

Nasce REF

Dall'unione di REF Ricerche e Agenia

ref. ^{consulting} A GENIA

ricerche

Chi siamo

REF: una nuova realtà che unisce consulenza e analisi al servizio delle imprese, delle istituzioni pubbliche e degli investitori

Dalle numerose occasioni di collaborazione e dalle esperienze condivise, è nata la volontà di **unire le competenze dei brand REF Ricerche e Agenia dando vita alla nuova società REF**, che unisce consulenza e analisi al servizio delle imprese, delle istituzioni pubbliche e degli investitori.

Una **comune visione del futuro** ci ha permesso di intraprendere un percorso significativo che ha portato alla convergenza dei punti di forza reciproci e che permetterà di offrire ai clienti, attuali e futuri, una **gamma ancora più ampia, qualificata e completa di servizi**.

Unendo metodologie solide, innovazione, visione prospettica e una forte attenzione alle relazioni e risorse umane, ci siamo posti l'obiettivo, di certo ambizioso, di **diventare il principale riferimento di eccellenza nel panorama nazionale della consulenza, della ricerca e delle analisi economiche**.

I numeri di REF

Più di 7 milioni di euro

ricavi stimati per l'intero 2025

3,5 miliardi di euro

operazioni finanziarie completate da Agenia
nella sua storicità

50

Collaboratori

3 sedi nazionali

a Milano, Roma e Bologna

32 anni

di uscite mensili del periodico di analisi
Congiuntura REF

oltre 300 position paper

pubblicati dal think tank *Laboratorio REF*

Settori e competenze



La nuova realtà unisce le competenze e le specializzazioni di REF Ricerche e Agenia.

REF è attiva nei **settori regolati** e nella **transizione energetica** al fianco di imprese, istituzioni pubbliche e istituti finanziari, oltre che nelle consolidate **aree di analisi macroeconomica**, del **mercato del lavoro** e della **pubblica amministrazione**.



A queste specificità, vengono affiancate sinergicamente le potenzialità di **REF Ricerche**, riconosciuto da Eurostat quale **ente di ricerca indipendente nell'ambito dell'analisi di scenario e dati**. Le sue competenze vertono in particolare sui temi dell'**analisi macroeconomica e settoriale, della misurazione di efficienza della pubblica amministrazione, degli studi sull'evoluzione del mercato del lavoro e sul supporto alle utility e agli investitori in materia di regolazione, sostenibilità e valutazione dei rischi climatici e ambientali**.

REF Ricerche è membro dell'**A.I.E.C.E. - Associazione Europea degli Istituti di Congiuntura** - e fa parte del panel di Istituti di ricerca indipendenti che conduce con l'Ufficio Parlamentare di Bilancio la validazione del quadro macroeconomico ufficiale sottostante ai documenti di programmazione finanziaria.



Agenia, seguendo un approccio prima strategico e applicativo, affianca da sempre gestori industriali ed enti pubblici per **attività di pianificazione industriale, tariffaria ed economico-finanziaria, due diligence tecnica, gestionale e organizzativa, compliance risk assessment**.

La consolidata fiducia e apprezzamento verso il lavoro svolto da Agenia da parte del sistema finanziario nazionale rappresenta per la nuova società un rilevante valore aggiunto di contesto. Agenia, infatti, nella sua storicità aziendale ha **completato molteplici operazioni per un valore complessivo di finanziamenti di oltre 3,5 miliardi di euro**, correlati alla realizzazione di interventi industriali finalizzati alla gestione e tutela delle risorse idriche e ambientali.

REF eredita inoltre *Laboratorio e Congiuntura REF*

Congiuntura REF

È lo storico periodico di analisi che tratta tematiche e andamenti relativi alle congiunture macro-economiche a livello global, giunto al trentaduesimo anno di pubblicazione.

Laboratorio di REF Ricerche

Think Thank che unisce rappresentanti del mondo delle utility, delle istituzioni e della finanza per sostenere il dibattito sistemico sul futuro dei servizi pubblici locali, delle infrastrutture e sul ruolo della finanza, sorretto da analisi quantitative ed economiche. A oggi ha realizzato oltre 300 position paper.

