# 2027 BUDGET

Cassa Dottori Commercialisti

# 2027 BUDGET

Cassa Dottori Commercialisti



# INDICE


Relazione del Consiglio di Amministrazione Pag 5

Tavola 1 Budget Economico Pag 39

Tavola 2 Budget Finanziario Pag 43

Tavola 3 Budget Investimenti Pag 47

Supplemento informativo asset allocation Pag 51

Relazione del Collegio Sindacale Pag 55


Cassa Dottori Commercialisti

# Relazione del Consiglio di Amministrazione

Cassa Dottori Commercialisti

Colleghe e Colleghi Delegati,

come previsto dagli artt. 33.2 e 18.1, lettera a) dello Statuto e dall'art. 6.1 del *Regolamento di Contabilità ed Amministrazione* - approvato dai Ministeri Vigilanti - il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il budget 2027 che sottopone alla Vostra approvazione ai sensi dell'articolo 15.1, lettera b) dello Statuto e dell'art. 6.1 del succitato *Regolamento*.
È stato impostato per centri di responsabilità organizzati con una struttura di centri di costo.
La Cassa adotta un modello operativo tendente ad individuare, per ogni Direzione, il risultato economico netto delle attività gestite scaturente dai budget direzionali, anche tenendo in considerazione i principali scostamenti rispetto alla seconda revisione del budget 2026 sottoposta in Assemblea per l'approvazione.
In un'ottica di controllo interno, l'analisi periodica dei dati consente di individuare tempestivamente eventuali scostamenti, analizzandone gli effetti per le decisioni conseguenti ai fini di una maggiore efficienza gestionale ed amministrativa e, quindi, permette l'individuazione dei necessari interventi correttivi da sottoporre all'Assemblea nel corso del 2027.

La struttura del documento, in termini generali, consta della presente relazione, del budget economico (tavola 1), del budget finanziario (tavola 2) e di quello degli investimenti (tavola 3).
Il budget economico, in particolare, è confrontato con il conto economico del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 e con il budget economico 2026 aggiornato con le variazioni proposte nella medesima seduta all'Assemblea. Nell'ambito della presente relazione vengono altresì esposti, in forma sintetica ed orientativa, il budget patrimoniale e un supplemento informativo riguardante l'asset allocation del patrimonio investito.

Si evidenzia che, ove non diversamente indicato, i dati della presente relazione (note e tabelle) sono esposti in migliaia di euro e che il riferimento al budget 2026 - anche nelle tabelle - riguarda i dati revisionati proposti in Assemblea dal Consiglio di Amministrazione.

La presente relazione è articolata su sei argomenti relativi agli aspetti generali e di carattere istituzionale, alle riserve patrimoniali, al budget economico, al budget patrimoniale sintetico, al budget finanziario ed al budget degli investimenti, come di seguito illustrati.

# ASPETTI GENERALI E DI CARATTERE ISTITUZIONALE

## Iscritti e pensionati

Al 31 dicembre 2027 gli iscritti attesi, esclusi gli esonerati ed inclusi i pensionati attivi (questi ultimi stimati in numero di 9.488), ammontano a 74.559 evidenziando un incremento dello 0,4% rispetto alla previsione aggiornata a fine 2026 (74.259 di cui 8.491 pensionati attivi).

Le iscrizioni attese nel 2027 ammontano a 1.650, le cancellazioni e cessazioni a 1.350 (ivi inclusi pensionati che cessano l'attività), con un effetto positivo netto previsto pari a 300 unità.

I pensionati titolari di trattamenti di vecchiaia (compresi quelli riferiti alla pensione unica contributiva), vecchiaia anticipata (compresa l'ex-anzianità), invalidità ed inabilità, di pensione indiretta e reversibilità sono previsti, a tale data, in 16.464 con un incremento dell'11,7% rispetto alla previsione ultima del 2026 (pari a 14.740).

Nel corso del 2027 si prevedono 2.056 nuovi trattamenti pensionistici e 332 cessazioni, con un effetto netto di 1.724 nuove posizioni. Tale previsione è, più in dettaglio, così analizzabile:

- 314 posizioni nette in aumento per pensioni di vecchiaia derivanti da 401 nuove posizioni (di cui 82 riguardanti la tipologia della pensione "unica contributiva") al netto di 87 cessazioni;
- 1.060 posizioni nette in aumento per pensioni di vecchiaia anticipata frutto di 1.125 nuove pensioni maturate in base ai requisiti di legge al netto di 65 cessazioni;
- 174 posizioni nette in aumento per pensioni "totalizzate" derivanti da 198 nuove pensioni (di cui 25 per pensioni di vecchiaia, 44 per pensioni di vecchiaia in cumulo, 38 per superstiti, 23 per vecchiaia anticipata e 44 per vecchiaia anticipata in cumulo) al netto di 24 cessazioni;
- 118 posizioni nette in aumento per pensioni di invalidità e inabilità, dato risultante da 140 nuove pensioni e 22 cessazioni;
- 58 posizioni nette in aumento per pensioni di reversibilità e indirette derivanti da 192 nuove pensioni e 134 cessazioni.

Con riferimento al rapporto "iscritti/pensionati" lo stesso, alla fine del 2027, è stimato pari a 4,7 volte (si precisa che nell'ambito degli iscritti vengono inclusi i pensionati attivi), come evidenziato nella seguente tabella.

| ANNO | ISCRITTI (A) | TITOLARI DI TRATTAMENTI PENSIONISTICI | | | | | | TOTALE PENSIONATI (***) (B) | RAPPORTO ISCRITTI SU PENSIONATI (A)/(B) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | VECCHIAIA (*) | VECCHIAIA ANTICIPATA (**) | INVALIDITÀ e INABILITA' | REVERSIBILITÀ e INDIRETTE | TOTALIZZAZIONE | TOTALE | | |
| BUDGET 2027 | 74.559 | 3.447 | 7.190 | 816 | 3.289 | 1.722 | **16.464** | **15.931** | **4,7** |
| BUDGET 2026 | 74.259 | 3.133 | 6.130 | 698 | 3.231 | 1.548 | **14.740** | **14.207** | **5,2** |
| Differenza | 300 | 314 | 1.060 | 118 | 58 | 174 | **1.724** | | |
| in % | 0,4% | 10,0% | 17,3% | 16,9% | 1,8% | 11,2% | **11,7%** | | |

(*) La voce include la tipologia della pensione "unica contributiva" (557 posizioni nel 2027)
(**) La voce include la tipologia "ex-anzianità"
(***) Il totale dei Pensionati riporta il totale dei Titolari dei trattamenti pensionistici al netto dei trattamenti multipli agli eredi.

Relativamente al rapporto iscritti su pensionati, si evidenzia che il decesso dell'iscritto pensionato può comportare il riconoscimento di uno o più trattamenti pensionistici ai superstiti (coniuge e/o figli) generando un effetto moltiplicativo sul numero dei pensionati. Posto che le quote di pensione riconosciute ai superstiti sono delle frazioni del trattamento che sarebbe spettato all'iscritto de cuius (nel limite massimo del 100% dell'importo pensionistico), si è ritenuto opportuno sterilizzare questa "frammentazione previdenziale" - mantenendo quindi il rapporto di 1:1 - riportando il numero dei "pensionati netti", negli indicatori demografici, da 14.740 (platea totale) a 14.207 (platea depurata del citato effetto) per il 2026 e da 16.464 (platea totale) a 15.931 (platea depurata del citato effetto) per il 2027.
Si rileva che nei dati 2026 sono incluse le ultime proiezioni che, rispetto alle previsioni del budget 2026 originario effettuate ad ottobre 2025 e alla previsione aggiornata nel mese di marzo 2026 includono una invarianza delle iscrizioni nette stimate in 74.259, e un decremento dei pensionati attesi di 22 unità, rispetto alla previsione di 14.762.

## Interventi assistenziali a favore degli iscritti

La Cassa, nel rispetto dei vigenti regolamenti e delle proprie disponibilità, ha previsto nel 2027 specifiche misure di sostegno a favore degli iscritti per uno stanziamento complessivo di € 40 milioni.
Nell'ambito del budget dedicato all'Assistenza della categoria la Cassa ha destinato € 14,7 milioni alla copertura dei rischi legati alla sfera personale e lavorativa. Di seguito si riportano delle descrizioni sintetiche delle coperture stipulate dall'Ente in favore dei propri iscritti.

## Polizza Sanitaria

Il contratto di polizza, sottoscritto con la compagnia assicurativa Poste Assicura S.p.A. per il triennio 2023-2025, è stato prorogato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa nella seduta del 28 maggio 2025 per un periodo di 24 mesi con scadenza fissata al 31 dicembre 2027. Il contratto è operante per gli iscritti, i tirocinanti preiscritti e i pensionati attivi della Cassa senza limiti di età. Possono anche aderire al piano assicurativo - con premio a loro carico ed entro il limite di 80 anni - i pensionati non attivi, i superstiti di iscritti alla Cassa titolari di pensione di reversibilità o indiretta e i Dottori Commercialisti esonerati dall'iscrizione alla Cassa (tenuti al versamento del solo contributo integrativo).
La polizza garantisce le seguenti principali coperture:

- grandi interventi chirurgici e gravi eventi morbosi e relative garanzie accessorie quali indennità sostitutiva, *day hospital*, indennità di lunga convalescenza;
- utilizzo delle nuove tecnologie legate alla chirurgia robotica;
- prestazioni extra ricovero quali:
  - √ trattamenti per malattie oncologiche;
  - √ pacchetto di prevenzione con *check-up* generale annuale;
  - √ *check-up* specifici in base alla fascia di età e al genere;
  - √ pacchetto maternità;
  - √ esami diagnostici di alta specializzazione;
  - √ diagnosi comparativa;
  - √ video-consulenza medica per un massimo di tre volte per anno assicurativo;
  - √ invalidità permanente da malattia;
- altre attività di supporto ed assistenza (ad esempio trasporto sanitario, consigli medici telefonici in Italia e all'estero, invio di un personale medico, prenotazione visite ed esami, ecc.).

La copertura sul territorio è garantita da una rete capillare di strutture convenzionate. Qualora non si possa fornire un servizio di accesso ad una struttura convenzionata entro 30 km dalla residenza dell'assicurato, lo stesso usufruirà delle prestazioni in forma rimborsuale ma con l'applicazione delle franchigie e scoperti e limiti previsti per la forma diretta.

## Polizza Responsabilità Civile Professionale neoiscritti

La Cassa ha stipulato con la Società Tokio Marine Europe S.A., soggetto aggiudicatario del servizio per il triennio 2026-2028, la polizza assicurativa base gratuita per la responsabilità civile professionale dei Dottori Commercialisti neoiscritti che abbiano i seguenti presupposti: (i) iscritti per la prima volta alla Cassa con data di decorrenza dell'iscrizione non anteriore all'1/1/2024, e in ogni caso da non più di 36 mesi (ii) alla data di decorrenza di iscrizione non abbiano compiuto i 35 anni di età (art. 8, comma 5, del Regolamento Unitario) e (iii) non abbiano dichiarato alla Cassa corrispettivi rientranti nel volume di affari IVA superiori a 85.000 in unità di euro.

## Polizza Vita

La copertura dell'attuale Polizza collettiva Temporanea Caso Morte (TCM), sottoscritta per il tramite dell'Ente di Mutua Assistenza per i Professionisti Italiani (EMAPI) con la compagnia assicurativa Generali Italia S.p.A., è in vigore fino al 31 gennaio 2027 e, negli stanziamenti di budget, è ipotizzato il rinnovo della stessa per l'intero anno 2027.
Trattasi di una forma assistenziale a titolo gratuito in favore dei tirocinanti preiscritti, degli iscritti e dei Dottori Commercialisti titolari di una pensione diretta riconosciuta dalla Cassa, ivi inclusi i titolari di una pensione in totalizzazione o cumulo.
La polizza garantisce agli eredi in caso di decesso dei soggetti assicurati iscritti alla Cassa, che alla data dell'attivazione della copertura non abbiano compiuto i 75 anni, l'erogazione di una somma incrementata in base all'età dell'assicurato.

## Polizza Long Term Care

Per tutelare ulteriormente la salute dei propri iscritti, la Cassa ha attivato una Polizza *Long Term Care (LTC)*, tramite l'Ente di Mutua Assistenza per i Professionisti Italiani "EMAPI", con la compagnia assicurativa Poste Vita S.p.A. La copertura dell'attuale polizza è fino al 30 aprile 2027 e, negli stanziamenti di budget, è ipotizzato il rinnovo della stessa per l'intero anno 2027.
La Cassa conferma la grande attenzione alla salute ed ai bisogni degli Associati ed alle pesanti ricadute a livello professionale e famigliare derivanti da malattie, infortuni e, ove malauguratamente insorgano, situazioni di non autosufficienza.
Tramite la Polizza LTC viene offerta un'ulteriore tutela assistenziale gratuita con l'erogazione di una rendita mensile ai professionisti che si trovino in condizioni di non autosufficienza.
In particolare, la polizza garantisce - ai preiscritti, iscritti, pensionati attivi e Dottori Commercialisti titolari di pensione diretta non attivi (compresi i pensionati in totalizzazione e cumulo) che alla data di attivazione della copertura non abbiano compiuto 75 anni di età e che si trovino in stato di non autosufficienza - una somma mensile pari a 1.350 in unità di euro, non indicizzata, garantita all'assicurato finché è in vita.
Oltre alle polizze stipulate dalla Cassa a favore degli iscritti, stimate in € 14,7 milioni, di seguito si fornisce un elenco degli interventi maggiormente significativi previsti nel 2027.

| DESCRIZIONE | IMPORTO STANZIATO (milioni di euro) |
|---|---|
| Contributi a favore di genitori di figli portatori di handicap o malattie invalidanti | 6,0 |
| Contributi ai dominus per borse di studio a tirocinanti | 5,0 |
| Borse di studio a favore di Dottori Commercialisti e dei loro figli | 3,9 |
| Rimborsi spese sostenute per le rette di asili nido, scuole dell'infanzia e centri estivi | 1,7 |
| Contributi a sostegno della maternità | 1,5 |
| Contributi per l'attività professionale | 1,2 |
| Contributi a sostegno della genitorialità | 1,1 |
| Contributi per orfani | 1,0 |
| **Totale** | **21,4** |

Entrando maggiormente nello specifico, di seguito si riporta in estrema sintesi la descrizione di alcune tipologie degli istituti previsti.

## Contributi ai dominus per borse di studio a tirocinanti

Ai sensi dell'art. 56ter "Supporto agli iscritti e ai pensionati" del Regolamento Unitario, la proposta di budget tiene conto della stima degli oneri derivanti dall'istituto volto a sostenere i Dottori Commercialisti che intendono investire nell'affiancamento e supervisione dei tirocinanti Dottori Commercialisti durante il periodo di formazione pratica obbligatorio per l'accesso all'esame di abilitazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha previsto un contributo per l'anno 2027 per supportare tale attività pari a € 5,0 milioni, confermando il budget 2026.

Il contributo riconosciuto al Dominus, indipendentemente dal proprio reddito, è previsto pari ad € 500 (in unità di euro) mensili per ciascun tirocinante preiscritto a fronte del riconoscimento di una borsa di studio di almeno € 1.000 (in unità di euro) mensili medi.
Il contributo è richiedibile attraverso il nuovo servizio online DCT, le domande relative al primo trimestre 2027 saranno presentate a partire dal 1° aprile 2027.

Si evidenzia peraltro che nel 2026, anno di prima emanazione, il numero dei tirocinanti Dottori commercialisti che si sono preiscritti alla Cassa nei primi nove mesi è stato di 864 unità (cifra più che doppia rispetto ai circa 400 tirocinanti preiscritti negli anni 2025 e 2024 alla medesima data).

## Asili nido, scuole dell'infanzia e centri estivi

Il Consiglio di Amministrazione ha previsto nel 2027 il proseguimento delle misure presenti nel triennio precedente per contribuire alle spese sostenute per le rette di asili nido e scuole dell'infanzia e centri estivi diurni. Il costo stimato per il 2027 è pari ad € 1,7 milioni.

