## Independent auditor's report

To the board of directors of  
Università Commerciale L. Bocconi

### Report on the audit of the financial statements

---

#### Opinion

We have audited the financial statements of Università Commerciale L. Bocconi (the "University"), which comprise the balance sheet as of 31 December 2025, the income statement and statement 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 2025, 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 matters**

This report is not issued in accordance with Italian law because in the year ended 31 December 2025 the University was not obliged to assign an audit engagement pursuant to article 2409-bis of the Civil Code.

---

**Responsibilities of the directors and the board of statutory auditors for the financial statements**

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

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

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the University's financial reporting process.

---

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



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

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



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

Milan, 17 April 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by  
Federico Sangalli  
(Partner)

*This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.*