The screenshot displays the REF website interface. At the top, the logo 'ref. ricerche' is visible, along with a navigation bar containing links: HOME, THINK TANK, TEMATICHE, INTERVENTI, PUBBLICAZIONI, DOSSIER & INDAGINI, and CONTATTI. Below the navigation bar, there's a secondary bar with categories: Tutte, Acqua, Rifiuti, Transizione energetica, Finanza climatica, and Istituzioni. The main content area is divided into several sections:

- IN PRIMO PIANO, PUBBLICAZIONI**: 7 Ottobre 2025. Article: 'Il ruolo della regolazione incentivante per favorire il contenimento delle perdite idriche'. Summary: 'Da anni la riduzione delle perdite idriche è al centro di un dibattito: agli obiettivi di tutela della...'. TAG: Normativa europea, Perdite idriche, Regolazione.
- PUBBLICAZIONI**: 6 Ottobre 2025. Article: 'L'indice cronologico delle pubblicazioni'. Summary: 'n. 301 – Focus Acqua – Il ruolo della regolazione incentivante per favorire il contenimento delle perdite idriche,...'. TAG: Indice.
- INTERVENTI**: 30 Settembre 2025. Article: 'Progetti idrici, la rincorsa al PNRR'. Summary: 'A un anno dalla scadenza, solo il 2% dei piani è stato concluso ma il 51% è in...'. TAG: Perdite, PNRR, Investimenti.
- INTERVENTI**: 30 Settembre 2025. Article: 'Servizio idrico: dove fa acqua l'attuazione del PNRR'. Summary: 'Il Pnr doveva essere l'occasione per risolvere alcune problematiche del servizio idrico, soprattutto a Sud e a partire...'. TAG: Perdite, PNRR, Investimenti.
- INTERVENTI**: 30 Settembre 2025. Article: 'Ridurre il Water Divide: solo il 2% delle opere è concluso'. Summary: 'Circa 8 miliardi di finanziamento e quasi 600 progetti per migliorare la qualità del servizio e garantire la...'. TAG: Perdite, PNRR, Investimenti.

Other visible elements include a 'lavoce.info' logo and a 'Hub ancial Comm' logo.

I soci sostenitori di *Laboratorio REF* nel 2025



Servizi

Regolazione

Da oltre un ventennio seguiamo i **processi di regolamentazione dei Servizi Pubblici Locali**, affiancando i soggetti deputati alla regolazione di tali settori nella **predisposizione tariffaria**, nell'**analisi delle strutture di costo**, nella misurazione dell'**efficienza delle gestioni**, nella messa a punto di **sistemi di rendicontazione**, nella **regolazione della qualità del servizio** e nella **simulazione dell'impatto delle manovre di politica tariffaria**.

Si sono avvalse delle nostre competenze aziende, **Regioni**, **Autorità d'Ambito**, **Camere di Commercio**, **istituzioni nazionali** e **amministrazioni locali** preposte alla regolazione dei servizi di pubblica utilità.

SERVIZI

- Formulazione delle predisposizioni tariffarie ed elaborazione dei piani economico finanziari conformemente alla metodologia ARERA.
- Simulazione di scenari di evoluzione della tariffa lungo l'orizzonte temporale della concessione.
- Analisi di impatto della regolazione sulle attività svolte dal soggetto obbligato.
- Implementazione di sistemi di unbundling contabile conformemente alla metodologia ARERA.
- Verifica della compliance alla regolazione della qualità del servizio e supporto al soggetto obbligato nell'attività di adeguamento alla regolamentazione.
- Rendicontazione e unbundling contabile
- Convenzioni, Disciplinari tecnici e Regolamenti

Pianificazione e Advisoring Industriale-Finanziario

Supportiamo i **soggetti gestori**, nella **pianificazione industriale, tariffaria ed economico-finanziaria**, nell'**analisi tecnica, gestionale e organizzativa** oltre a predisporre, **compliance risk assessment**.

I nostri interventi sono finalizzati a favorire l'attivazione delle fonti di finanziamento e la concretizzazione degli obiettivi di sviluppo strategico dei gestori, anche attraverso un **supporto diretto a banche e fondi** in qualità di **consulenti industriali** nelle operazioni di finanziamento.

SERVIZI

- Due Diligence (aspetti industriali, tariffari ed eco-finanziari)
- Strutturazione di finanziamenti (project, corporate, etc.)
- Analisi di mercato delle concessioni e target M&A e redazione di dossier specifici su determinati target individuati.
- Analisi e modellazione tariffaria, pianificazione economico-finanziaria
- Pianificazione strategica ed industriale, elaborazione del business plan
- Assistenza in procedure di gara
- Supporto per operazioni di M&A e finanza straordinaria: identificazione, strutturazione, negoziazione ed esecuzione di operazioni con reperimento di risorse finanziarie (sia equity sia debito).

