

## 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]  | $[4] \times (1 - [8]) / (1 - [7])$         | 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] | $[13] \times (1 + [11] \times (1 - [8]))$  | 0,4714            |
| Costo Nominale dell' Equity post-tax   | [17] | $[1] + ([10] \times [16])$                 | 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>   | [19] | $[9] \times [12] + [18] \times (1 - [12])$ | <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 comparabile, 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  |      |  |                   |