## Contributi a sostegno della genitorialità

Dal 2026, con una maggiore attenzione rispetto all'evoluzione delle famiglie, il contributo paternità è esteso alla genitorialità, indipendentemente dal genere di appartenenza.
La misura prevede l'erogazione di un contributo pari al 5% del reddito netto professionale dichiarato nell'anno precedente l'evento - con un minimo di € 1.000 e un massimo di € 2.000 (in unità di euro) rivalutato annualmente - per la nascita di un figlio anche in caso di adozione, affidamento preadottivo o temporaneo di minore. Il costo stimato per il 2027 è pari ad € 1,1 milioni.

## Contributi per l'attività professionale

Il Consiglio di Amministrazione ha emanato nel precedente triennio dei bandi di concorso per sostenere i neoiscritti nell'avvio della propria attività e per supportare la costituzione di aggregazioni quali Studi Associati, Società tra Professionisti e Reti tra Professionisti, confermati anche per il 2027.
Dal 2026 è stato aumentato fino a € 4.000 (in unità di euro) l'importo del contributo spettante agli iscritti per la costituzione di Studi Associati e STP e raddoppiato rispetto all'anno precedente fino a € 3.000 (in unità di euro) quello riconosciuto in caso di costituzione di una Rete tra Professionisti.

È confermato per il 2027 il bando per l'acquisto o leasing finanziario di beni e/o servizi funzionali allo svolgimento dell'attività professionale per agevolare l'avvio degli studi dei colleghi nei primi anni di attività.

Come importante novità è stato ampliato l'elenco degli investimenti agevolabili; sono inclusi investimenti in IA, software per la cybersecurity e soluzioni di cloud computing.

In tema di contributi per la formazione, nell'ultimo bando emanato, per gli under 35 anni l'importo del contributo è pari al 100% del costo ed è stata estesa l'agevolazione a tutto l'elenco delle materie previste per la FPC dei Dottori Commercialisti.

## Contributi a supporto dei finanziamenti

Il Consiglio di Amministrazione ha stanziato per il 2027, al fine di sostenere gli iscritti nell'ambito professionale e familiare, un importo di € 0,9 milioni per l'erogazione di contributi assistenziali diretti ad agevolare gli iscritti che hanno sottoscritto un finanziamento o un mutuo.
Il contributo, nato per contrastare l'aumento del costo del danaro, è stato rinnovato in quanto è ritenuto un vero supporto agli investimenti sia professionali che familiari. L'importo è pari al 100% degli interessi passivi sostenuti fino a un massimo di € 1.000 (in unità di euro), come attestati dall'istituto di credito o finanziamento.

## Contributo contro la violenza di genere

Si evidenzia la conferma nel 2027 della previsione di un contributo - stimato in € 0,2 milioni - in favore delle Dottoresse Commercialiste vittime di violenza, adottando apposita iniziativa ai sensi dell'art. 48 comma 10 del Regolamento Unitario.

# MODIFICHE STATUTARIE E REGOLAMENTARI

L'**Assemblea dei Delegati nella riunione del 16 aprile 2025** ha deliberato le seguenti modifiche del **Regolamento Unitario** della Cassa riferite alle modalità di riconoscimento dei trattamenti assistenziali per le quali è intervenuta l'approvazione dai Ministeri Vigilanti il 5 agosto 2025.

**Art. 46bis - Contributo a sostegno della genitorialità**

La Cassa, nel proseguire nel percorso verso un sistema di welfare sempre più inclusivo e in grado di rappresentare un valido sostegno in caso di genitorialità, ha introdotto già nello scorso triennio il contributo a sostegno della paternità per sostenere anche la figura del padre. Le modifiche introdotte ai commi 1 e 3 superano il concetto di madre e padre, valorizzando la figura del genitore indipendentemente dal genere di appartenenza.

**Art. 48 - Interventi economici a fronte di eventi con particolare incidenza sul bilancio familiare**

Il contributo assistenziale per interruzione dell'attività professionale per almeno due mesi a causa di infortunio è stato introdotto in via sperimentale per gli infortuni occorsi nel periodo 21 settembre 2016 (data di approvazione ministeriale dell'introduzione del nuovo istituto) - 31 dicembre 2026.
Tenuto conto delle poche richieste pervenute nel periodo sperimentale di circa 10 anni e del contenuto impegno di spesa, la modifica è finalizzata ad introdurre stabilmente questo istituto nell'impianto regolamentare della Cassa.

**Art. 49 - Contributo a favore di genitori di figli portatori di handicap o malattie invalidanti e di portatori di handicap o malattie invalidanti orfani di associati**

In considerazione della delicatezza dell'istituto e della sua natura strettamente assistenziale, la Cassa ha ritenuto di non subordinare l'erogazione del contributo all'iscritto, genitore di un portatore di handicap o di malattie invalidanti, all'inesistenza di identico diritto a favore dell'altro genitore da parte di un altro ente di previdenza.

**Art. 50 – Contributo per spese di assistenza domiciliare**

Al comma 2 è stato più chiaramente indicato che i soggetti ai quali la Cassa riconosce il contributo di partecipazione alle spese per assistenza domiciliare sono gli iscritti e i pensionati della Cassa. Inoltre, è stato effettuato un ampliamento della tipologia di prestazioni per le quali è previsto il contributo a quelle prestate da personale sanitario e non solo infermieristico.

**Art. 51 – Contributo per spese di ospitalità in case di riposo o istituti di ricovero per anziani, malati cronici o lungodegenti**

Le modifiche ai commi 1, 2 e 3 sono state finalizzate a specificare più chiaramente che i soggetti che hanno titolo a richiedere il contributo sono gli iscritti e i pensionati della Cassa anche per le prestazioni ricevute dai propri familiari così come specificati al comma 2 (che risultano a loro carico e nello stato di famiglia).

**Art. 54 – Borse di studio a favore dei figli dei dottori commercialisti**

La Cassa annualmente emana un bando di concorso per riconoscere borse

di studio ai figli dei dottori commercialisti che hanno ottenuto specifici risultati scolastici/universitari. La modifica del comma 3 lettera b) è finalizzata a rimandare alle disposizioni del bando, come già previsto per i requisiti di merito, la condizione di non essere stato ripetente o di essere in regola con il piano di studi universitari. Questa previsione consentirebbe al Consiglio di Amministrazione di poter gestire casistiche particolari in cui versano gli studenti (ad esempio studenti portatori di handicap).

**Art. 56 – Contributo per ogni orfano di dottore commercialista**

La Cassa riconosce un contributo agli orfani studenti dall'anno del decesso dell'iscritto, a condizione che la domanda sia presentata, per ciascuna annualità, entro l'anno di riferimento del contributo. Tenuto conto della particolare natura del contributo e della causa di origine dello stesso, si è ritenuto ampliare il periodo di presentazione della domanda al 31 dicembre successivo all'anno del decesso.

**Art. 56ter - Supporto agli iscritti e ai pensionati**

È stata introdotta la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di adottare e disciplinare specifiche iniziative volte a sostenere i Dottori Commercialisti che intendono investire nell'affiancamento e supervisione dei tirocinanti Dottori Commercialisti durante il periodo di formazione pratica obbligatorio per l'accesso all'esame di abilitazione.
La modifica consente, nell'ambito delle risorse disponibili e per un periodo sperimentale di 5 anni dall'anno di approvazione ministeriale, di poter adottare singole iniziative in tal senso.

Inoltre, l'**Assemblea dei Delegati nella riunione del 10 luglio 2025** ha deliberato le seguenti modifiche regolamentari che sono state approvate dai Ministeri Vigilanti il 25 settembre 2026.

**Articoli 22, 23 e 24 in materia di sistema sanzionatorio**

La modifica introdotta è finalizzata ad una sostanziale equiparazione delle sanzioni applicate nel caso di infedele comunicazione dei dati reddituali a quelle previste per l'omessa comunicazione dei dati reddituali. La modifica entrerà in vigore con effetto dagli adempimenti contributivi scaduti a partire dal primo termine annuo di comunicazione dei dati reddituali al fine di garantire equità di trattamento nell'applicazione del sistema sanzionatorio vigente alle singole annualità contributive.

**Art. 40 - Norme comuni alla pensione indiretta e alla pensione di reversibilità**

L'integrazione introdotta al comma 2 è finalizzata ad ampliare le condizioni già previste, per estendere l'attribuzione della pensione ai superstiti, o garantire la prosecuzione di un trattamento già riconosciuto, ai figli studenti iscritti a corsi post-universitari.

**Art. 38 - Supplemento di pensione**

La modifica introdotta è finalizzata a ridurre il periodo contributivo utile alla maturazione del supplemento di pensione da 5 anni a 3 anni. Nella logica del metodo di calcolo contributivo con cui viene determinato il supplemento di pensione a fronte della riduzione degli anni utili alla maturazione del supplemento si determina un importo ridotto sia per il minor montante accantonato sia per l'applicazione di un coefficiente di trasformazione inferiore.

La modifica ha effetto per i supplementi di pensione aventi decorrenza dal 1° gennaio 2026 ed è previsto che saranno liquidati da tale data i supplementi a coloro che al 31 dicembre 2025 abbiano maturato 5, 4 e 3 anni di anzianità contributiva successivi alla maturazione della pensione o dell'ultimo supplemento quinquennale riconosciuto.
Contestualmente alla riduzione del periodo necessario per la maturazione del supplemento di pensione, in caso di cessazione dall'iscrizione antecedentemente alla maturazione del primo supplemento, in luogo della restituzione dei contributi soggettivi è previsto il riconoscimento di un supplemento determinato in funzione della frazione del triennio con decorrenza dal 1° gennaio dell'anno successivo a quello di cancellazione.

**Art. 14 - Riscatto del corso legale di laurea, del servizio militare, del servizio civile volontario e del periodo di tirocinio professionale**

Viene introdotto un nuovo comma 10 per consentire e regolamentare il trasferimento alla Cassa del montante contributivo da parte di coloro che, ai sensi dell'art. 2, c. 5-bis, del D.Lgs. n. 184/1997 hanno esercitato la facoltà di riscattare i corsi universitari ai fini pensionistici anche se non erano iscritti ad alcuna forma di previdenza obbligatoria, provvedendo a versare il contributo da riscatto in un apposito fondo previsto dall'Inps. Con la circolare n. 14/2024 l'Inps ha reso note le modalità per poter richiedere il trasferimento del montante contributivo maturato ai sensi dell'art. 2, c. 5-bis, del D.Lgs. n. 184/1997 (così come specificatamente modificato dalla L. 247/2007) alla gestione previdenziale obbligatoria in cui si iscrive, incluse le Casse professionali. Queste somme una volta trasferite confluiranno nel montante contributivo.

## Principali norme in materia di limiti di spesa, investimenti e spending review

La Cassa tiene conto delle disposizioni normative in materia di operazioni di acquisto e vendita di immobili e di utilizzo delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari (ex art. 8, comma 15 del decreto-legge n. 78/2010). Deve, peraltro, essere considerato che il decreto-legge n. 112/2008 e l'art.8, comma 15 bis del citato decreto-legge n. 78/2010, hanno escluso l'applicabilità agli Enti di previdenza privatizzati di alcune specifiche disposizioni.

Per quanto attiene alle disposizioni in materia di spending review, si rappresenta che la Corte Costituzionale, con sentenza n. 7/2017 ha dichiarato *"l'illegittimità costituzionale dell'art. 8, comma 3, decreto legge 6 luglio 2012, n. 95 (Disposizioni urgenti per la revisione della spesa pubblica con invarianza dei servizi ai cittadini nonché misure di rafforzamento patrimoniale delle imprese del settore bancario), convertito con modificazioni dall'art. 1, comma 1, della legge 7 agosto 2012, n. 135, nella parte in cui prevede che le somme derivanti dalle riduzioni di spesa ivi previste siano versate annualmente dalla Cassa nazionale di previdenza ed assistenza per i dottori commercialisti ad apposito capitolo di entrata del bilancio dello Stato"*.

Il Consiglio di Stato, con sentenza n.109 dell'11 gennaio 2018 ha accolto il ricorso in appello proposto dalla Cassa avverso la sentenza del TAR Lazio – Roma, Sez. III, n. 6103/2013. Riprendendo le argomentazioni esposte dalla Corte Costituzionale nella sentenza n. 7/2017, è stata riconosciuta la fondatezza dell'appello sia nella parte in cui "si censura *«la distrazione» dei fondi derivanti dalla contribuzione degli iscritti … dalla loro finalità tipica …*", sia con riferimento alla contestazione con la quale "*si lamenta che il prelievo realizza un «depauperamento della massa gestita» con una misura del prelievo non predeterminata in misura fissa dalla legge*".

Il 4 ottobre 2018 ed il 4 gennaio 2019, la Cassa ha cautelativamente promosso ricorso, per "motivi aggiunti" rispetto al ricorso presentato nel secondo semestre 2017, dinanzi al TAR Lazio – Roma nel quale è stato chiesto, tra l'altro, l'accertamento incidentale del diritto della Cassa alla restituzione degli indebiti versamenti effettuati - comunque *senza prestare acquiescenza* - anche ai sensi dell'art. 1, comma 417, della legge n. 147/2013.

In data 23 settembre 2021 il TAR Lazio – Roma, Sez. III, ha pronunciato la sentenza n. 9884 con la quale è stata declinata la giurisdizione sulla controversia a favore del Giudice Ordinario, senza esaminare nel merito i motivi di ricorso (e successivi motivi aggiunti) spiegati dalla Cassa. Avverso tale sentenza è stato interposto appello al Consiglio di Stato.

Con sentenza n. 8313 del 27 settembre 2022 il Consiglio di Stato ha respinto l'appello della Cassa, confermando la pronuncia di difetto di giurisdizione resa dal TAR. Il Consiglio di Stato ha però accolto la tesi articolata dalla Cassa sul difetto di un potere autoritativo in senso proprio esercitabile dai Ministeri nell'ambito delle procedure di approvazione dei bilanci degli enti previdenziali privatizzati.

Il Consiglio di Stato, pur riconoscendo come "*gli atti impugnati" siano "espressione del potere di vigilanza che l'art. 3, comma 3, D.Lgs. 30 giugno 1994, n. 509, attribuisce al Ministero del lavoro e della previdenza sociale nei confronti degli enti previdenziali privatizzati ...", ha ritenuto dirimente la circostanza che detto potere difetta del "tratto saliente ed indefettibile della potestà amministrativa, rappresentata dalla ingerenza del suo titolare nella sfera giuridica - organizzativa o gestionale - del destinatario dei relativi effetti, con effetti costitutivi, modificativi o estintivi delle situazioni giuridiche*".

Sotto il profilo contabile, in sede di redazione del presente budget, nella prospettiva di massima cautela tenuto conto della diversa posizione dei Ministeri Vigilanti sul punto, si conferma l'impostazione seguita nel bilancio 2025 e nel budget 2026 di seconda revisione, non rilevando pertanto alcun effetto nella previsione economica del 2027. Posta la sussistenza dei relativi presupposti giuridici per il rimborso, la Cassa espone fra i crediti le somme tempo per tempo versate al bilancio dello Stato dall'anno 2014 all'anno 2019 (€ 3.536), confermando al contempo un prudenziale stanziamento a fondo svalutazione crediti – anch'esso effettuato senza prestare acquiescenza – di pari ammontare.

La Cassa, tenuto conto del principio affermato dal Consiglio di Stato con sentenza n. 8313 del 27 settembre 2022, ha citato in giudizio, presso il Tribunale Civile di Roma (R.G. n. 13692/2024), i Ministeri Vigilanti per accertare il diritto della Cassa medesima alla ripetizione dell'indebito ai sensi dell'art. 2033 c.c.; l'udienza inizialmente calendarizzata per il 19 marzo 2025, è stata rinviata al 24 novembre 2026.

La Cassa effettuerà nel 2027, come nei precedenti esercizi, la riduzione del valore facciale del ticket restaurant - per effetto dell'applicazione della normativa in materia di *spending review* (art. 5, comma 7, decreto-legge n. 95/2012) che, con decorrenza dal 1° ottobre 2012, ha ridotto il valore nominale unitario dei buoni pasto da 11,25 a 7,0 in unità di euro – ed osserva quanto disposto dall'art. 5, comma 8, del decreto-legge n. 95/2012, convertito dalla legge n. 135/2012 in materia di ferie e permessi spettanti al personale dell'Ente.