I clienti dell'Advisoring



Finanziamenti gestiti nel 2018



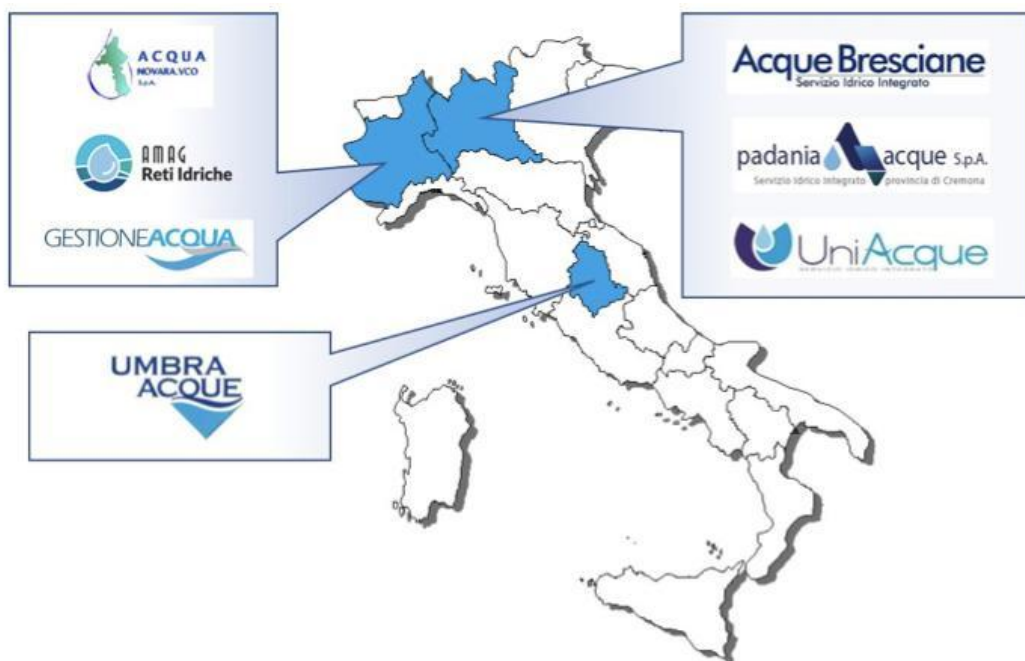
617 M€

Finanziamenti gestiti nel periodo 2019 - 2020



371 M€

Finanziamenti gestiti nel 2021



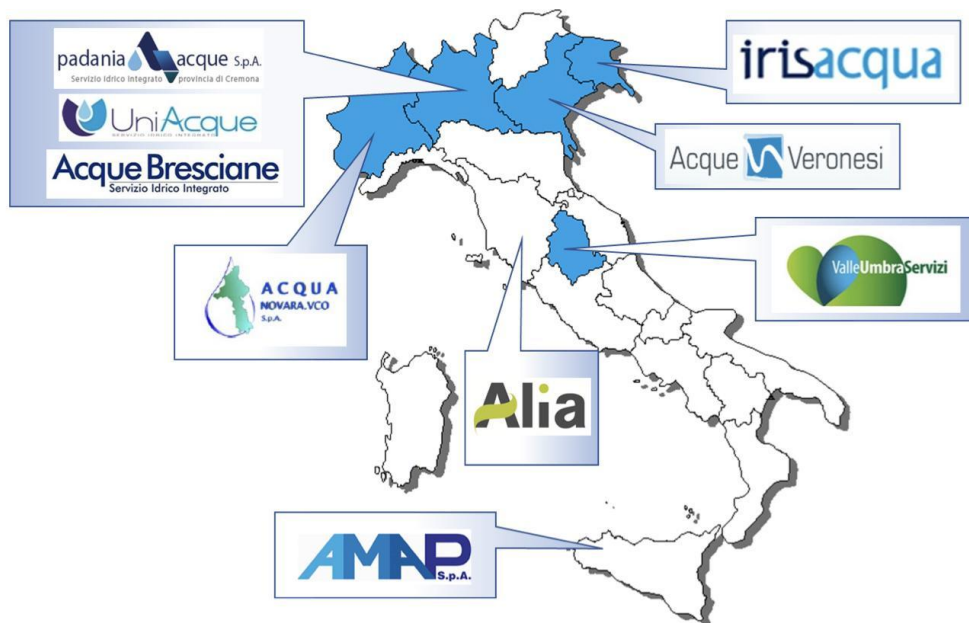
566 M€

Finanziamenti gestiti nel periodo 2022 - 2024



267 M€

Finanziamenti gestiti nel 2025



601 M€

Totale dei finanziamenti gestiti nel periodo 2018- 2025

3,4 miliardi di euro

Rendicontazione di Sostenibilità e Tassonomia UE

Abbiamo maturato un know-how specifico su come **integrare le pratiche di sostenibilità nelle aziende del comparto delle utility**. Abbiamo affiancato aziende del settore in un percorso evolutivo di crescita che parte dal **reporting di sostenibilità**, passa dalla **pianificazione strategica**, fino all'**allineamento degli investimenti alla Tassonomia UE**.

