

Valore del tasso di remunerazione del capitale investito netto per i servizi di trasporto pubblico locale passeggeri per ferrovia, di cui alla delibera n. 154/2019

(6 marzo 2025-5 marzo 2026)

Stima WACC			Servizi ferroviari
Risk Free Rate Nominale	[1]	Note	3,71%
Premio al Debito	[2]	Note	0,55%
Costo del Debito Nominale	[4]	[1]+[2]+	4,26%
IRES	[5]	Note	24,00%
IRAP	[6]	Note	4,82%
Aliquota Fiscale	[7]	[5]+[6]	28,82%
scudo fiscale	[8]	[5]	24,00%
Costo del Debito Nominale pre-tax	[9]	[4] x (1 - [8])/(1 - [7])	4,55%
Equity Risk Premium	[10]	Note	6,01%
Leva Finanziaria (D/E)	[11]	media settore	1,0100
Gearing (D/(D+E))	[12]	media settore	0,5025
Asset Beta	[13]	Note	0,3935
Equity Beta	[16]	[13] x (1 + [11] x (1 - [8]))	0,6956
Costo Nominale dell' Equity post-tax	[17]	[1] + ([10] x [16])	7,89%
Costo Nominale dell' Equity pre-tax	[18]	[17]/ (1 - [7])	11,08%
Wacc Nominale post-tax			6,07%
Wacc Nominale pre-tax	[19]	[9]x[12] + [18] x (1 - [12])	7,80%
Inflazione	[20]	Note	1,80%
Wacc Reale pre-tax	[21]	(1 + [19]) / (1 + [20]) -1	5,89%

Note:

[1]: riferimento BTP decennale Banca Italia, anno 2024

[2]: dati di bilancio 2019-2023, considerando 20 imprese attive*; valore minore tra 2% e media del costo del debito di settore detratto il RFR, origine dati Moody's Analytics

[5]: aliquota ordinaria ex legge stabilità 2017

[6]: aliquota ordinaria ex legge stabilità 2017

[10]: ERP ricavato da serie storiche DMS, impiegata formula di Blume

[12]: dati di bilancio 2019-2023, considerando 20 imprese attive*; media di settore, dati Moody's Analytics

[13]: determinato come media aritmetica su un periodo di 5 anni di 6 comparable, origine dati Refinitiv

[20]: Inflazione media programmata per il 2025, Piano strutturale di bilancio di medio termine 2025-2029 (settembre 2024)

*ad esclusione dei consorzi che non hanno fornito schemi contabili riferibili a CdS dei quali sono affidatari