# RISERVE PATRIMONIALI

Con riferimento al 2027, rimanendo valide le assunzioni legate alla costante attenzione e sviluppo degli impegni economici per gli interventi di natura assistenziale, tenuto in considerazione il consistente ammontare della riserva patrimoniale destinata all'assistenza prevista al 31/12/2026 - in base all'art. 31, comma 2 dello Statuto - viene proposta una percentuale di destinazione dell'ammontare ripartibile, nella misura del 3,5% alla riserva legale per l'assistenza (rispetto alla soglia massima in vigore del 5%) e del 96,5% alla riserva legale per la previdenza (rispetto alla soglia minima in vigore del 95%), in linea con quanto previsto per l'anno 2026.

In esito a tale destinazione, l'ammontare della riserva dedicata all'assistenza al 31/12/2027 risulterà pari a € 219,1 milioni, con un incremento di € 13,2 milioni rispetto all'ammontare previsto al 31/12/2026, importo considerato congruo e sufficiente per mantenere e sviluppare gli interventi di natura assistenziale a favore degli Associati.
La ripartizione dell'Avanzo corrente avviene sulla base dell'art. 24 della legge 21/1986, le cui modalità sono esposte nella seguente tabella.

| DESCRIZIONE | DESTINAZIONE RISERVA PREVIDENZA (96,5%) | DESTINAZIONE RISERVA ASSISTENZA (3,5%) | IMPORTO |
|---|---|---|---|
| Avanzo economico | | | 902.407 |
| Trattamenti pensionistici (*) | | | 571.344 |
| Prestazioni assistenziali (**) | | | 40.000 |
| Restituzioni per cancellazioni | | | 5.744 |
| **TOTALE RIPARTIBILE** | **1.466.313** | **53.182** | **1.519.495** |
| Trattamenti pensionistici (*) | (571.344) | | (571.344) |
| Prestazioni assistenziali (**) | | (40.000) | (40.000) |
| Restituzioni per cancellazioni | (5.744) | | (5.744) |
| **TOTALE RIPARTITO** | **889.225** | **13.182** | **902.407** |

(*) I trattamenti pensionistici correnti corrispondono all'ammontare delle pensioni deliberate entro la fine dell'esercizio ed erogate nell'anno. L'ammontare non include, nel presupposto della sua incertezza, l'accantonamento al Fondo Pensioni (stimato in € 7 milioni sia nel 2026 che nel 2027).
(**) La voce include il valore della polizza sanitaria per gli iscritti.

La movimentazione di periodo e la consistenza delle Riserve Patrimoniali a fine esercizio, per gli anni 2026 e 2027, sono di seguito riportate.

| DESCRIZIONE | BILANCIO 31/12/2025 | DESTINAZIONE AVANZO 2026 | BUDGET 2° REVISIONE 31/12/2026 | DESTINAZIONE AVANZO 2027 | BUDGET ORIGINARIO 31/12/2027 |
|---|---|---|---|---|---|
| Riserva di rivalutazione degli immobili | 57.309 | | 57.309 | | 57.309 |
| Riserva legale per prestazioni previdenziali | 13.396.499 | 883.198 | 14.279.697 | 889.225 | 15.168.923 |
| Riserva legale per prestazioni assistenziali | 195.054 | 10.895 | 205.949 | 13.182 | 219.130 |
| **TOTALE RISERVE PATRIMONIALI** | **13.648.862** | **894.093** | **14.542.955** | **902.407** | **15.445.362** |
| Trattamenti pensionistici correnti (*) | 479.090 | | 514.988 | | 571.344 |
| Numero di annualità di trattamenti pensionistici correnti su Totale Riserve Patrimoniali | 28,5 | | 28,2 | | 27,0 |
| Numero di annualità di trattamenti pensionistici correnti su Riserva legale per prestazioni previdenziali | 28,0 | | 27,7 | | 26,5 |

(*) I trattamenti pensionistici correnti corrispondono all'ammontare delle pensioni deliberate entro la fine dell'esercizio ed erogate nell'anno. L'ammontare non include, nel presupposto della sua incertezza, l'accantonamento al Fondo Pensioni (stimato in € 7 milioni sia nel 2026 che nel 2027).

Al 31 dicembre 2027 le Riserve Patrimoniali (€ 15.445 mln) garantiscono la copertura di 27,0 annualità dei trattamenti pensionistici correnti (€ 571,3 mln).

# BUDGET ECONOMICO

La previsione economica è rappresentata nella tavola 1 e, di seguito, vengono esaminate le principali voci che la compongono. Come già segnalato i dati nelle note e nelle tabelle, ove non diversamente indicato, sono esposti in migliaia di euro.

## A Valore della produzione

### A-1 CONTRIBUTI A CARICO DEGLI ISCRITTI

Ammontano nel loro complesso ad € 1.248 milioni e sono riportati nel dettaglio nella tabella sottostante.

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | Peso % | Importo | Peso % |
| Contributi soggettivi | 715.000 | 57,3% | 713.000 | 58,2% |
| Contributi integrativi | 435.000 | 34,9% | 434.000 | 35,5% |
| Contributi da pre-iscrizione | 1.700 | 0,1% | 1.700 | 0,1% |
| Contributi di maternità | 7.500 | 0,6% | 7.500 | 0,6% |
| Contributi di riscatto | 24.900 | 2,0% | 23.200 | 1,9% |
| Contributi di ricongiunzione | 64.250 | 5,1% | 45.615 | 3,7% |
| **TOTALE** | **1.248.350** | | **1.225.015** | |

### A-1-a CONTRIBUTI SOGGETTIVI ED INTEGRATIVI

La previsione di tali contributi è stata effettuata tenendo conto dei seguenti aspetti:

- la misura minima del contributo soggettivo e del contributo integrativo (ex art. 8, comma 4 del Regolamento Unitario) è pari a € 3.235 (in unità di euro) per il soggettivo ed a € 971 (in unità di euro) per l'integrativo, considerata la rivalutazione ISTAT pari all'1,6% rispetto ai valori 2026 (tale ultimo contributo non è dovuto dai pensionati attivi);
- le eccedenze di contribuzione soggettiva con applicazione dell'aliquota media del 13,81%, in linea con la seconda revisione del budget 2026 e pari a quella del bilancio 2025; è stata prevista la contrazione dei volumi d'affari e dei redditi netti professionali rispetto al PCE 2025 tenuto conto, prudenzialmente, del quadro macroeconomico derivante dal perdurare dell'incertezza dello scenario economico;
- le eccedenze di contribuzione integrativa determinate con l'aliquota al 4,0% (applicabile ai volumi d'affari stimati per il PCE 2026);
- le 1.650 nuove iscrizioni e le 1.350 fra cancellazioni e cessazioni di posizioni a vario titolo (pensionamenti con cessazione della professione, cessazioni ed esonero di iscrizione, cancellazione dall'Albo o cessazione di partita IVA), nonché di eventuali revisioni degli status (con valutazione del passaggio degli iscritti da situazioni di agevolazione a situazioni di contribuzione intera).

Sulla base di tali previsioni, i ricavi della contribuzione soggettiva ed integrativa ammontano complessivamente ad € 1.150 milioni. La variazione rispetto all'anno 2026 si riferisce sostanzialmente alla previsione di nuovi iscritti.

### A-1-b CONTRIBUTI DA PRE-ISCRIZIONE

La voce include i contributi (€ 1.700) derivanti dall'istituto della pre-iscrizione per i

tirocinanti che sono quantificati stimando la deliberazione nell'esercizio di circa 1.100 domande ad un valore medio di circa € 1,5.
La stima include l'effetto dell'incremento del numero dei pre-iscritti stimati per effetto dei contributi a sostegno dei dominus per le spese sostenute verso tirocinanti.

## A-1-c CONTRIBUTI DI MATERNITÀ

Tali contributi discendono dall'applicazione del D. Lgs. 151/2001 (e successive modifiche ed integrazioni) e sono rapportati ai costi - di pari importo - previsti a budget.
L'importo di € 7,5 milioni è stimato a carico degli iscritti per € 6,0 milioni ed a carico dello Stato per € 1,5 milioni.

## A-1-d CONTRIBUTI DI RISCATTO

L'importo previsto (€ 24,9 mln) è stato determinato considerando la previsione di 976 domande deliberate nel 2027 aventi un valore medio di circa € 25,5.
Tali domande sono relative al riscatto del periodo di laurea (in numero di 700), del servizio militare (80), del periodo di tirocinio (130), del riscatto delle annualità annullate a vario titolo (65) e del riscatto del servizio civile (1).

## A-1-e CONTRIBUTI DI RICONGIUNZIONE

L'importo a budget per il 2027 ammonta ad € 64,3 milioni e riflette la previsione di 650 domande deliberate nell'anno.
In merito all'istituto della ricongiunzione in entrata si rammenta che l'INPS con la Circolare n. 15 del 9 febbraio 2026, tenuto conto delle indicazioni del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali fornite a novembre 2025, ha definito le regole per consentire la ricongiunzione anche dei periodi accreditati presso la Gestione Separata dell'INPS.
Il dato previsionale 2027 è incrementato rispetto al 2026 tenuto conto del maggior numero di domande attese stante la nuova possibilità di ricongiungere.

## A-4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Ammontano ad € 500 e sono relativi ai costi capitalizzati nell'esercizio per le attività, eseguite con risorse interne alla Cassa, dello sviluppo della piattaforma per la gestione del sistema informatico a supporto dell'attività istituzionale dell'Ente. In particolare, la voce accoglie i costi del personale sostenuti nell'esercizio, direttamente imputabili al progetto sopraindicato.

## A-5 ALTRI PROVENTI

I ricavi previsti derivanti dalla gestione del patrimonio nel suo complesso, inclusa la componente liquida dello stesso, sono di seguito indicati (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | peso % | Importo | peso % |
| Proventi gestione immobiliare | 6.115 | 1,5% | 6.096 | 1,3% |
| Proventi gestione mobiliare | 410.276 | 97,5% | 452.245 | 93,0% |
| Altri proventi | 4.215 | 1,0% | 28.168 | 5,7% |
| **TOTALE** | **420.606** | | **486.509** | |

## A-5-a GESTIONE PATRIMONIO IMMOBILIARE

I proventi della gestione diretta del patrimonio immobiliare ammontano complessivamente ad € 6.115 e sono costituiti sostanzialmente da canoni di locazione (€ 5.947 contro € 5.886 nel 2026) e riaddebiti di oneri ai conduttori (€ 168 contro € 210 nel 2026) per effetto di disposizioni contrattuali.

Con riferimento al rendimento del comparto immobiliare, si evidenzia che la redditività lorda, che rapporta i canoni attesi al valore lordo medio del patrimonio immobiliare, è prevista per l'anno 2027 pari al 3,8% (nel 2026 è stimata pari al 3,6%).
Il margine operativo lordo, al netto dei costi diretti - manutenzione ordinaria e oneri di gestione - è pari a 2,9% (2,8% nel 2026) per effetto del piano di manutenzioni previsto sul 2027 incluso nella voce B-7-b Servizi diversi.
L'ingente carico fiscale (IRES ed IMU) gravante sugli immobili porta, infine, la previsione del margine operativo netto del patrimonio immobiliare per il 2027 all'1,2% (la previsione 2026 è di 1,1%).

## A-5-b GESTIONE PATRIMONIO MOBILIARE

I proventi della gestione mobiliare ammontano ad € 410,3 milioni e sono costituiti dalle seguenti poste principali:

- dividendi (€ 256,6 mln) su ETF (*Exchange Traded Fund*) azionari ed altri OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio);
- proventi da titoli di Stato e da obbligazioni (€ 94,5 mln);
- interessi sul conto corrente dedicato alla gestione del patrimonio mobiliare (€ 35,7 mln);
- dividendi da partecipazione su azioni Banca d'Italia (€ 12,5 mln);
- retrocessioni di commissioni su OICR (€ 10,6 mln).

Rispetto all'ultima previsione di budget 2026, i ricavi della gestione mobiliare si decrementano di € 42,0 milioni sostanzialmente per effetto della stima prudenziale dei proventi da Fondi alternativi (€ 45 mln nel 2027 contro € 62,7 mln nel 2026) e della non inclusione nella stima 2027 delle plusvalenze da dismissioni future (che nel 2026 sono apprezzate pari ad € 48,9 mln in base ai dati già realizzati nei primi mesi dell'anno), parzialmente compensate da maggiori dividendi da OICR aperti (€ 16,0 mln) e da più alti proventi da titoli obbligazionari (€ 10,4 mln).

La voce accoglie gli interessi lordi scaturenti dai depositi bancari dedicati agli investimenti mobiliari, la cui previsione è stata effettuata nell'ottica della tempistica di investimento in strumenti finanziari, stimati sulla base dei tassi in vigore alla data della presente relazione.

## A-5-c DIVERSI

La voce (€ 4,2 mln) accoglie i proventi derivanti dall'accertamento di sanzioni sul recupero dei crediti vantati verso i soggetti con contribuzione obbligatoria dovuta alla Cassa, eseguito sia tramite l'accertamento d'ufficio sia tramite la regolarizzazione agevolata e spontanea.

La comparazione fra il dato 2027 e il 2026 risente di un decremento di € 24,0 milioni attinente principalmente al rilascio del Fondo oscillazione titoli incluso nella previsione 2026.

In linea con la prassi consolidata dell'Ente, nella prima redazione del budget non

BUDGET 2027

si apprezza il rischio da oscillazione titoli; tale valutazione, infatti, viene effettuata solo in sede del secondo ed ultimo aggiornamento del budget temporalmente prossimo alla chiusura dell'esercizio di stima.

# B COSTI DELLA PRODUZIONE

## B-7 SERVIZI

### Prestazioni Istituzionali

La previsione dei costi delle prestazioni istituzionali è di seguito dettagliata (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | Peso % | Importo | Peso % |
| Trattamenti pensionistici | 571.344 | 88,4% | 514.988 | 87,5% |
| Accantonamento fondo pensioni maturate e non deliberate | 7.000 | 1,1% | 7.000 | 1,2% |
| **Totale Pensioni** | **578.344** | **89,5%** | **521.988** | **88,7%** |
| Restituzioni e rimborsi di contributi | 16.000 | 2,5% | 15.000 | 2,5% |
| Accantonamento fondo restituzione contributi | 4.000 | 0,6% | 4.000 | 0,7% |
| **Totale Restituzioni e rimborsi di contributi** | **20.000** | **3,1%** | **19.000** | **3,2%** |
| Prestazioni assistenziali | 40.000 | 6,2% | 40.000 | 6,8% |
| Indennità di maternità | 7.500 | 1,2% | 7.500 | 1,3% |
| **TOTALE** | **645.844** | | **588.488** | |

## B-7-a-1 PENSIONI

I trattamenti pensionistici correnti 2027 ammontano ad € 571.344 e sono così costituiti (gli importi sono espressi in migliaia di euro):

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | Peso % | Importo | Peso % |
| Vecchiaia anticipata | 342.670 | 60,0% | 302.553 | 58,7% |
| Vecchiaia | 136.684 | 23,9% | 127.671 | 24,8% |
| Superstiti | 76.116 | 13,3% | 72.161 | 14,0% |
| Invalidità | 10.402 | 1,8% | 8.188 | 1,6% |
| Inabilità | 1.671 | 0,3% | 1.366 | 0,3% |
| Unica contributiva | 3.801 | 0,7% | 3.048 | 0,6% |
| **TOTALE** | **571.344** | | **514.988** | |

Il costo delle pensioni correnti 2027 include la previsione di € 55,7 milioni per 1.722 trattamenti in totalizzazione e cumulo (riferibili per € 26,3 mln all'anzianità, per € 16,3 mln alla vecchiaia, per € 4,5 mln ai superstiti, per € 5,0 mln all'anzianità in cumulo, per € 3,4 mln alla vecchiaia in cumulo e ai superstiti in cumulo per € 0,2 mln).

