

## Valore del tasso di remunerazione del capitale investito netto per i servizi di cabotaggio marittimo, gravati da OSP, di cui alla delibera n. 22/2019

(6 marzo 2026-5 marzo 2027)

| Stima WACC                                |             |                                       | Servizi marittimi |
|-------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------------|
| Risk Free Rate Nominale                   | [1]         | Note                                  | 3,59%             |
| Premio al Debito                          | [2]         | Note                                  | 0,67%             |
|                                           |             |                                       |                   |
| Costo del Debito Nominale                 | [4]         | [1]+[2]                               | 4,26%             |
| 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%            |
| <b>Costo del Debito Nominale pre-tax</b>  | <b>[9]</b>  | <b>[4] x (1 - [8]) / (1 - [7])</b>    | <b>4,55%</b>      |
| Equity Risk Premium                       | [10]        | Note                                  | 6,23%             |
| <b>Gearing (D/(D+E))</b>                  | <b>[11]</b> | <b>Note</b>                           | <b>25,26%</b>     |
| Leva Finanziaria (D/E)                    | [12]        | [11] / (1 - [11])                     | 0,338             |
| Asset Beta                                | [13]        | Note                                  | 0,260             |
| Equity Beta                               | [16]        | [13] x (1 + [12] x (1 - [8]))         | 0,326             |
| Costo Nominale dell'Equity post-tax       | [17]        | [1] + ([10] x [16])                   | 5,62%             |
| <b>Costo Nominale dell'Equity pre-tax</b> | <b>[18]</b> | <b>[17] / (1 - [7])</b>               | <b>7,90%</b>      |
| Wacc Nominale post-tax                    |             |                                       | 5,16%             |
| <b>Wacc Nominale pre-tax</b>              | <b>[19]</b> | <b>[9] x [12] + [18] x (1 - [12])</b> | <b>7,05%</b>      |
| Inflazione                                | [20]        | Note                                  | 1,50%             |
| Wacc Reale pre-tax                        | [21]        | (1 + [19]) / (1 + [20]) - 1           | 5,47%             |

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 5 comparables, (fonte dati: LSEG Workspace)

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