

Correzione, non crisi: dove il capitale ha già scelto di muoversi

L'agrifood tech europeo ha smesso di premiare la narrativa. Il capitale ha imparato un nuovo criterio — scienza tangibile, unit economics reali, percorso verificabile verso il ricavo.

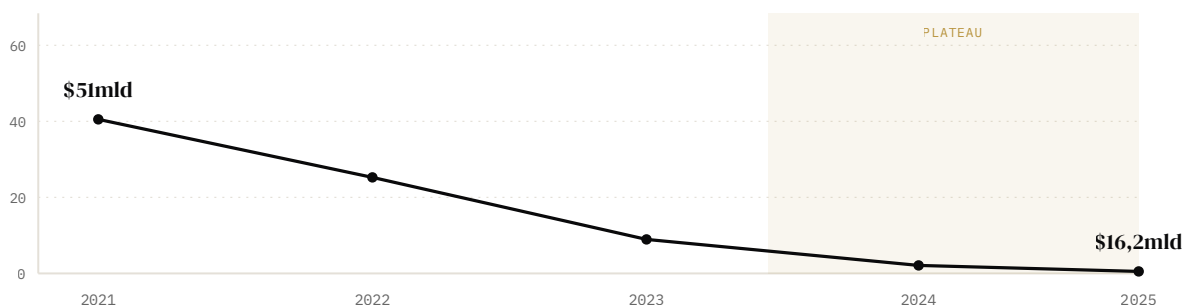
Petricca Advisors • Luglio 2026 • Studio di Settore Agrifood Tech v1.0

Tra il 2021 e il 2025 il funding globale agrifood tech si è contratto del 68%, ma il ritmo di contrazione si è azzerato nel biennio 2024-2025: il settore è su un plateau, non in caduta libera. Il segnale che conta di più non è quel totale — è la sua composizione interna, dove l'upstream cresce mentre il downstream si restringe. I prossimi ventiquattro mesi produrranno deal flow concentrato in tre spazi precisi, e nessun deal flow privato significativo in due spazi che sembrano ancora liberi ma non lo sono.

ARGOMENTO 1

Il mercato si è ristretto, non è collassato

Il funding globale passa da \$51 mld (2021) a \$16,2 mld (2025), -68%. Il calo si azzerava nel biennio 2024-2025. L'upstream cresce del 7% a \$9 mld nonostante -12% di operazioni — meno deal, più grandi, segnale di consolidamento.



Funding globale agrifood tech, \$mld • fonte: Studio di Settore §3.1

+7%

FUNDING UPSTREAM YOY
NONOSTANTE -12% OPERAZIONI

22%→32%

QUOTA DEEPTech
SU UN DECENNIO

€290M

FINANZIAMENTO PUBBLICO EU
RECORD STORICO

ARGOMENTO 2

Il gap lab/scala è la variabile che decide tutto

Tre gap aggredibili, uno presidiato con finestra condizionata, due falsi vuoti — non per assenza di domanda, ma perché operatori con capitale sufficiente ci hanno già provato e si sono ritirati.

AGGREDIBILE

- Biostimolanti nuova gen.
- Bioattivi side-stream
- QdCA

PRESIDIATO

- Ingredienti B2B fermentazione — solo con LOI firmata

FALSO VUOTO

- Cultivated meat
- Vertical farming indoor

PERCHÉ: IL MECCANISMO FISICO DIETRO AL VERDETTO DI MERCATO

MECCANISMO TECNICO

Nella fermentazione di precisione, la scelta dell'ospite microbico — *Komagataella phaffii*, *Trichoderma reesei*, *Bacillus GRAS* — determina resa di carbonio, titolo e costi di purificazione a valle.

Nei sistemi CEA del vertical farming, illuminazione e controllo climatico a ciclo continuo sono un costo strutturale, non un dettaglio di implementazione.

CONSEGUENZA DI MERCATO

Il costo energetico resta tra i fattori strutturali più citati nei fallimenti nominali del vertical farming indoor in Europa continentale.