La stima degli oneri dei trattamenti pensionistici è stata elaborata considerando:

- 2.056 nuovi pensionati entrati in pensione con le seguenti tipologie:
  - » anzianità (1.125) per professionisti iscritti con anzianità contributiva di almeno 38 anni

ed età anagrafica di 61 anni o 40 anni di anzianità contributiva senza limiti di età (art. 32 del Regolamento Unitario),
  - » vecchiaia (319) per maturazione dei requisiti previsti (ex art. 31 del Regolamento Unitario), tenuto conto dell'età pensionabile (68 o 70 anni) e dell'anzianità contributiva (rispettivamente 33 e 25 anni), nonché nuovi pensionati (82) per la categoria della pensione unica contributiva (ex art. 33 del predetto Regolamento),
  - » inabilità/invalidità (140),
  - » reversibilità/indirette (192),
  - » totalizzazione (198);
- 332 cessazioni di prestazioni stimate su base storico-statistica;
- l'effetto delle diverse anzianità contributive e della media dei redditi rivalutati, considerando i relativi periodi di riferimento (25 anni) sino al 31 dicembre 2003;
- l'adozione del metodo contributivo per il calcolo delle nuove prestazioni pensionistiche, il cui ammontare sul 2027 è stimato in € 175,7 milioni per le pensioni "pure" e in € 24,7 milioni per le pensioni in totalizzazione.

La voce include, oltre ai trattamenti correnti, l'accantonamento (€ 7,0 mln) al fondo pensioni maturate e non deliberate necessario ad adeguare il Fondo oneri previsto a fine 2027.

Il dato relativo agli oneri per i trattamenti pensionistici per il 2027 include l'importo di € 7,8 milioni dovuto all'applicazione del tasso di rivalutazione ISTAT pari all'1,6% sui trattamenti pensionistici 2026, nel rispetto delle percentuali, comprese tra il 75% e il 100%, previste nella "Tabella E - Rivalutazione delle pensioni" del Regolamento Unitario della Cassa. A titolo comparativo l'importo della rivalutazione incluso nei trattamenti pensionistici 2026, rispetto al 2025, è stato pari ad € 6,4 milioni a fronte di un adeguamento pari al +1,2%.

## B-7-a-2 PRESTAZIONI ASSISTENZIALI

L'onere previsto per il 2027 (€ 40 mln) riflette, oltre gli interventi assistenziali (€ 25,3 mln), anche il premio della polizza sanitaria (€ 11,2 mln) e delle ulteriori polizze stipulate a favore degli Associati (€ 3,5 mln). Nel dettaglio, la previsione dell'onere della Polizza Vita a favore dei pre-iscritti, degli iscritti e dei pensionati è stimata in € 1,4 milioni, il costo della polizza Long Term Care è previsto in € 1,8 milioni e quello della polizza RC professionale a favore dei neoiscritti è pari ad € 0,3 milioni.

Per quanto attiene le coperture offerte dalle polizze si rimanda al paragrafo dedicato agli Interventi assistenziali a favore degli iscritti.

Fra gli interventi assistenziali i principali sono:

- interventi economici a favore di genitori di figli portatori di handicap o malattie invalidanti (€ 6.000);
- contributi a sostegno dei dominus per borse di studio a tirocinanti (€ 5.000);
- borse di studio a favore degli iscritti e dei loro figli (€ 3.900);
- rimborsi spese sostenute per le rette di asili nido, scuole dell'infanzia e centri estivi (€ 1.700);
- contributi a sostegno della maternità (€ 1.500);
- contributi per l'attività professionale (€ 1.200);
- contributi a sostegno della genitorialità (€ 1.100);
- contributi per orfani (€ 1.000).

Inoltre, sono inclusi fra gli importi più rilevanti i contributi a favore dei finanziamenti (€ 900) gli interventi per particolare stato di bisogno (€ 600), il sostegno all'ospitalità in case di riposo (€ 350), alle spese funebri (€ 350) e alle cure per l'assistenza domiciliare (€ 290).

## B-7-a-3 INDENNITÀ DI MATERNITÀ

La previsione di tale onere ammonta ad € 7,5 milioni e tiene conto di 585 domande che si stima perverranno con un costo medio ipotizzato pari a 12.820 in unità di euro, in linea

con il budget 2026.
Si segnala, al riguardo, che il "tetto" annuo dell'importo considerato per la maternità ex legge 289/2003 è pari, su base unitaria, a 30.711 in unità di euro.

## B-7-a-4 RESTITUZIONI E RIMBORSI DI CONTRIBUTI

La voce include gli oneri derivanti dalla restituzione e dal rimborso di contributi soggettivi (€ 15,5 mln), nonché i costi per ricongiunzioni in uscita (€ 0,5 mln).

Relativamente alla restituzione ed al rimborso di contributi soggettivi, l'onere riflette essenzialmente i casi di mancato raggiungimento dei requisiti per il diritto alla pensione (tipicamente per effetto delle domande di cancellazione dalla Cassa con chiusura di partita IVA) e, per i versamenti dei nuovi iscritti dal 1° gennaio 2004, il diritto alla restituzione nei casi in cui l'anzianità di iscrizione e contribuzione sia inferiore a 5 anni.

La stima del costo è, altresì, riferibile alle restituzioni dei contributi per periodi coincidenti (art. 6 della legge 45/1990), per annullamento di annualità di anzianità contributiva, per carenza di esercizio professionale e per incompatibilità. Si rammenta che le restituzioni - per i versamenti fino al 31 dicembre 2003 - vengono maggiorate degli interessi legali dal 1° gennaio successivo alla data di versamento, mentre per i versamenti dal 1° gennaio 2004 la maggiorazione avviene sulla base del tasso legale nei limiti della variazione media quinquennale del prodotto interno lordo nominale (articoli 12 e 26 del Regolamento Unitario).

La voce include altresì l'accantonamento (€ 4,0 mln) al *Fondo restituzioni contributi* scaturente dalle domande pervenute nel 2027 che si prevede, sulla base di quanto osservato nei precedenti esercizi, non saranno deliberate entro la fine dell'esercizio di stima.

## B-7-b SERVIZI DIVERSI

La voce accoglie i costi per l'acquisizione di servizi di varia natura, necessari per l'esercizio dell'attività istituzionale e per l'attività strumentale dell'Ente. Si ricorda che gli importi inclusi nella tabella di dettaglio sono comprensivi di IVA, ove applicabile, stante la sua indetraibilità per la Cassa.

Nel suo complesso la previsione 2027 ammonta ad € 15,7 milioni ed evidenzia un incremento di € 1,1 milioni rispetto alla previsione ultima del 2026.

La voce include i costi per servizi di Assistenza legale su contenziosi per un ammontare previsto, in linea con il 2026, pari a € 2,7 milioni, che la Cassa sosterrà per la sua difesa in giudizio nei confronti dei soggetti ricorrenti. Gli oneri sono riferiti principalmente ai contenziosi dell'area previdenziale.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio della somma residua, pari ad € 13,0 milioni (€ 11,8 mln nel 2026), relativa agli "Altri costi per servizi diversi".

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | Peso % | Importo | Peso % |
| Altre assistenze | 2.949 | 22,65% | 2.138 | 18,10% |
| Consulenze | 254 | 1,95% | 224 | 1,91% |
| **Totale consulenze ed assistenze** | **3.203** | **24,60%** | **2.362** | **20,00%** |
| Manutenzione degli immobili | 1.540 | 11,83% | 1.726 | 14,60% |
| Gestione degli immobili | 991 | 7,61% | 861 | 7,29% |
| Organi collegiali | 2.288 | 17,57% | 2.288 | 19,36% |
| Commissioni bancarie | 1.032 | 7,93% | 947 | 8,02% |
| Canoni di assistenza e manutenzioni | 2.001 | 15,37% | 1.787 | 15,13% |
| Formazione ed altri costi riferibili al personale | 973 | 7,47% | 828 | 7,01% |
| Vigilanza e pulizia | 382 | 2,93% | 395 | 3,34% |
| Premi assicurativi | 186 | 1,43% | 150 | 1,27% |
| Gestione telematica | 125 | 0,96% | 120 | 1,02% |
| Altri oneri | 300 | 2,30% | 350 | 2,96% |
| **Totale** | **13.021** | | **11.814** | |

BUDGET 2027

## Altre assistenze

La voce, pari a € 2.949 comprende le prestazioni consistenti in servizi di tipo tecnico-amministrativo o riferiti ad adempimenti obbligatori per legge, ed in particolare i principali relativi a:

- servizi di advisory a supporto della gestione del patrimonio mobiliare (€ 862);
- servizi di natura informatica legati all'assistenza hardware e software (€ 480);
- assistenza all'attività di comunicazione (€ 311);
- servizi di supporto agli associati (€ 240);
- attività di conservazione esterna dei dati istituzionali (€ 180) relativi al progetto di continuità aziendale (disaster recovery plan);
- spese per accertamenti sanitari (€ 165) per la verifica delle condizioni richieste per la concessione dei trattamenti pensionistici di invalidità e di inabilità;
- compensi spettanti all'Organismo di Vigilanza e all'Organismo Indipendente di Valutazione, oltre a costi correlati al loro funzionamento (€ 95);
- assistenze al rinnovo della piattaforma per la gestione degli investimenti finanziari (€ 50);
- assistenza di natura assicurativa e relativa alla sicurezza (€ 68);
- perizie di stima redatte su stabili di interesse nonché di valutazione del patrimonio immobiliare gestito in forma diretta ai fini bilancistici ed assicurativi (€ 82);
- assistenza all'attività di studi previdenziali (€ 55);
- revisione contabile del bilancio civilistico dell'Ente (€ 31) e attività attuariali (€ 31);
- assistenza alle procedure di gara (€ 30).

## Consulenze

La voce ammonta ad € 254 (contro € 224 nel 2026) ed include gli oneri sostenuti per il ricorso a professionalità esterne, per far fronte ad eventi o situazioni che eccedono l'ordinaria attività non altrimenti affrontabili con risorse disponibili internamente. Comprendono:

- consulenze legali richieste al fine dell'ottenimento di pareri (€ 206) principalmente su tematiche afferenti all'area istituzionale;
- consulenze amministrative in materia contabile, fiscale e del lavoro (€ 48).

## Manutenzione degli immobili

La previsione a budget 2027 dei costi di manutenzione ordinaria, aventi natura conservativa e di mantenimento in efficienza degli immobili di proprietà, è pari ad € 1.540.

## Gestione degli immobili

Gli oneri di gestione (€ 991) attengono alla previsione delle spese relative a:

- oneri condominiali e altri servizi (€ 443);
- consumi ed utenze (€ 380) in quota parte addebitabili ai conduttori;
- registrazione di contratti per metà addebitabili ai conduttori stessi (€ 112);
- premi assicurativi (€ 56).

Gli addebiti ai conduttori sono esposti nella voce ***A-5-a Proventi da gestione immobiliare*** (€ 168).

## Organi Collegiali

Gli oneri (€ 2.288) sono relativi a compensi, indennità e rimborsi spese degli Organi

Collegiali della Cassa (Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale). Eventuali variazioni saranno apportate, nel caso, - in sede di prima e seconda revisione - in funzione del numero di sedute degli Organi Collegiali effettivamente svolte e previste al momento di redazione di tali assestamenti di budget.

## Commissioni bancarie

La voce (€ 1.032) è relativa alla stima delle commissioni inerenti ai servizi di incasso effettuati dalla banca tesoriera (€ 480) nonché delle commissioni dovute alla banca depositaria per l'attività operativa inerente al portafoglio diretto (€ 552).

## Canoni di assistenza e manutenzioni

La voce, pari a € 2.001, include canoni di assistenza su *hardware*, *software*, impianti e macchine d'ufficio.

## Formazione ed altri costi riferibili al personale

La previsione, pari ad € 973, include le voci di costo relative a:

- oneri di formazione tecnico-professionale del personale (€ 370);
- buoni pasto (€ 250);
- polizza sanitaria ed infortuni del personale (€ 220);
- costi per missioni fuori sede del personale (€ 133).

## Altri oneri

La voce (€ 300) include i seguenti principali costi:

- spese relative all'utilizzo di database informatici a supporto della gestione del patrimonio mobiliare (€ 45) e dell'area istituzionale (€ 78);
- rassegna stampa a favore degli iscritti (€ 67).

## B-8 GODIMENTO DI BENI DI TERZI

*La voce riguarda gli oneri di noleggio e le licenze d'uso correnti per software.*

BUDGET 2027

## B-9 PERSONALE

Il costo del lavoro risulta di seguito dettagliato (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

| DESCRIZIONE | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importo | peso % | Importo | peso % |
| Retribuzioni lorde | 10.129 | 71,1% | 9.452 | 71,6% |
| Oneri sociali | 2.751 | 19,3% | 2.583 | 19,6% |
| Quota TFR | 841 | 5,9% | 738 | 5,6% |
| Altri costi | 528 | 3,7% | 421 | 3,2% |
| **TOTALE** | **14.249** | | **13.194** | |

La previsione del Personale in forza al 31 dicembre 2027 è pari a 182 unità, ed è così analizzabile:

| Descrizione | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 |
|---|---|---|
| Direttore Generale | 1 | 1 |
| Vice Direttore Generale | 1 | 1 |
| Dirigenti e quadri | 19 | 19 |
| Impiegati | 161 | 160 |
| **TOTALE** | **182** | **181** |

Il dato include la stima dell'impatto economico sull'esercizio 2027 per l'intervenuto rinnovo che si ipotizza interverrà nel corso del 2027 dei CCNL Dirigenti e Dipendenti 2025-2028, scaduti al 31 dicembre 2024.
Detto rinnovo, oltre all'adeguamento in aumento dei minimi tabellari sulla base dell'indice Ipca-Nei comunicato dall'ISTAT alla data di sottoscrizione, introdurrà nuove misure volte a favorire lo sviluppo della previdenza complementare, dell'assistenza sanitaria integrativa e di *welfare* aziendale.

Altresì, nel 2027 proseguiranno gli aggiornamenti organizzativi per la valorizzazione e l'efficientamento di risorse interne che consentiranno di attuare interventi sempre più mirati a sostegno delle aree a contenuto maggiormente tecnico (mobiliare e IT), che necessitano di risorse altamente professionalizzate e competenti.

Nel 2027 proseguirà l'attività di sviluppo della piattaforma per la gestione del sistema informatico a supporto dell'attività istituzionale della Cassa con risorse interne all'Ente. Il costo del personale direttamente imputabile al progetto per l'esercizio 2027 corrisponde ad € 500 al pari del 2026; l'ammontare è stato capitalizzato nella voce ***A-4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni***.

## B-10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (€ 380) sono relativi per € 119 a licenze *software* a durata pluriennale effettuati sulla base della loro stimata vita utile (3 anni) ed € 261 a oneri pluriennali su progetti ammortizzabili in cinque anni.

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali (€ 1.464) sono così analizzabili (gli importi sono espressi in migliaia di euro):

| DESCRIZIONE | Aliquota (*) | BUDGET 2027 | | BUDGET 2026 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Importo | peso % | Importo | peso % |
| Fabbricati commerciali | 1,0% | 618 | 42,2% | 608 | 54,0% |
| Impianti e macchinario | 12,5% | 425 | 29,0% | 325 | 28,9% |
| Apparecchiature elettroniche | 33,0% | 400 | 27,3% | 180 | 16,0% |
| Mobili, arredi e macchine d'ufficio | 12,0% | 21 | 1,5% | 12 | 1,1% |
| **TOTALE** | | **1.464** | | **1.125** | |

(*) L'aliquota è ridotta della metà (ad esclusione dei fabbricati) nel primo esercizio di entrata in funzione del bene.

Le svalutazioni (€ 6.050) accolgono principalmente la previsione prudenziale su base storico-statistica di accantonamento relativa ai crediti contributivi.

## B-12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Si evidenzia che, per quanto attiene il fondo oscillazione titoli, in sede di prima elaborazione del budget 2027 non si ritiene opportuno prevedere una movimentazione in aggiornamento di quanto già considerato nella seconda revisione del budget 2026.

