

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 2026-5 marzo 2027)

Stima WACC			Servizi ferroviari
Risk Free Rate Nominale	[1]	Note	3,59%
Premio al Debito	[2]	Note	0,00%
Costo del Debito Nominale	[4]	[1]+[2]	3,59%
IRES	[5]	legge bilancio 2017	24,00%
IRAP	[6]	legge bilancio 2017	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])	3,83%
Equity Risk Premium	[10]	Note	6,23%
Gearing (D/(D+E))	[11]	Note	41,58%
Leva Finanziaria (D/E)	[12]	[11] / (1 - [11])	0,712
Asset Beta	[13]	Note	0,309
Equity Beta	[16]	[13] x (1 + [12] x (1 - [8]))	0,476
Costo Nominale dell'Equity post-tax	[17]	[1] + ([10] x [16])	6,55%
Costo Nominale dell'Equity pre-tax	[18]	[17] / (1 - [7])	9,21%
Wacc Nominale post-tax			4,44%
Wacc Nominale pre-tax	[19]	[9] x [12] + [18] x (1 - [12])	6,97%
Inflazione	[20]	Note	1,50%
Wacc Reale pre-tax	[21]	(1 + [19]) / (1 + [20]) - 1	5,39%

Note:

[1]: riferimento BTP decennale (fonte dati: Banca Italia), media semplice dei dati giornalieri rilevati dal 1/1/2025 al 31/12/2025

[2]: dati di bilancio 2020-2024 (fonte dati: AIDA); valore minore tra 2% e media del costo del debito di settore al netto del RFR

[10]: serie DMS 1900-2024; t=125; n=15, formula di Blume

[11]: dati di bilancio 2020-2024 (fonte dati: AIDA); media di settore

[13]: determinato a partire da un'analisi di regressione lineare su un periodo di 5 anni (01/01/2021-31/12/2025) di 4 comparables, (fonte dati: LSEG Workspace)

[20]: Inflazione media programmata per il 2026, Documento programmatico di finanza pubblica 2025 (ottobre 2025)