Il cultivated meat ha perso il 93% del funding globale in quattro anni (\$989M→\$65M) — anche chi ha superato l'ostacolo regolatorio non è sopravvissuto all'esaurimento di cassa.

PATTERN DOCUMENTATO

Vertical farming indoor — AeroFarms, Kalera, Infarm: bancarotta o cessazione attività 2023-2024, oltre \$1,2 mld raccolti complessivamente. Costo energetico tra i fattori operativi strutturali più ricorrenti nel pattern.

Cultivated meat — Believer Meats, cessazione dicembre 2025 dopo approvazione FDA (luglio 2025) e USDA (ottobre 2025): il collasso è arrivato per esaurimento di cassa e un contenzioso da \$34M sui lavori dello stabilimento, non per un ostacolo regolatorio. Meatable, cessazione dicembre 2025, incapacità di raccogliere nuovo capitale.

Cosa non dimostra questo pattern: che queste tecnologie siano fallite in assoluto. Dimostra che, alle condizioni economiche ed energetiche europee attuali, sono spazi già chiusi da chi aveva le risorse per aprirli.

Il deal flow reale si concentra in tre spazi precisi

€1,1mld Biostimolanti nuova generazione Mercato europeo, crescita 10-12%/anno. Reg. UE 2019/1009. NESSUNA CONDIZIONE – SPAZIO GIÀ AGGREDIBILE	Selettivo Ingredienti B2B da fermentazione Solo verso chi ha superato la scala pilota, con buyer e LOI firmata. CONDIZIONE: LOI INDUSTRIALE FIRMATA	€140-560M QdCA – conformità digitale Obbligo dal 1° gennaio 2027, ~700.000 aziende agricole italiane. CONDIZIONE: SCADENZA REGOLATORIA GIÀ NOTA
---	---	---

IL TERRENO REGOLATORIO

La sostenibilità è un sistema di obblighi verificabili

La Tassonomia UE (Reg. 2020/852 e Atti Delegati 2021/2139, 2023/2486) chiede criteri di screening tecnico verificabili. I fondi articolo 8/9 sotto SFDR (Reg. 2019/2088) devono documentare come le partecipate soddisfano le caratteristiche dichiarate. La CSRD (Dir. 2022/2464) impone disclosure lungo tutta la catena del valore, incluso l'upstream agricolo. Il consumo di carne pro capite in Europa resta a circa 70 kg annui, con impatto ambientale documentato. Fermentazione industriale e upcycling non sono ancora esplicitamente incluse nella Tassonomia — zona grigia che rende la domanda di verifica tecnica indipendente strutturalmente alta.

PER PROFILO

Implicazioni per tipo di decisore

PROFILO	PRIORITÀ	VERIFICARE PER PRIMO
Investitori equity	Biostimolanti CE, B2B fermentazione con LOI, upcycling con feedstock contrattualizzato	Resa a scala pilota reale, non dati di laboratorio
Banche / debito	Asset fisico a garanzia, cash flow già positivo; green loan solo con KPI verificabili	Quota debito/equity; peso del finanziamento pubblico
Corporate / M&A	Acquisizioni a sconto di tecnologie mature con scale-up bloccato solo dal capitale	Valore della tecnologia vs valore del modello di business

LIMITI DICHIARATI

- Questa analisi non sostituisce la lettura dello Studio di Settore integrale (13 capitoli, 6 appendici).
- Non sostituisce, in nessun caso, una due diligence tecnica su un singolo claim o una singola azienda.
- Le cifre citate hanno perimetro dichiarato e data primo semestre 2026; non vanno sommate tra loro né estese oltre l'orizzonte a cinque anni.

*Il mercato ha già deciso chi
merita di sopravvivere.
Il resto è esecuzione.*

Fonti: Studio di Settore Agrifood Tech, Petricca Advisors, luglio 2026 · AgFunder · GFI Europe / Net Zero Insights
· FoodNavigator · AgFunderNews · Green Queen · Reg. UE 2020/852, 2019/2088, Dir. UE 2022/2464

Petricca Advisors · Milano · Tecnologia & Sostenibilità