## B-13 ALTRI ACCANTONAMENTI

## B-13-b Rinnovo contrattuale CCNL

Il dato è relativo alla stima di massima, effettuata alla data di redazione del presente documento (€ 0,06 mln) in relazione alla clausola di salvaguardia correlata al rinnovo del CCNL scaduto al 31/12/2024 che prevede l'adeguamento dei minimi tabellari qualora a giugno 2027 l'inflazione realizzata dovesse risultare superiore a quella programmata. Si precisa che il costo del lavoro indicato nella voce B-9 del conto economico già include gli effetti del rinnovo del CCNL che si ipotizza interverrà nel corso del 2027.

## B-14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

## B-14-a Gestione del patrimonio immobiliare

L'importo pari ad € 1.187 è riferito sostanzialmente all'IMU (€ 1.167) dovuta sugli immobili di proprietà stimata con le aliquote applicate per l'anno 2026.

## B-14-b Gestione del patrimonio mobiliare

La voce (€ 4.276) include gli oneri per le commissioni di gestione di alcuni OICR.

BUDGET 2027

### B-14-c Diversi

La voce (€ 1.817) include oneri diversi di gestione inerenti alle aree amministrative e istituzionali della Cassa. I principali ammontari attengono agli oneri da riscossione dei ruoli (€ 800) e all'organizzazione e la partecipazione ad eventi ed assemblee (€ 734). Tali oneri non includono l'IVA sui servizi, in quanto imputata ai relativi costi per effetto della sua totale indetraibilità per la Cassa.

## C PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### C-16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Il totale della voce pari a € 18.571 include principalmente gli interessi bancari lordi scaturenti dal conto corrente, dedicato alla gestione "istituzionale" dell'Ente, presso la banca tesoriera (€ 9.300) e gli interessi derivanti dall'attività di recupero crediti istituzionali (€ 9.271).

### Interessi bancari

La previsione di questa voce è stata effettuata nell'ottica della tempistica di incasso dei flussi contributivi istituzionali e deriva dalla strategia di investimento del secondo semestre 2026 e del 2027. Tali interessi in linea con l'anno 2026, sono stati determinati applicando alle giacenze bancarie stimate, il tasso di remunerazione in vigore alla data della presente relazione (2,40% dato dal tasso BCE maggiorato dello *spread* pari allo 0,1%) scaturente dal contratto in vigore con la Banca Popolare di Sondrio.

### Altri proventi istituzionali

Sono riferibili principalmente all'attività di recupero di crediti contributivi su "regolarizzazioni spontanee" e posizioni pregresse nonché sulla rateizzazione delle eccedenze contributive e dei ruoli.

# 20 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce (€ 93.978) accoglie sia le imposte e ritenute sui proventi di natura finanziaria (€ 79.280) che le imposte correnti per IRES (€ 14.000) ed IRAP (€ 698).

La voce imposte e ritenute sui proventi di natura finanziaria accoglie le imposte sostitutive (€ 67.581), prevalentemente sugli interessi su Titoli e sui dividendi, e le ritenute (€ 11.699) sugli interessi dei depositi bancari. Le ritenute sono determinate sulla base delle aliquote vigenti del 26,0% e del 12,5%, quest'ultima applicabile ai proventi derivanti direttamente ed indirettamente da Titoli di Stato ed equiparati e da Titoli sovranazionali.

L'IRES è stata determinata applicando l'aliquota del 24,0% ed è riferibile ai proventi del patrimonio mobiliare (€ 12.700) e immobiliare (€ 1.300).

L'IRAP è stata stimata - rispetto all'aliquota base del 3,90% - con un'aliquota maggiorata pari al 4,82% per la Regione Lazio. Tale imposta è essenzialmente riferibile al costo del lavoro.

Nella tabella che segue è indicato, per completezza di informazione, il carico fiscale totale del biennio 2026 - 2027 relativo anche agli oneri indicati in sezioni del conto economico diverse da quella denominata "imposte sul reddito dell'esercizio" (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

Importi in € migliaia

| Descrizione | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 |
|---|---|---|
| **Imposte sostitutive** | | |
| >su dividendi | 56.871 | 54.425 |
| >su dismissioni | | 12.385 |
| >su interessi da titoli di Stato ed obbligazioni | 10.596 | 9.162 |
| >su altri strumenti | 114 | 112 |
| **Subtotale** | **67.581** | **76.084** |
| Ritenute su interessi bancari | 11.699 | 10.485 |
| **Subtotale** | **11.699** | **10.485** |
| Ires | 14.000 | 20.000 |
| Imu | 1.167 | 1.167 |
| Irap | 698 | 651 |
| Valori bollati | 3 | 3 |
| Altre imposte | 142 | 142 |
| **Subtotale** | **16.010** | **21.963** |
| **Totale generale** | **95.290** | **108.532** |

BUDGET 2027

# BUDGET PATRIMONIALE

Nella tabella che segue (valori in migliaia di euro) viene sinteticamente rappresentato, per macro-voci, il budget patrimoniale previsto al 31 dicembre 2027.

| DESCRIZIONE | Saldi previsti al 31 dicembre 2027 |
|---|---|
| **Attività immobilizzate** | |
| Finanziarie | 13.687.715 |
| Tecniche | 73.497 |
| **Attività correnti** | |
| Finanziarie | |
| Disponibilità liquide | 1.486.627 |
| Altre attività | 1.114.629 |
| **Totale attività** | **16.362.468** |
| **Patrimonio netto** | |
| Riserve | 14.542.955 |
| Avanzo corrente | 902.407 |
| **Fondi vari** | |
| TFR | 4.749 |
| Altri | 751.354 |
| **Passività correnti** | |
| Fornitori | 14.850 |
| Altre passività | 146.153 |
| **Totale passività e patrimonio netto** | **16.362.468** |

Con riferimento alla movimentazione delle Riserve Patrimoniali si rinvia a quanto in precedenza esposto nel paragrafo "Aspetti generali e di carattere istituzionale". Si riporta di seguito la previsione (in migliaia di euro) della consistenza delle immobilizzazioni finanziarie a fine 2027.

| DESCRIZIONE | CONSISTENZA PREVISTA AL 31/12/2027 |
|---|---|
| OICR aperti | 7.957.089 |
| OICR chiusi | 2.987.858 |
| Titoli obbligazionari | 2.255.313 |
| Partecipazioni azionarie | 275.025 |
| Exchange Traded Commodities | 187.180 |
| Polizze di capitalizzazione | 25.250 |
| **TOTALE** | **13.687.715** |

# BUDGET FINANZIARIO

Il budget finanziario è esposto nella tavola 2.

Dall'analisi dello stesso emerge che gli incassi sono essenzialmente concentrati nei mesi in cui ricadono le scadenze legate ai versamenti contributivi. In specifico nei mesi di maggio e ottobre sono previsti i versamenti dei minimi contributivi soggettivi e integrativi, mentre a marzo, giugno e settembre sono calendarizzate le entrate derivanti dall'istituto della rateizzazione delle eccedenze dell'anno precedente. Nel mese di dicembre è previsto il versamento delle eccedenze contributive, rata unica o prima rata, riferite all'anno 2027.

Il decremento netto complessivo della voce relativa agli incassi (€ 43,7 mln), rispetto al budget 2026, è attribuibile principalmente alla riduzione delle entrate attese per proventi di natura finanziaria (€ 45,6 mln) e degli interessi bancari (€ 2,0 mln) tenuto conto della prevista riduzione dei ricavi stimati nel conto economico 2027, e per contributi diretti (€ 15,0 mln), tenuto conto della prudenziale riduzione dei contributi 2026 da incassare nel 2027 rispetto al dato scaturente dal bilancio 2025 incassato nel 2026, al netto dei maggiori incassi per contributi di ricongiunzione (€ 18,9 mln), considerata la possibilità di ricongiungere i contributi versati alla gestione separata INPS e dell'ipotizzato incremento delle domande attese.

Con riferimento ai pagamenti, il loro incremento netto (€ 47,9 mln) scaturisce principalmente da maggiori esborsi per trattamenti pensionistici (€ 41,7 mln), per ritenute fiscali e previdenziali (€ 6,2 mln) e per la restituzione di contributi (€ 1,0 mln).

Gli investimenti finanziari (€ 1.061,4 mln), tenuto conto delle disponibilità liquide, sono stati ripartiti in base agli investimenti previsti nell'*Asset Allocation*, esposta nel successivo paragrafo, il cui esborso è previsto nel 2027. Tale importo include l'uscita per investimenti 2027 (€ 700,0 mln) e i pagamenti per richiami su Fondi chiusi mobiliari sottoscritti nei precedenti esercizi (€ 361,4 mln).

Gli investimenti in fabbricati in forma diretta (€ 12,6 mln) sono stati allocati secondo le previsioni contenute nel piano triennale degli investimenti immobiliari, inclusi nell'*Asset Allocation* esposta nel successivo paragrafo.

La voce *Investimenti alternativi con sottostante immobiliare* (€ 255,0 mln) include pagamenti per richiami su Fondi Immobiliari sottoscritti nei precedenti esercizi (€ 80,6 mln) e pagamenti per richiami su Fondi Immobiliari da sottoscrivere nel 2027 (€ 174,4 mln).

I flussi da disinvestimenti (€ 77,1 mln) sono riferiti alla dismissione di investimenti immobiliari indiretti (€ 2 mln) e di investimenti immobiliari diretti (per complessivi € 75,1 mln).

I rimborsi (€ 103,0 mln) sono relativi alla scadenza di un titolo obbligazionario.

Nel 2027 la consistenza bancaria a fine anno è prevista in circa € 1,5 miliardi - sulla quale peraltro è garantita una remunerazione vantaggiosa per l'Ente ancorata per i conti detenuti in euro all'andamento dei tassi BCE oltre uno spread positivo - e garantisce la regolare erogazione delle prestazioni istituzionali, la provvista necessaria all'effettuazione di nuovi investimenti finanziari nonché la prudenziale copertura finanziaria dei richiami degli impegni relativi a investimenti già sottoscritti.

# BUDGET DEGLI INVESTIMENTI

Il budget degli investimenti è esposto nella tavola 3.

## Allocazione strategica delle risorse

L'*asset allocation* strategica, di seguito rappresentata in forma tabellare, è stata elaborata dall'*advisor strategico*, secondo un approccio di *risk budgeting* sulla base di un target di rendimento coerente con le valutazioni del Bilancio Tecnico:

| Asset Class | Benchmark strategico | Range di oscillazione |
|---|---|---|
| **LDI (Liability-Driven Investment) Asset** | **25,0%** | **12,5% - 37,5%** |
| Obbligazioni Governative | 15,0% | |
| Obbligazioni Inflation | 6,0% | |
| Obbligazionario Flessibile | 4,0% | |
| **Obbligazionario Societario** | **10,0%** | **5,0% - 15,0%** |
| **High Yield & EMD (Emerging Market Debt)** | **6,0%** | **3,0% - 9,0%** |
| Obbligazioni Corporate High Yield | 3,0% | |
| Obbligazioni Emerging Debt | 3,0% | |
| **Azionario** | **20,0%** | **10,0% - 30,0%** |
| Paesi Europa Occidentale | 8,0% | |
| America del Nord | 7,0% | |
| Area Pacifico | 1,0% | |
| Paesi Emergenti | 4,0% | |
| **Total Return & Liquid Alternatives** | **5,0%** | **2,5% - 7,5%** |
| **Commodities** | **5,0%** | **2,5% - 7,5%** |
| **Private Equity [1]** | **7,5%** | **5,0% - 10,0%** |
| **Private Debt** | **4,0%** | **2,0% - 6,0%** |
| **Infrastrutture** | **5,0%** | **3,0% - 7,0%** |
| **Real Estate** | **10,0%** | **8,0% - 12,0%** |
| **Monetario e Altro[2]** | **2,5%** | **0,0% - 10,0%** |

Nella seguente tabella viene riportato l'obiettivo tendenziale che la Cassa intende raggiungere nel 2027:

| Macro Asset Class | Fasce di Variabilità 2026 | | Fasce di Variabilità 2027 | |
|---|---|---|---|---|
| Obbligazionario[3] | 32% | 46% | 35% | 46% |
| Azionario | 13% | 26% | 15% | 26% |
| Alternativo[4] | 26% | 50% | 26% | 50% |
| Monetario e Altro | 0% | 15% | 0% | 15% |

La tabella sopra esposta riporta le fasce di variabilità applicate per macro-asset class nella costruzione dell'asset allocation (A.A.) del 2026 e quelle proposte per il 2027.

La ripartizione per singole classi di attività è sviluppata dal Consiglio di Amministrazione al fine di conseguire il miglior rapporto possibile tra rendimento e rischio. Le previsioni di

[1] All'interno della componente Private Equity è riclassificata la partecipazione al capitale di Banca d'Italia.
[2] La componente include le giacenze in conti e depositi, i titoli governativi monetari con scadenza fino a tre anni e le posizioni indirette in strumenti derivati tramite i gestori in delega.
[3] La Macro Asset Class "Obbligazionario" contiene le seguenti Asset Class: LDI Asset, Obbligazionario Societario e High Yield & EMD.
[4] La Macro Asset Class "Alternativo" comprende le Asset Class: Total Return & Liquid Alternatives, Commodities, Private Equity, Private Debt, Infrastrutture e Real Estate.

allocazione strategica potranno in corso d'anno essere oggetto di revisione, anche di natura tattica e/o di efficientamento, conseguentemente a variazioni significative di mercato e/o di flussi finanziari che potranno portare il Consiglio ad assumere delibere conseguenti. In appendice viene allegato un supplemento informativo riguardante la ripartizione per singola classe di attivo al 30 giugno 2026.
Nell'ambito dell'*asset allocation* strategica definita, l'impiego delle risorse nel mercato italiano sarà realizzato, coerentemente con gli obiettivi di rendimento e rischio fissati, attraverso un approccio strutturato volto alla gestione disciplinata e integrata anche di questa tipologia di investimenti, al fine di mantenere un adeguato livello di diversificazione coerentemente con le logiche di *portfolio construction* e di *risk management* seguite.

Inoltre, gli investimenti con *focus* domestico, compresi quelli finalizzati anche al supporto del sistema-Paese e/o di tipo *Mission-Related* di volta in volta identificati dal Consiglio di Amministrazione, potranno essere realizzati nel rispetto delle seguenti indicazioni:

- in aggiunta alla quota domestica appartenente alle asset class "LDI Assets" e "Monetario e altro", limite complessivo di esposizione domestica pari al 20% del patrimonio complessivo investito;
- all'interno di ciascuna classe di attivo diversa da "LDI Assets" e "Monetario e altro", il limite di esposizione domestica è pari al 30% del relativo controvalore.

## Investimenti e piano di impiego della liquidità

Il piano proposto nel *budget* 2027 - in linea con l'attuale scenario macroeconomico – prevede la realizzazione di nuovi **investimenti** finanziari e immobiliari per complessivi € 1.086,9 milioni così suddivisi:

- Investimenti obbligazionari per complessivi € 600 milioni. L'attuale fase di mercato, caratterizzata dall'aumento delle aspettative di inflazione e dalle dinamiche fiscali dei Paesi Sviluppati, ha portato i rendimenti dei titoli di Stato e degli altri titoli di debito su livelli più remunerativi rispetto agli ultimi anni, pur in un contesto di volatilità sui tassi, continuando a offrire opportunità di investimento nel reddito fisso. In continuità con il piano di impiego 2026, i nuovi investimenti nella componente obbligazionaria mirano a riallineare i pesi ai rispettivi target del Benchmark Strategico e mantenere un'adeguata diversificazione all'interno della macro-asset class, bilanciando le esposizioni per tipologia di debito, merito creditizio, scadenza, area geografica e valutaria.
- Investimenti azionari, per complessivi € 100 milioni, attraverso l'esposizione verso la componente Europea, allineandone il peso verso il target previsto dall'*Asset Allocation Strategica*.
- Investimenti alternativi illiquidi nei mercati privati, per complessivi € 386,9 milioni (di cui solo una parte saranno richiamati nel corso dell'anno 2027). Con riferimento alle componenti illiquide del *private equity*, *private debt* e infrastrutture, sono previsti impieghi di nuovo capitale per € 200 milioni oltre a proseguire il reinvestimento delle distribuzioni generate dall'attuale portafoglio investito, con la finalità di mantenere l'allineamento all'allocazione target prevista dal Benchmark Strategico. All'interno della componente immobiliare si prevede una combinazione di nuovi impieghi per € 107,2 milioni e riallocazioni per € 79,7 milioni (inclusi € 2,6 mln di oneri fiscali) con l'obiettivo di continuare a puntare ad un incremento dell'efficienza degli investimenti in termini di gestione e diversificazione dei rischi specifici e di mercato.