Offriamo diversi servizi strategici da sviluppare in ragione del grado di consapevolezza rispetto ai suddetti temi per ottenere un miglioramento della reputazione e fiducia, degli standard di efficienza e di un maggior coinvolgimento degli stakeholder.

SERVIZI

- Sviluppo dell'analisi di materialità, di doppia materialità e mappatura degli stakeholder con attività di stakeholder engagement.
- Supporto nella rendicontazione di sostenibilità in base alle specificità dell'azienda e del settore.
- Sviluppo dei contenuti della rendicontazione di sostenibilità in aderenza alla CSRD, mediante analisi dei GAP con i nuovi standard ESRS.
- Supporto nel percorso di integrazione della sostenibilità all'interno della strategia aziendale.
- Supporto nella pianificazione di sostenibilità attraverso la definizione di obiettivi, target e KPI e identificazione delle azioni per conseguire tali obiettivi.
- Supporto nell'adozione della Tassonomia UE e calcolo dei relativi KPI di fatturato, investimenti e costi operativi
- Supporto all'ottenimento del rating ESG per valorizzare la sostenibilità aziendale, complementare al tradizionale rating economico-finanziario.
- Supporto nelle attività legate all'ottenimento della certificazione di Società Benefit.
- Erogazione di attività di formazione su aspetti legati alla rendicontazione di sostenibilità e all'implementazione della Tassonomia UE.

Analisi dei Rischi Climatici e Ambientali

Abbiamo maturato un know-how specifico sull'**analisi e misurazione dei rischi climatici** e sull'**impatto** che le aspettative di vigilanza nazionali e internazionali e le best practice **stanno avendo sull'operatività di investitori istituzionali e intermediari finanziari**.

Abbiamo **affiancato player finanziari** in un percorso di introduzione di **strumenti di valutazioni dei rischi** e delle **opportunità legate al clima e all'ambiente** nel processo decisionale e di gestione del rischio.

Offriamo diversi **servizi strategici** e **tool di analisi** per ottenere un miglioramento in tutti i processi decisionali, un allineamento con le aspettative dei regolatori e un incremento della reputazione e fiducia degli investitori e degli stakeholder.

SERVIZI

- Know-how specifico nell'analisi dei dati meteo climatici storici e degli scenari sviluppati sulla base delle evidenze dell'IPCC.
- Sviluppo di modelli e tool per la definizione e quantificazione dei rischi climatici e ambientali storici e prospettivi georeferenziati.
- Analisi e valutazione dell'impatto dei rischi climatici sulle performance economico/finanziarie, sul grado di rischio e sull'operatività di controparti finanziarie e industriali.
- Sviluppo di piani di adattamento.
- Sviluppo di analisi di due diligence climatica e ambientale per la valutazione di investimenti in accordo con le best practice del Fondo Europeo per gli Investimenti.
- Supporto nell'interpretazione operativa di normativa e regolamenti di finanza climatica.
- Sviluppo di TCFD report in accordo con gli standard IFRS.

Cambiamento organizzativo e Manpower Planning

Supportiamo amministrazioni pubbliche, imprese e public utility nella **gestione dell'innovazione** e del **cambiamento organizzativo**, con particolare attenzione agli **effetti connessi alle risorse umane**.

Accompagniamo amministrazioni pubbliche e imprese nell'implementazione del **lavoro agile** e nella strutturazione di **politiche di diversity**.

SERVIZI

- Supporto ai vertici aziendali e di ente nella valutazione delle scelte strategiche e nella gestione del cambiamento
- Tecniche di benchmarking per la programmazione delle risorse umane
- Costruzione di target e di sistemi di monitoraggio dei risultati
- Riorganizzazione delle reti territoriali per la pubblica amministrazione
- Supporto alle autorità di regolazione nel monitoraggio e nella misurazione dei fabbisogni di personale delle amministrazioni pubbliche
- Strutturazione di indagini interne (fabbisogni formativi, clima organizzativo, smart-working, welfare, diversity management)

Benchmarking e Performance

Vantiamo una solida esperienza nell'ambito dei **processi di valutazione e misurazione della performance della pubblica amministrazione**.

