

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

(6 marzo 2025-5 marzo 2026)

Stima WACC			Servizi su strada
Risk Free Rate Nominale	[1]	Note	3,71%
Premio al Debito	[2]	Note	0,15%
Costo del Debito Nominale	[4]	[1]+[2]+	3,86%
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])	4,12%
Equity Risk Premium	[10]	Note	6,01%
Leva Finanziaria (D/E)	[11]	media settore	0,5970
Gearing (D/(D+E))	[12]	media settore	0,3738
Asset Beta	[13]	Note	0,3243
Equity Beta	[16]	[13] x (1 + [11] x (1 - [8]))	0,4714
Costo Nominale dell' Equity post-tax	[17]	[1] + ([10] x [16])	6,54%
Costo Nominale dell' Equity pre-tax	[18]	[17] / (1 - [7])	9,19%
Wacc Nominale post-tax			5,54%
<b>Wacc Nominale pre-tax</b>	<b>[19]</b>	<b>[9]x[12] + [18] x (1 - [12])</b>	<b>7,30%</b>
Inflazione	[20]	Note	1,80%
Wacc Reale pre-tax	[21]	(1 + [19]) / (1 + [20]) -1	5,40%

Note:

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

[2]: dati di bilancio 2019-2023, considerando 81 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 81 imprese attive\*; media di settore, dati Moody's Analytics

[13]: determinato come media aritmetica su un periodo di 5 anni di 4 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