Nel piano degli investimenti rappresentati nella tavola 3 sono altresì previsti richiami netti da parte dei fondi chiusi (comparto alternativi illiquidi) per complessivi € 442 milioni (di cui € 361,4 mln relativi a investimenti alternativi illiquidi con sottostante finanziario e € 80,6 milioni a investimenti alternativi illiquidi con sottostante immobiliare).
Il piano proposto nel budget 2027 prevede **disinvestimenti** immobiliari secondo il piano di riallocazione per € 77,1 milioni mentre non prevede disinvestimenti finanziari delle posizioni investite, seppur a seguito della consueta attività continuativa di verifica e revisione

dell'efficientamento e ottimizzazione delle posizioni in essere, potranno essere realizzate operazioni di vendita e/o riacquisto. Altresì, il piano 2027 prevede rimborsi per complessivi € 103 milioni derivanti dalla scadenza di un titolo obbligazionario di tipo monetario.
Inoltre, sulla base dei criteri direttivi generali in materia di investimenti stabiliti dall'Assemblea dei Delegati con riferimento alla quota di investimenti destinabili ad acquisti diretti di partecipazioni, anche non qualificate, e/o valori mobiliari analoghi alle partecipazioni riferibili a investimenti di lungo periodo di carattere strategico istituzionale, parte della liquidità eventualmente esistente potrà essere impegnata, per l'anno 2027, in investimenti di simile natura nel rispetto dei seguenti limiti:

- limite complessivo pari al 5% del patrimonio netto della Cassa risultante al 31/12 dell'ultimo bilancio approvato;
- limite per singolo investimento pari al 3% del patrimonio come sopra determinato.

Unitamente alla quota di contribuzione investibile, anche la liquidità disponibile e attualmente giacente in conto corrente viene utilizzata per far fronte agli impegni previsti; la quota residua verrà mantenuta e remunerata secondo le condizioni tempo per tempo vigenti con gli istituti bancari con cui la Cassa intratterrà rapporti di conto corrente o impiegata in altre forme di investimento di tipo monetario.

È opportuno rilevare che detta allocazione ha carattere meramente indicativo e non vincolante, in quanto differenti decisioni d'investimento potranno essere prese dal Consiglio di Amministrazione in ordine a valutazioni sia di mercato che di carattere strategico, ma sempre coerentemente con le esigenze previdenziali di lungo periodo, con la normativa ex art. 3 del D. Lgs. 509/94 e le procedure operative (certificate UNI EN ISO 9001:2015, UNI ISO 37001:2016, UNI ISO 37301:2021 e UNI/PdR 125:2022) di cui l'Ente si è dotato. Parimenti, l'effettivo timing di implementazione del piano di investimenti sarà valutato nel corso dell'anno in ordine a valutazioni similari.

Con riferimento al processo d'individuazione e ripartizione del rischio (ex art.3, co.3, del D. Lgs. 509/94), avvalendosi della collaborazione dell'*advisor strategico*, si è provveduto a stimare il profilo di rischio/rendimento implicito nell'*asset allocation* posta a *budget*.

Le risultanze di tale analisi mostrano che il livello di volatilità implicita si assesta attorno ad un valore annualizzato del 7,4%, in linea con i livelli di volatilità registrati sul mercato, e un rendimento annuo medio atteso[5] pari a +5,3%.

Il VaR[6] annuo del portafoglio della Cassa, calcolato con livello di confidenza del 95%, è pari a 6,9%. La metodologia di calcolo impiegata è quella del VaR parametrico con distribuzione normale dei rendimenti: un VaR al 95% indica una probabilità del 5% di conseguire una perdita sul portafoglio pari o maggiore a 6,9% su un orizzonte temporale di un anno.

Di seguito si riporta anche l'analisi dello *shortfall*[7] su un orizzonte temporale decennale:

| Asset Allocation ipotizzata 2027 | |
|---|---|
| **Rendimento Target** | **Probabilità di realizzazione** |
| 3,5% | 60% |
| 1,5% | 70% |
| 0% | 76% |

[5] Il rendimento indicato è da intendersi come rendimento finanziario medio annuo composto, stimato ex-ante su un orizzonte temporale di 10 anni, e non come un rendimento contabile dell'anno.
[6] Il VaR (Value at Risk) è una misura di rischio che indica la perdita massima potenziale di un investimento, in un certo orizzonte temporale e dato un determinato livello di confidenza.
[7] Tale analisi indica la probabilità di ottenere in futuro un determinato rendimento su un orizzonte temporale annuale, calcolata sulla base di ipotesi statistiche relative alla stima di rendimenti lordi e volatilità attesi.

Sulla base della precedente tabella, data l'allocazione del portafoglio proposta, vi è il 76% di probabilità di conseguire un rendimento medio annuo lordo nullo o positivo sull'orizzonte temporale indicato e il 70% di probabilità di raggiungere l'1,50%.
Nel formulare la prevista allocazione si è altresì tenuto conto degli aspetti di seguito menzionati, funzionali anche al processo d'individuazione e ripartizione del rischio:

- il rischio di concentrazione dell'investimento, controllando in fase di implementazione sia il peso di ciascuna controparte sia il peso dell'investimento sul totale delle attività gestite di ciascun veicolo utilizzato, nonché l'esposizione relativa al patrimonio complessivo dell'Ente;
- l'allocazione diversificata del patrimonio tra e nelle asset class caratterizzate da un basso grado di correlazione;
- lo scenario macroeconomico, geopolitico e le prospettive di crescita e volatilità dei mercati finanziari;
- la conseguente configurazione del portafoglio per una gestione finanziaria che ricerca rendimenti assoluti e stabili con un approccio attento ai rischi finanziari e di natura ESG.

## Altri investimenti tecnici

Di seguito vengono dettagliati i principali altri investimenti tecnici previsti a budget.

## Licenze d'uso

Le licenze d'uso di durata pluriennale (triennale o illimitata) ammontano ad € 156 e sono ammortizzate prudenzialmente in 3 anni. Le stesse riguardano il *software* a supporto dei servizi *online* e dei database istituzionali.

## Immobilizzazioni immateriali in corso

Tale voce (€ 3.400) è riferita al progetto di reingegnerizzazione del parco applicativo a supporto dell'attività istituzionale eseguito per il tramite sia di personale interno che di consulenti esterni. Il progetto prevede l'ammodernamento delle tecnologie con le quali sono sviluppati i *software* ad uso della gestione previdenziale oltre alla loro revisione utile ad un efficientamento dei processi aziendali. L'utilizzo misto di risorse esterne ed interne permetterà alla Cassa di gestire il fisiologico picco di attività dovuto allo sviluppo del nuovo software per poi tornare ad avere un dimensionamento adeguato alla manutenzione dello stesso con il solo personale interno. La voce include altresì gli oneri per l'implementazione della APP CDC in uso agli associati.

## Oneri incrementativi su fabbricati

Tali migliorie (€ 1.047) riflettono principalmente i lavori, in parte slittati dal 2026, per la manutenzione straordinaria degli immobili facenti parte del portafoglio gestito direttamente dalla Cassa.
In particolare, gli interventi previsti sono relativi al rifacimento dei prospetti di due stabili in Roma, in via Mercadante e via Torino.

Gli oneri incrementativi sui fabbricati sono ammortizzati con la medesima aliquota, pari all'1%, prevista per gli immobili sui quali verranno eseguiti.

## Impianti e macchinario

L'investimento (€ 964) è relativo all'immobile di Roma via Mercadante per interventi inerenti all'impianto antincendio (€ 589), all'immobile adibito a sede principalmente per interventi di miglioramento e di efficientamento energetico dell'impianto di

condizionamento riposizionato dal 2026 (€ 200) e per il potenziamento degli switch di rete (€ 50) e all'immobile di Roma via Mantova locato ad uso centro sportivo per la sostituzione della centrale tecnologica (€ 125).

Gli impianti vengono ammortizzati con l'aliquota del 12,5% ridotta della metà nel primo esercizio di entrata in funzione del bene.

## Mobili e arredi e macchine d'ufficio

La voce ammonta ad € 195 ed è sostanzialmente correlata ai mobili e arredi previsti nell'ambito del progetto di riqualificazione ed ammodernamento dell'immobile adibito a sede della Cassa.

I mobili e arredi vengono ammortizzati con l'aliquota del 12,0% ridotta della metà nel primo esercizio di entrata in funzione del bene.

## Apparecchiature elettroniche

Gli investimenti in apparecchiature elettroniche ammontano ad € 1.570 e riguardano principalmente l'aggiornamento tecnologico dell'infrastruttura afferente alla gestione "*core*" dei processi istituzionali dell'Ente.

Tali investimenti sono ammortizzati in tre anni, per tenere conto della loro obsolescenza tecnica e tale aliquota è ridotta della metà nel primo esercizio di entrata in funzione del bene.

## Immobilizzazioni e impianti in corso

Le immobilizzazioni in corso (€ 1.288) e gli impianti in corso (€ 736) sono riferiti agli interventi di riqualificazione ed ammodernamento dell'immobile adibito a sede della Cassa.

## Disinvestimenti

Il piano dei disinvestimenti presenta un saldo pari ad € 180,1 milioni ed è riferito al rimborso di un titolo obbligazionario per € 103 milioni nonché ad operazioni di disinvestimenti in fabbricati in forma diretta per € 75,1 milioni e indiretta per € 2 milioni.

Roma, 19 ottobre 2026

IL PRESIDENTE
del Consiglio di Amministrazione
Ferdinando Boccia



# 1

# Tavola 1
# Budget Economico

Cassa Dottori Commercialisti

| VOCE | | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 SECONDA REVISIONE | VARIAZIONE | CONTO ECONOMICO 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | A | B | A - B | C |
| **A** | **VALORE DELLA PRODUZIONE** | **1.669.456** | **1.712.024** | **(42.568)** | **1.934.381** |
| **A - 1** | **Contributi a carico degli iscritti** | **1.248.350** | **1.225.015** | **23.335** | **1.281.272** |
| A - 1 - a | - contributi soggettivi ed integrativi | 1.150.000 | 1.147.000 | 3.000 | 1.200.769 |
| A - 1 - b | - contributi da preiscrizione | 1.700 | 1.700 | - | 1.134 |
| A - 1 - c | - contributi di maternità | 7.500 | 7.500 | - | 7.489 |
| A - 1 - d | - contributi di riscatto | 24.900 | 23.200 | 1.700 | 18.984 |
| A - 1 - e | - contributi di ricongiunzione | 64.250 | 45.615 | 18.635 | 52.894 |
| A - 1 - f | - contributi di solidarietà | - | - | - | 2 |
| **A - 2** | **Variazioni delle rimanenze** | | | **-** | |
| **A - 3** | **Variazioni dei lavori in corso** | | | **-** | |
| **A - 4** | **Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni** | **500** | **500** | **0** | **57** |
| **A - 5** | **Altri proventi** | **420.606** | **486.509** | **(65.903)** | **653.052** |
| A - 5 - a | - gestione immobiliare | 6.115 | 6.096 | 19 | 12.905 |
| A - 5 - b | - gestione mobiliare | 410.276 | 452.245 | (41.969) | 584.634 |
| A - 5 - c | - diversi | 4.215 | 28.168 | (23.953) | 55.513 |
| **B** | **COSTI DELLA PRODUZIONE** | **(691.636)** | **(730.344)** | **38.708** | **(720.177)** |
| **B - 6** | **Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** | | | **-** | |
| **B - 7** | **Per servizi** | **(661.517)** | **(603.101)** | **(58.416)** | **(567.264)** |
| B - 7 - a - 1 | - pensioni | (578.344) | (521.988) | (56.356) | (496.037) |
| B - 7 - a - 2 | - prestazioni assistenziali | (40.000) | (40.000) | - | (32.681) |
| B - 7 - a - 3 | - indennità di maternità | (7.500) | (7.500) | - | (7.489) |
| B - 7 - a - 4 | - restituzioni e rimborsi di contributi | (20.000) | (19.000) | (1.000) | (18.324) |
| B - 7 - b | - servizi diversi | (15.673) | (14.613) | (1.060) | (12.733) |
| **B - 8** | **Per godimento di beni di terzi** | **(632)** | **(469)** | **(163)** | **(328)** |
| **B - 9** | **Per il personale** | **(14.249)** | **(13.194)** | **(1.055)** | **(12.968)** |
| B - 9 - a | - salari e stipendi | (10.129) | (9.452) | (677) | (9.120) |
| B - 9 - b | - oneri sociali | (2.751) | (2.583) | (168) | (2.486) |
| B - 9 - c | - trattamento di fine rapporto | (841) | (738) | (103) | (734) |
| B - 9 - d | - trattamento di quiescenza e simili | (309) | (285) | (24) | (229) |
| B - 9 - e | - altri costi | (219) | (136) | (83) | (399) |
| **B - 10** | **Ammortamenti e svalutazioni** | **(7.894)** | **(7.588)** | **(306)** | **(8.381)** |
| B - 10 - a | - ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (380) | (413) | 33 | (378) |
| B - 10 - b | - ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (1.464) | (1.125) | (339) | (1.054) |
| B - 10 - c | - altre svalutazioni delle immobilizzazioni | - | - | - | - |
| B - 10 - d | - svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide | (6.050) | (6.050) | - | (6.949) |
| **B - 11** | **Variazioni delle rimanenze** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **B - 12** | **Accantonamenti per rischi** | **-** | **(90.518)** | **90.518** | **(93.140)** |
| B - 12 - a | - immobili | - | - | - | (71) |
| B - 12 - b | - oscillazione titoli | - | (90.518) | 90.518 | (93.069) |
| **B - 13** | **Altri accantonamenti** | **(64)** | **(180)** | **116** | **(125)** |
| B - 13 - a | - extra-rendimento | - | - | - | - |
| B - 13 - b | - rinnovo contrattuale | (64) | (180) | 116 | (125) |
| **B - 14** | **Oneri diversi di gestione** | **(7.280)** | **(15.294)** | **8.014** | **(37.971)** |
| B - 14 - a | - gestione immobiliare | (1.187) | (1.187) | - | (1.274) |
| B - 14 - b | - gestione mobiliare | (4.276) | (12.070) | 7.794 | (34.212) |
| B - 14 - c | - diversi | (1.817) | (2.037) | 220 | (2.485) |
| | **DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE** | **977.820** | **981.680** | **(3.860)** | **1.214.204** |

| VOCE | | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 SECONDA REVISIONE | VARIAZIONE | CONTO ECONOMICO 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | A | B | A - B | C |
| C | PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | 18.565 | 19.633 | (1.068) | 28.132 |
| C - 15 | Proventi da partecipazioni | - | - | - | - |
| C - 15 - a | - in imprese controllate e collegate | - | - | - | - |
| C - 15 - b | - in imprese sottoposte al controllo di controllate e collegate | - | - | - | - |
| C - 16 | Altri proventi finanziari | 18.571 | 19.639 | (1.068) | 28.474 |
| C - 16 - a | - da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | - | - | - | - |
| C - 16 - a- 1 | - in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti | - | - | - | - |
| C - 16 - a- 2 | - in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti | - | - | - | - |
| C - 16 - b | - da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecip. | - | - | - | - |
| C - 16 - c | - da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecip. | - | - | - | - |
| C - 16 - d | - proventi diversi dai precedenti | 18.571 | 19.639 | (1.068) | 28.474 |
| C - 16 - d - 1 | - in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti | - | - | - | - |
| C - 16 - d - 2 | - in imprese sottoposte al controllo di controllate, collegate e controllanti | - | - | - | - |
| C - 17 | Interessi ed altri oneri finanziari | (6) | (6) | - | (342) |
| C - 17 - a | - in imprese controllate e collegate e verso controllanti | - | - | - | - |
| C - 17 - b | - altri | (6) | (6) | - | (342) |
| C - 17 - bis | - Utili e perdite su cambi | - | - | - | - |
| D | RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE | - | - | - | - |
| D - 18 | Rivalutazioni | - | - | - | - |
| D - 18 - a | - di partecipazioni | - | - | - | - |
| D - 18 - b | - di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | - | - | - |
| D - 18 - c | - di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip. | - | - | - | - |
| D - 18 - d | - di strumenti finanziari derivati | - | - | - | - |
| D - 19 | Svalutazioni | - | - | - | - |
| D - 19 - a | - di partecipazioni | - | - | - | - |
| D - 19 - b | - di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | - | - | - |
| D - 19 - c | - di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip. | - | - | - | - |
| D - 19 - d | - di strumenti finanziari derivati | - | - | - | - |
| | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 996.385 | 1.001.313 | (4.928) | 1.242.336 |
| 20 | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE | (93.978) | (107.220) | 13.242 | (111.987) |
| | AVANZO CORRENTE | 902.407 | 894.093 | 8.314 | 1.130.349 |
| | DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO | (902.407) | (894.093) | (8.314) | (1.130.349) |
| 21 | RISULTATO DELL'ESERCIZIO | | | | |