Supportiamo le amministrazioni centrali e locali nello sviluppo di **tecniche di benchmarking**.

SERVIZI

- Indicatori di costo e output per valutazioni di tipo gestionale
- Indicatori di performance e qualità del servizio
- Benchmarking per la redazione dei piani di fabbisogno di personale
- Valutazioni integrate dell'assetto organizzativo e della dotazione di personale delle singole funzioni

Scenari Macroeconomici e Politiche Pubbliche

Produciamo regolarmente **analisi dell'evoluzione del quadro economico italiano e internazionale**, affiancando le aziende e le istituzioni nella definizione di **scelte strategiche** e nella **elaborazione di scenari economici**.

Le nostre attività includono: **la valutazione degli effetti dei cambiamenti del quadro economico sui risultati delle aziende**; **le simulazioni** a partire da differenti set di ipotesi; **la valutazione degli effetti delle politiche**.

SERVIZI

- Analisi del quadro congiunturale e previsioni elaborate con cadenza trimestrale e diffuse attraverso la pubblicazione Congiuntura ref.
- Presentazione e discussione delle analisi con i clienti attraverso seminari presso le aziende.
- Analisi della congiuntura dei settori produttivi. Integrazione su specifici settori delle informazioni dalle statistiche ufficiali con fonti di mercato.
- Analisi della congiuntura economica territoriale.
- Elaborazioni statistiche su microdati
- Costruzione di indicatori congiunturali specifici per il monitoraggio di fenomeni specifici.
- Simulazioni degli impatti settoriali di variazioni della struttura della domanda e dei costi attraverso le matrici input-output.
- Attività di supporto alle aziende e alle associazioni di categoria nell'elaborazione di documenti e di report su tematiche specifiche.

Politiche Salariali

Ci occupiamo di **politiche retributive per il settore pubblico e privato.**

Forniamo **consulenza personalizzata** alle imprese e alle amministrazioni pubbliche nell'ambito dei **sistemi di regolazione nazionale.**

Offriamo la nostra esperienza alle autorità di regolazione nella **costruzione di sistemi di governo del personale.**

SERVIZI

- Disegno delle politiche retributive
- Sviluppo di tecniche di pay benchmarking
- Supporto alle associazioni datoriali nell'analisi degli istituti contrattuali
- Analisi dei sistemi di inquadramento e profili professionali
- Posizionamento competitivo sul costo del lavoro e azioni di efficientamento
- Valutazione del welfare aziendale

Fabbisogni Standard

Concorriamo alla **costruzione della metodologia per la definizione e l'applicazione dei fabbisogni standard di spesa** per i **servizi erogati dalle amministrazioni locali** e collaborando con le istituzioni deputate.

Seguiamo le singole amministrazioni locali nella **valutazione dei processi di accorpamento**, individuando benefici e aggravii di costi legati all'adesione a forme associative.

SERVIZI

- Elaborazione di modelli e metodologie per la determinazione dei fabbisogni standard, tramite la selezione delle tecniche econometriche più adeguate
- Configurazione di scenari applicativi a supporto dell'attività del policy maker
- Analisi e valutazione delle singole funzioni comunali, provinciali e delle città metropolitane
- Valutazione del posizionamento relativo delle diverse amministrazioni
- Individuazione della scala ottimale di gestione dei servizi (analisi economie di scala)

Le sedi

Una copertura più capillare
grazie all'integrazione tra
sedi e network.

Opereremo in modo ancora più capillare sul territorio italiano grazie alla **combinazione delle reti e all'integrazione delle sedi operative**. Saremo così in grado di rispondere con **maggiore tempestività e prossimità alle esigenze dei clienti**, consolidando i rapporti in essere e ampliando con costanza le possibilità strategiche per l'intero network di relazioni.



Milano
Via Aurelio Saffi 12



Roma
Via Oslavia 30



Bologna
Piazza Galileo 6

Grazie

Dott. Donato Berardi

Partner

Email: dberardi@refricerche.it

Tel: + 39 366 6877744

Dott. Giovanni Caucci

Partner

Email: giovanni.caucci@agenzia.it

Tel: + 39 347 6230945

Dott. Samir Traini

Partner

Email: straini@refricerche.it

Tel: + 39 335 5320198

Dott. Roberto Bianchini

Partner

Email: rbianchini@refricerche.it

Tel: +39 339 7374108