# 2

# Tavola 2
# Budget Finanziario

Cassa Dottori Commercialisti

| | DESCRIZIONE | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **GIACENZA BANCARIA INIZIALE** | **1.824.112** | **1.926.061** | **1.919.750** | **1.896.592** | **1.653.439** | **1.729.091** |
| **INCASSI** | Contributi diretti | 5.000 | - | 105.266 | - | 111.376 | 79.942 |
| | Contributi a ruolo | 4.920 | 5.581 | 5.739 | 5.950 | 5.631 | 5.580 |
| | Ricongiunzioni e riscatti | 10.846 | 9.396 | 15.159 | 8.260 | 6.028 | 1.188 |
| | Canoni di locazione e riaddebiti | 398 | 604 | 349 | 651 | 462 | 242 |
| | Interessi, dividendi e retrocessioni | 14.828 | 23.580 | 18.623 | 36.698 | 14.717 | 23.717 |
| | Interessi bancari | 20.062 | - | - | - | - | - |
| | **TOTALE** | **56.054** | **39.161** | **145.136** | **51.559** | **138.214** | **110.669** |
| **PAGAMENTI** | Prestazioni previdenziali | (30.454) | (27.553) | (35.655) | (26.954) | (35.333) | (31.964) |
| | Prestazioni assistenziali | (1.915) | (1.428) | (4.305) | (886) | (12.088) | (3.889) |
| | Spese generali | (1.090) | (2.124) | (1.506) | (908) | (1.670) | (924) |
| | Restituzione contributi | (1.475) | (1.169) | (2.859) | (697) | (2.207) | (829) |
| | Indennità di maternità | (698) | (335) | (702) | (271) | (572) | (314) |
| | Personale | (474) | (1.443) | (549) | (517) | (572) | (507) |
| | Imposte e tasse | - | - | - | - | - | (8.260) |
| | Ritenute fiscali e contributi | (20.999) | (11.420) | (11.198) | (13.323) | (10.120) | (13.198) |
| | Altri diversi | | | | | | |
| | **TOTALE** | **(57.105)** | **(45.472)** | **(56.774)** | **(43.556)** | **(62.562)** | **(59.885)** |
| **INVESTIMENTI** | fabbricati (gestione diretta) | - | - | - | - | - | - |
| | Investimenti alternativi con sottostante immobiliare | - | - | (14.871) | - | - | (14.871) |
| | Investimenti obbligazionari, azionari e alternativi con sottostante finanziario | - | - | (96.649) | (250.000) | - | (90.374) |
| | operazioni monetarie a breve | | | | | | |
| | strumentali | - | - | - | (1.156) | - | (912) |
| | **TOTALE** | **-** | **-** | **(111.520)** | **(251.156)** | **-** | **(106.157)** |
| **DISINVESTIMENTI** | fabbricati (gestione diretta) | - | - | - | - | - | - |
| | Investimenti alternativi con sottostante immobiliare | - | - | - | - | - | - |
| | Investimenti obbligazionari, azionari e alternativi con sottostante finanziario | - | - | - | - | - | - |
| | **TOTALE** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **RIMBORSI** | Titoli di Stato ed obbligazioni | 103.000 | - | - | - | - | - |
| | Operazioni monetarie a breve | - | - | - | - | - | - |
| | Polizze di capitalizzazione | | | | | | |
| | **TOTALE** | **103.000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| | **GIACENZA BANCARIA FINALE** | **1.926.061** | **1.919.750** | **1.896.592** | **1.653.439** | **1.729.091** | **1.673.718** |
| | **FLUSSO FINANZIARIO** | **101.949** | **(6.311)** | **(23.158)** | **(243.153)** | **75.652** | **(55.373)** |

| LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 SECONDA REVISIONE | VARIAZIONE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1.673.718** | **1.500.466** | **1.489.733** | **1.439.091** | **1.402.763** | **1.355.011** | **1.824.112** | **1.901.794** | **(77.682)** |
| | | | | | | | | |
| 5.000 | - | 75.953 | 109.450 | - | 592.331 | 1.084.318 | 1.099.331 | (15.013) |
| 6.646 | 6.985 | 5.711 | 2.000 | 2.000 | 1.969 | 58.712 | 58.712 | - |
| 1.666 | 4.292 | 7.680 | 5.966 | 5.966 | 6.211 | 82.658 | 63.803 | 18.855 |
| 664 | 441 | 342 | 451 | 471 | 425 | 5.500 | 5.485 | 15 |
| 15.225 | 21.563 | 16.640 | 12.308 | 13.866 | 36.016 | 247.781 | 293.362 | (45.581) |
| - | - | - | - | - | 12.208 | 32.270 | 34.271 | (2.001) |
| **29.201** | **33.281** | **106.326** | **130.175** | **22.303** | **649.160** | **1.511.239** | **1.554.964** | **(43.725)** |
| | | | | | | | | |
| (31.580) | (28.259) | (37.457) | (35.491) | (35.371) | (66.404) | (422.475) | (380.802) | (41.673) |
| (1.315) | (1.167) | (1.209) | (3.732) | (3.931) | (4.035) | (39.900) | (39.900) | - |
| (3.659) | (1.713) | (2.035) | (578) | (578) | (578) | (17.363) | (16.023) | (1.340) |
| (212) | (12) | 0 | (3.461) | (3.461) | (3.618) | (20.000) | (19.000) | (1.000) |
| (186) | (390) | (377) | (698) | (695) | (762) | (6.000) | (7.082) | 1.082 |
| (741) | (539) | (511) | (422) | (422) | (789) | (7.486) | (6.935) | (551) |
| (20) | - | - | - | (12.449) | (584) | (21.313) | (22.849) | 1.536 |
| (11.887) | (11.934) | (10.629) | (13.842) | (13.148) | (13.105) | (154.803) | (148.636) | (6.167) |
| | | | | | (4.549) | (4.549) | (4.801) | 252 |
| **(49.600)** | **(44.014)** | **(52.218)** | **(58.224)** | **(70.055)** | **(94.424)** | **(693.889)** | **(646.028)** | **(47.861)** |
| | | | | | | | | |
| - | - | - | - | - | (12.600) | (12.600) | - | (12.600) |
| - | - | (12.959) | (107.220) | - | (105.059) | (254.980) | (100.803) | (154.177) |
| (150.000) | - | (91.791) | - | - | (382.561) | (1.061.375) | (1.859.286) | 797.911 |
| | | | | | | - | - | - |
| (2.853) | - | - | (1.059) | - | - | (5.980) | (2.914) | (3.066) |
| **(152.853)** | **-** | **(104.750)** | **(108.279)** | **-** | **(500.220)** | **(1.334.935)** | **(1.963.003)** | **628.068** |
| | | | | | | | | |
| - | - | - | - | - | 75.100 | 75.100 | 24.550 | 50.550 |
| - | - | - | - | - | 2.000 | 2.000 | - | 2.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | 338.789 | (338.789) |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **77.100** | **77.100** | **363.339** | **(286.239)** |
| | | | | | | | | |
| - | - | - | - | - | - | 103.000 | 613.046 | (510.046) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | | - | - | - |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **103.000** | **613.046** | **(510.046)** |
| | | | | | | | | |
| **1.500.466** | **1.489.733** | **1.439.091** | **1.402.763** | **1.355.011** | **1.486.627** | **1.486.627** | **1.824.112** | **(337.485)** |
| | | | | | | | | |
| **(173.252)** | **(10.733)** | **(50.642)** | **(36.328)** | **(47.752)** | **131.616** | **(337.485)** | **(77.682)** | **(259.803)** |

# 3

# Tavola 3
# Budget Investimenti

Cassa Dottori Commercialisti

| INVESTIMENTI | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **• FINANZIARI** | | | | | | |
| Investimenti obbligazionari, azionari e alternativi con sottostante finanziario | - | - | 96.649 | 250.000 | - | 90.374 |
| Operazioni monetarie a breve | - | - | - | - | - | - |
| **TOTALE** | **-** | **-** | **96.649** | **250.000** | **-** | **90.374** |
| **• IMMOBILIARI** | | | | | | |
| Fabbricati (in forma diretta) | - | - | - | - | - | - |
| Investimenti alternativi con sottostante immobiliare | - | - | 14.871 | - | - | 14.871 |
| **TOTALE** | **-** | **-** | **14.871** | **-** | **-** | **14.871** |
| **• MATERIALI** | | | | | | |
| Fabbricati (costi incrementativi) | - | - | - | - | - | 458 |
| Impianti e macchinario | - | - | - | - | 50 | - |
| Mobili, arredi e macchine d'ufficio | - | - | 97 | - | - | 98 |
| Apparecchiature elettroniche | - | - | 507 | - | - | 557 |
| Impianti e lavori in corso | 964 | - | 552 | - | 706 | 752 |
| **TOTALE** | **964** | **-** | **1.156** | **-** | **756** | **1.865** |
| **• IMMATERIALI** | | | | | | |
| Licenze software | - | - | - | - | 156 | - |
| Oneri ad utilità pluriennale | - | - | - | - | - | - |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 1.912 | - | - | - | - | 1.488 |
| **TOTALE** | **1.912** | **-** | **-** | **-** | **156** | **1.488** |
| **TOTALE INVESTIMENTI** | **2.876** | **-** | **112.676** | **250.000** | **912** | **108.598** |

| DISINVESTIMENTI | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **• FINANZIARI** | | | | | | |
| Investimenti azionari e alternativi con sottostante finanziario | - | - | - | - | - | - |
| Titoli obbligazionari e Polizze di capitalizzazione | 103.000 | - | - | - | - | - |
| Operazioni monetarie a breve | - | - | - | - | - | - |
| **TOTALE** | **103.000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **• IMMOBILIARI** | | | | | | |
| Fabbricati (in forma diretta) | - | - | - | - | - | - |
| Investimenti alternativi con sottostante immobiliare | - | - | - | - | - | - |
| **TOTALE** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **TOTALE DISINVESTIMENTI** | **103.000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **TOTALE GENERALE** | **(100.124)** | **-** | **112.676** | **250.000** | **912** | **108.598** |

| LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 SECONDA REVISIONE | VARIAZIONE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 150.000 | - | 91.791 | - | - | 382.561 | 1.061.375 | 1.859.286 | (797.911) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **150.000** | **-** | **91.791** | **-** | **-** | **382.561** | **1.061.375** | **1.859.286** | **(797.911)** |
| - | - | - | - | - | 12.600 | 12.600 | - | 12.600 |
| - | - | 12.959 | 107.220 | - | 105.059 | 254.980 | 100.803 | 154.177 |
| **-** | **-** | **12.959** | **107.220** | **-** | **117.659** | **267.580** | **100.803** | **166.777** |
| - | - | - | - | 589 | - | 1.047 | 500 | 547 |
| 200 | - | - | - | 714 | - | 964 | 545 | 419 |
| - | - | - | - | - | - | 195 | 10 | 185 |
| - | - | 506 | - | - | - | 1.570 | 188 | 1.382 |
| (200) | - | 553 | - | (1.303) | - | 2.024 | 964 | 1.060 |
| **-** | **-** | **1.059** | **-** | **-** | **-** | **5.800** | **2.207** | **3.593** |
| - | - | - | - | - | - | 156 | 186 | (30) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 3.400 | 1.912 | 1.488 |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **3.556** | **2.098** | **1.458** |
| **150.000** | **-** | **105.809** | **107.220** | **-** | **500.220** | **1.338.311** | **1.964.394** | **(626.083)** |

| LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 SECONDA REVISIONE | VARIAZIONE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| - | - | - | - | - | - | - | 338.789 | (338.789) |
| - | - | - | - | - | - | 103.000 | 613.046 | (510.046) |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **103.000** | **951.835** | **(848.835)** |
| - | - | - | - | - | 75.100 | 75.100 | 24.550 | 50.550 |
| - | - | - | - | - | 2.000 | 2.000 | - | 2.000 |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **77.100** | **77.100** | **24.550** | **52.550** |
| **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **77.100** | **180.100** | **976.385** | **(796.285)** |
| **150.000** | **-** | **105.809** | **107.220** | **-** | **423.120** | **1.158.211** | **988.009** | **170.202** |

# SUPPLEMENTO INFORMATIVO *ASSET ALLOCATION*

Cassa Dottori Commercialisti

# SUPPLEMENTO INFORMATIVO *ASSET ALLOCATION*

| Macro Asset | Descrizione | CONTROVALORE AL 30/06/2026 | Peso % |
|---|---|---|---|
| | Obbligazioni Governative | 2.126.508.393 | 13,76% |
| | Obbligazioni Inflation | 814.449.763 | 5,27% |
| | Obbligazionario Flessibile | 906.259.344 | 5,86% |
| | Obbligazioni Corporate Inv Grade | 1.445.673.616 | 9,35% |
| | Obbligazioni Corporate High Yield | 396.288.066 | 2,56% |
| | Obbligazioni Emerging Debt | 451.290.292 | 2,92% |
| ***Obbligazionario*** | | ***6.140.469.475*** | ***39,73%*** |
| | Paesi Europa Occidentale | 1.178.325.195 | 7,62% |
| | America del Nord | 1.134.972.192 | 7,34% |
| | Area Pacifico | 193.740.904 | 1,25% |
| | Paesi emergenti | 766.588.927 | 4,96% |
| ***Azionario*** | | ***3.273.627.218*** | ***21,18%*** |
| | Equity Long Short Net-Long | 98.316.110 | 0,64% |
| | Equity Long Short Market Neutral | 420.129.508 | 2,72% |
| | Multi-Asset/Strategy | 151.861.677 | 0,98% |
| | Hedge Funds - Altre Single Strategy | 35.192.404 | 0,23% |
| | Commodities | 823.970.308 | 5,33% |
| ***Alternativi Liquidi*** | | ***1.529.470.008*** | ***9,89%*** |
| | Private equity | 936.179.348 | 6,06% |
| | Private Debt | 283.047.912 | 1,83% |
| | Infrastrutture | 603.992.722 | 3,91% |
| | Immobiliare Italia | 910.478.018 | 5,89% |
| | Immobiliare Estero | 149.467.056 | 0,97% |
| ***Alternativi Illiquidi*** | | ***2.883.165.056*** | ***18,65%*** |
| | Liquidità diretta e altri strumenti monetari | 1.518.863.781 | 9,83% |
| | *- di cui impegnata* | 1.129.107.904 | 7,30% |
| | Liquidità indiretta e altro | 111.419.061 | 0,72% |
| ***Monetario e altro*** | | ***1.630.282.843*** | ***10,55%*** |
| ***Totale*** | | ***15.457.014.599*** | ***100,00%*** |

BUDGET 2027

# Relazione del Collegio Sindacale

Cassa Dottori Commercialisti

# Relazione del Collegio Sindacale

# al Budget 2027

All' Assemblea dei Delegati
della Cassa Nazionale di Previdenza
e Assistenza dei Dottori Commercialisti

Signore Delegate e signori Delegati,

abbiamo esaminato la proposta di Budget 2027, corredata dalla relativa Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2026 e trasmessa al Collegio Sindacale in pari data.

Il Budget 2027 si compone dei seguenti documenti:

- Budget Economico
- Budget Finanziario
- Budget degli Investimenti.

Nel segnalare che i valori sono espressi in migliaia di euro (ove non diversamente indicato), si precisa che il raffronto con i valori relativi al Budget 2026 si riferisce alla proposta di seconda revisione, approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 ottobre 2026.

Il Collegio Sindacale riferisce quanto di seguito riportato.

## BUDGET ECONOMICO

Il Budget economico, raffrontato con i valori del Budget assestato 2026, è stato redatto secondo lo schema civilistico ed è sintetizzabile nella tabella che segue:

| VOCI | BUDGET 2027 | BUDGET 2026 | DIFFERENZA |
|---|---|---|---|
| **Conto Economico** | **(Migliaia di euro)** | | |
| Valore della produzione | € 1.669.456 | € 1.712.024 | -€ 42.568 |
| Costi della produzione | -€ 691.636 | -€ 730.344 | € 38.708 |
| **Differenza tra valore e costi della produzione** | **€ 977.820** | **€ 981.680** | **-€ 3.860** |
| Proventi ed oneri finanziari | € 18.565 | € 19.633 | -€ 1.068 |
| **Risultato prima delle imposte** | **€ 996.385** | **€ 1.001.313** | **-€ 4.928** |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -€ 93.978 | -€ 107.220 | € 13.242 |
| **Avanzo corrente** | **€ 902.407** | **€ 894.093** | **€ 8.314** |
| Destinazione dell'avanzo corrente alle riserve istituzionali di patrimonio netto | -€ 902.407 | -€ 894.093 | -€ 8.314 |
| **Risultato dell'esercizio** | - | - | - |



BUDGET 2027

Il Budget, anche per l'anno 2027, è impostato per centri di responsabilità organizzati con una struttura per centri di costo.

Il Consiglio di Amministrazione propone di destinare l'avanzo corrente, sulla base di quanto previsto dallo Statuto (art. 31, comma 2) e dall'art. 24 della L. 21/1986, come segue:

- 96,5% a riserva legale per la previdenza;
- 3,5% a riserva legale per l'assistenza.

A seguito di tali accantonamenti si prevede, a fine esercizio, un valore delle Riserve Patrimoniali di € 15.445.362, così composto:

- Riserva di rivalutazione degli immobili € 57.309;
- Riserva legale per prestazioni previdenziali € 15.168.923;
- Riserva legale per prestazioni assistenziali € 219.130.

La previsione della riserva legale (art. 1, comma 4, lett. c, D.Lgs. 509/94) è rispettata.

Il totale delle riserve patrimoniali garantisce 27,0 annualità dei trattamenti pensionistici correnti.

Si osserva che la stima del rapporto iscritti/pensionati si riduce – rispetto al 2026 - da 5,2 a 4,7 (tra gli iscritti sono esclusi gli esonerati ed inclusi i pensionati attivi).

Il Collegio, relativamente alle principali voci del Budget Economico 2027, dà atto di quanto segue.

**Contributi soggettivi e integrativi**

Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sono specificati i criteri alla base delle previsioni relative a tali voci di contribuzione che tengono conto, tra l'altro, della rivalutazione dell'indice ISTAT pari all'1,6% rispetto ai valori del 2026, della modulazione percentuale del contributo soggettivo versato dagli iscritti sulla base di quanto previsto dall'art. 8 del Regolamento Unitario e della crescita della popolazione iscritta (differenziale tra iscrizioni e cancellazioni/cessazioni) stimata in 300 unità. L'importo complessivo stimato è pari a € 1.150.000; i contributi soggettivi ed integrativi sono stati calcolati, rispettivamente, con l'aliquota media del 13,81% (pari a quella del bilancio 2025) e del 4,00%.

**Contributi da preiscrizione tirocinanti**

Tale entrata, pari ad € 1.700, è stata individuata su una previsione di 1.100 domande ad un valore medio di € 1,5 cadauna, sulla base di quanto previsto dall'art. 7 del Regolamento Unitario.

**Contributi di maternità**

Il Consiglio di Amministrazione ha stimato i contributi di maternità pari ad € 7.500, di cui € 6.000 a carico degli iscritti ed € 1.500 a carico dello Stato, ai sensi dell'art. 78 del D.Lgs. 151/2001 (e s.m.i.).

**Contributi di riscatto**

Il Consiglio di Amministrazione ha previsto in € 24.900 le entrate per contributi di riscatto, stimando 976 domande ad un valore medio di € 25,5 circa.

**Contributi di ricongiunzione**

Il Consiglio di Amministrazione, ipotizzando 650 domande, ha stimato in € 64.250 le entrate per contributi di ricongiunzione.

Il dato previsionale 2027 è incrementato rispetto al 2026 tenuto conto del maggior numero di domande attese considerato che l'INPS con la Circolare n. 15 del 9 febbraio 2026 ha recepito le indicazioni del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali fornite a novembre 2025 e ha definito le regole per consentire la ricongiunzione anche dei periodi accreditati presso la Gestione Separata dell'INPS.

**Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

Si tratta di costi capitalizzati nell'esercizio per € 500 relativi alle attività eseguite con risorse interne alla Cassa per lo sviluppo della piattaforma per la gestione del sistema informatico a supporto dell'attività istituzionale dell'Ente.

**Altri Proventi**

Relativamente agli altri proventi, pari ad € 420.606, si segnala un decremento, pari ad € 65.903 rispetto al Budget assestato 2026, come di seguito illustrato.

I proventi della gestione diretta del patrimonio immobiliare registrano un incremento di € 19 rispetto alle previsioni assestate 2026, dovuto all'effetto netto di minori proventi tenuto conto di alcuni rilasci degli immobili da parte dei conduttori e di maggiori proventi per una graduazione del canone e per adeguamenti ISTAT.

Per i proventi della gestione mobiliare si rileva un decremento di € 41.969 dovuto sostanzialmente ad una stima prudenziale dei proventi da Fondi alternativi (€ 45 mln nel 2027 rispetto a € 62,7 mln nel 2026) e della non inclusione nella stima 2027 delle plusvalenze (che nel 2026 sono stimate pari a € 48,9 mln) parzialmente compensate da maggiori dividendi da OICR aperti (€ 16,0 mln) e da più alti proventi da titoli obbligazionari (€ 10,4 mln).

Per i proventi diversi si rileva un decremento di € 23.953, riferito prevalentemente al rilascio del Fondo oscillazione titoli stimato nel 2026.

**Prestazioni istituzionali**

La previsione dei costi per trattamenti pensionistici (che include l'istituto della totalizzazione) evidenzia un incremento, nel suo complesso, di circa il 10,8 % rispetto al Budget assestato 2026, per € 56.356.

La previsione dei costi per prestazioni assistenziali risulta invariato rispetto al Budget assestato 2026, per un importo di € 40.000.

La previsione dei costi per indennità di maternità (€ 7.500) risulta immutata rispetto al Budget assestato 2026, mentre la previsione per restituzione e rimborsi di contributi (€ 20.000) presenta un incremento di circa 5,3% rispetto al Budget assestato 2026, per un importo di € 1.000.



BUDGET 2027

**Servizi diversi**

Si evidenzia un incremento dei costi per servizi diversi pari a € 1.060 (circa il 7,3% rispetto al Budget assestato 2026), dovuto principalmente all'aumento dei costi relativi alle altre assistenze e ai canoni di assistenza negli ambiti di gestione del patrimonio investito e della infrastruttura tecnologica dell'Ente.

**Costo del lavoro**

La voce evidenzia un incremento, rispetto alle previsioni assestate del 2026, di € 1.055 (circa l'8,0%), dovuto principalmente alla stima dell'impatto economico sull'esercizio 2027 per l'intervenuto rinnovo che viene ipotizzato che interverrà nel corso del 2027 dei CCNL Dirigenti e Dipendenti 2025-2028, scaduti al 31 dicembre 2024. Il personale previsto a fine 2027 è pari a 182 unità anziché 181 previste nel Budget assestato 2026, con l'incremento di 1 unità.

**Ammortamenti e svalutazioni**

La voce evidenzia un incremento, rispetto alle previsioni assestate 2026, di € 306 dovuto principalmente ad un aumento dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali.

**Accantonamenti**

Non sono stimati accantonamenti al Fondo oscillazione titoli poiché sono previsti solo in sede di predisposizione della seconda revisione del Budget. È stato altresì previsto un accantonamento al fondo rinnovo CCNL per € 64.

**Oneri diversi di gestione**

Tale voce registra un decremento di € 8.014 dovuto principalmente alla gestione mobiliare, in particolare alle minusvalenze sulla dismissione di OICR realizzate nel 2026 non presenti nelle previsioni del Budget 2027.

**Altri proventi finanziari**

Tale voce registra un decremento di € 1.068, pari a circa il 5,4% rispetto al Budget assestato 2026. L'ammontare complessivo pari a € 18.571 è riferito principalmente a interessi lordi da conto corrente dedicato alla gestione istituzionale dell'Ente (€ 9.300) e a interessi su accertamenti contributivi verso gli iscritti (€ 9.271).

**Imposte sul reddito di esercizio**

Si registra un decremento per € 13.242.

## BUDGET FINANZIARIO

Nel Budget finanziario 2027 è previsto un decremento netto di € 259.803 del flusso finanziario movimentato nell'anno rispetto al Budget 2026 seconda revisione.

Gli incassi sono previsti in diminuzione di € 43.725, rispetto al Budget 2026 seconda revisione, essenzialmente per effetto delle minori entrate attese dei proventi di natura finanziaria per € 45.581 e per contributi diretti per € 15.013 al netto dei maggiori incassi per contributi di ricongiunzione (€ 18.855), considerata la possibilità di ricongiungere i contributi versati alla gestione separata INPS e dell'ipotizzato incremento delle domande attese. I pagamenti sono previsti in aumento (€ 47.861) essenzialmente per maggiori uscite derivanti da trattamenti pensionistici (€ 41.673) e da ritenute fiscali e previdenziali (€ 6.167).

Gli investimenti sono stimati complessivamente in diminuzione (€ 628.068), rispetto al dato assestato del Budget 2026, principalmente per minori impieghi di liquidità nel comparto degli investimenti finanziari inclusi nell' Asset Allocation 2027. Parimenti i flussi da disinvestimenti (€ 286.239) e i rimborsi (€ 510.046) sono anch'essi previsti in diminuzione rispetto al dato assestato 2026; la diminuzione è attribuibile perlopiù alla voce relativa agli incassi derivanti dalla dismissione di strumenti finanziari e a minori rimborsi legati a titoli obbligazionari.

**BUDGET DEGLI INVESTIMENTI**

L'Asset Allocation è stato definito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2026, che la Cassa trasmette alle Amministrazioni Vigilanti ai sensi dell'art. 3, comma 3, del D.Lgs. 509/1994. La delibera sull'Asset Allocation recepisce l'intendimento del Consiglio di Amministrazione di conseguire il miglior rapporto possibile tra rendimento e rischio.

Il Budget degli investimenti indica gli investimenti e i disinvestimenti ripartiti per tipologia, per un importo totale netto positivo di € 1.158.211.

Gli investimenti, pari a € 1.338.311, sono suddivisi in investimenti finanziari per € 1.061.375, in investimenti immobiliari (diretti ed alternativi con sottostante immobiliare) per € 267.580 nonché in investimenti in beni materiali e immateriali per complessivi € 9.356 (pari a € 5.800 e € 3.556).

I disinvestimenti, pari a € 180.100, sono suddivisi in disinvestimenti finanziari per € 103.000 e in disinvestimenti immobiliari (diretti ed alternativi con sottostante immobiliare) per € 77.100.

**NORME IN MATERIA DI LIMITI DI SPESA, INVESTIMENTI, SPENDING REVIEW**

La Cassa ha previsto di tenere conto delle disposizioni di cui all'art. 8, comma 15, del D.L. n. 78/2010, convertito dalla legge n. 122/2010, in materia di operazioni di acquisto e vendita di immobili e di utilizzo delle somme rivenienti dall'alienazione degli immobili o delle quote di fondi immobiliari.

La Cassa, preso atto di quanto disposto all'art. 1, comma 183, della legge n. 205/2017 (legge di Bilancio 2018) – che prevede che agli enti di diritto privato di cui al D.Lgs. 509/1994, a decorrere dall'anno 2020, non si applicano le norme di contenimento della spesa - ferme restando le disposizioni vigenti che recano vincoli in materia di personale, ha previsto, anche per l'anno 2027, di adempiere a quanto disposto dai commi 7 e 8 dell'articolo 5 del D.L. n. 95/2012, convertito, con



BUDGET 2027

modificazioni, dalla legge n. 135/2012, in materia rispettivamente di valore dei buoni pasto e di divieto di monetizzazione di ferie, riposi e permessi spettanti al personale.

Al riguardo, nella Relazione del CdA al presente budget, viene riportato che "*La Cassa, tenuto conto del principio affermato dal Consiglio di Stato con sentenza n. 8313 del 27 settembre 2022, ha citato in giudizio, presso il Tribunale Civile di Roma (R.G. n. 13692/2024), i Ministeri Vigilanti per accertare il diritto della Cassa medesima alla ripetizione dell'indebito ai sensi dell'art. 2033 c.c.; l'udienza inizialmente fissata per il 19 marzo 2025 è stata rinviata al 24 novembre 2026*".

Come evidenziato nella relazione del Consiglio di Amministrazione, anche in sede di elaborazione del Budget 2027, la Cassa ha confermato la previsione dei crediti iscritti nel bilancio 2025 e nel Budget 2026 Seconda revisione per rimborso di quanto versato al bilancio dello Stato, ai sensi dell'articolo 1, comma 417, della legge n. 147/2013, per gli anni dal 2014 al 2019 (€ 3,5 milioni), e il correlato Fondo svalutazione crediti di pari ammontare, in considerazione del contenzioso ancora pendente con i Ministeri Vigilanti.

**INTERVENTI ASSISTENZIALI A FAVORE DEGLI ISCRITTI**

Per l'anno 2027, la Cassa ha previsto interventi assistenziali per € 40 milioni, attraverso la prosecuzione di specifiche misure di sostegno agli iscritti già adottate.

**CONCLUSIONI**

Il Collegio Sindacale, esaminata la Relazione e i relativi documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione, dà atto della corretta redazione rispetto ai criteri utilizzati e dell'osservanza delle vigenti disposizioni normative.

Il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Budget per l'anno 2027, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione in data 19 ottobre 2026.

Roma, 26 ottobre 2026

**Il Collegio dei Sindaci**

| | |
|---|---|
| Vincenzo Caridi | (firmato digitalmente) |
| Gennj Ciletti | (firmato digitalmente) |
| Diego La Vecchia | (firmato digitalmente) |
| Antonella Mestichella | (firmato digitalmente) |
| Paola Ragionieri | (firmato digitalmente) |

# I canali della Cassa

Per visualizzare i contenuti che più ti interessano inquadra con la fotocamera il **QR code** e clicca sul link che apparirà sullo schermo.

CDC video

Inquadra il **QR code** e scopri **La Cassa in Video**, lo spazio con i tutorial video dedicati ai servizi online e per approfondire i temi previdenziali, assistenziali e contributivi

CDC VODCAST ON AIR

Inquadra il **QR code** e scopri **CDC Vodcast**, lo spazio di approfondimento rivolto agli iscritti e agli stakeholder, attraverso la partecipazione di tutta la governance

## Bit, la tua Cassa a portata di chat.

Inquadra il **QR code** per scoprire **"Bit"**, l'assistente virtuale della Cassa






Inquadra il **QR code** per iscriverti al nuovo canale **WhatsApp** della Cassa




Inquadra il **QR code** e scopri **"CDC News"**




Inquadra il **QR code** e scopri i **Bandi di Concorso** attivi per gli Iscritti




Inquadra il **QR code** e scopri tutte le **Convenzioni CDC**

Cassa Dottori Commercialisti

Cassa Dottori Commercialisti

Via Mantova 1 - 00198 Roma
**cnpadc.it**

Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza
a favore dei Dottori Commercialisti