



**DALLINGER  
& Partners**



## Fourth Quarter 2021 M&A Outlook

### 2022, What's Bright!

#### 2022, What's Bright!

Inevitabilmente, in questo periodo, si scruta il prossimo anno con l'intento di identificare certezze o conferme tra i molti indicatori geopolitici ed economici disponibili per tracciare le proprie strategie di sviluppo. A meno di tre settimane dalla fine dell'anno, il 2022 assomiglia molto ad una giornata di *hiking* in montagna che si intraprende con banchi di foschia alta. Quelle giornate di *hiking* in cui ci si incammina verso un nuovo percorso, con l'itinerario ben tracciato sulla mappa. A tratti è pure possibile scorgere la vetta dietro ai banchi di foschia. Coscienti che una volta raggiunti i banchi di foschia ci sarà una zona di incertezza che richiederà vigilanza e un adeguamento del passo a sentieri a tratti malmessi, con scarsa visibilità, per poi giungere in vetta e godersi un paesaggio spettacolare, che solo le giornate di foschia alta sanno regalare.

L'anno 2021 si chiude con una crescita robusta in tutti i settori economici eccezion fatta per il settore *aviation-aerospace* che, necessiterà probabilmente di ancora 18-24 mesi per tornare ai livelli pre-pandemia e, del settore del turismo che deve affrontare una ristrutturazione più profonda nonostante alcune destinazioni abbiano saputo destreggiarsi adeguatamente. Le previsioni per l'anno 2022 confermano un *trend* in crescita che contempla diverse sfumature in base alle aree geografiche. A livello mondiale, il fattore trainante che segna l'inizio di un ciclo, deriva da una maggiore ricerca di sostenibilità lungo tutta la filiera industriale (riduzione pesi, impiego di tecnologie avanzate, ecc.) supportato dalle decisioni della COP 26 e del piano Europeo *Fit 55*.

#### 2022, What's Bright!

It's a habit in this period, to look carefully at the coming year, aiming to identify certainties or confirmations among the many geopolitical and economic available indicators, so as to be able to trace one's development strategies. Only three weeks to the end of the year and, 2022 looks a lot like a day of hiking in the mountains, hike that begins by walking towards banks of high haze. Those special days of hiking, where you walk towards a new path, with the route well defined on the map. At times, it's also possible to see the peak behind the haze banks. One is perfectly aware that once you reach the haze banks you will encounter a zone of uncertainty. This will require vigilance and spirit of adaptation to paths at times battered with poor visibility and then, finally be able to reach the summit and enjoy an amazing landscape that only the days of high haze can offer.

The year 2021 closes with solid economic growth in all fields except aviation-aerospace sector, which will probably still need 18-24 months to return to pre-pandemic levels, and tourism sector that will have to face a deep reorganization despite some destinations have been able to extricate themselves adequately. Year 2022 forecast confirms a growth trend that observes different nuances based on geographical areas. Worldwide, the driving factor that marks the beginning of a cycle, derives from a greater search for sustainability along the entire industrial chain (weight reduction, use of advanced technologies, etc.) supported by the COP 26 decisions and the European Fit plan 55.

Nelle economie occidentali si osserva un *reshoring* di molteplici attività. Effetto dovuto sia alla situazione geo-politica generatasi con la crisi pandemica in particolare con la Cina, sia per il forte aumento dei costi logistici, sia per la ricerca di soluzioni e produzioni industriali tecnologicamente avanzate ed a forte valore aggiunto. L'Europa occidentale è in primis il grande beneficiario della somma di questi fattori con un PIL atteso a +4.3% nel 2022 contro +4,6% in Asia e +3.7% in Nord America.

I banchi di foschia nel 2022 sono rappresentati sul piano economico dal *shortage* delle materie prime e dall'inflazione che è tornata a livelli mai visti da 20 anni e che occupa il pensiero delle banche centrali. Sul piano politico essi sono principalmente rappresentati dalla gestione della pandemia e dalle sue varianti: Delta, Omicron ma anche dalla prossima variante Pi. Per il mondo scientifico è cristallino che il COVID-19 è destinato a trasformarsi in malattia endemica. Il mondo politico, in particolare nelle democrazie, deve essere in grado di convincere le persone che, per convivere con una malattia endemica, è necessario tutelarsi e tutelare la comunità, come è stato fatto con altre malattie dove le vaccinazioni sono di fatto indispensabili alla salute individuale e pubblica. È altresì necessario che la politica ritrovi autorevolezza, messa a dura prova da svariate comunicazioni contrastanti tra loro trasmesse dall'inizio della crisi pandemica. Alla politica va ricordato che è l'economia a creare ricchezza sulla quale la fiscalità si applica.

Per concludere, sul fronte degli investimenti, il mercato è molto liquido e dispone di ingenti capacità di investimento atte a sostenere le imprese in ambiziosi piani di crescita.

Superiamo con accortezza i banchi di foschia e procediamo convinti verso la vetta!

Migliori auguri per un prospero 2022.

In Western economies, a reshoring of many activities is observed. This effect is due both to the geo-political situation generated by the pandemic crisis particularly with China, and to the sharp increase in logistic costs and to the search of technologically advanced industrial solutions and productions with a high added value. Western Europe is primarily the great beneficiary of the sum of these factors with a GDP expected at +4.3% in 2022 against +4.6% in Asia and +3.7% in North America.

Haze banks in 2022 are economically represented by the raw materials shortage and inflation back to 20 years ago that worries and concerns central banks. At the political level they are mainly represented by the management of the pandemic and its variants: Delta, Omicron but also of the upcoming Pi variant. For the scientific world it is crystal clear that COVID-19 will turn into endemic disease. The political world, for its part, especially in democracies, has to convince people that, in order to live with an endemic disease, it is essential to protect oneself and protect the community as has been done previously with other diseases where vaccinations were and are in fact extremely necessary for the individual and public health safety. It is desirable to regain the authority that has been harshly tested by several misleading and conflicting communications given from the pandemic crisis beginning. Politics should be reminded that it's the economy that creates wealth on which taxation applies.

To conclude, on the investment front, the market is very liquid and has significant investment capacity to support companies in ambitious growth plans.

Let's carefully overcome haze banks and proceed resolutely towards the summit!

Best wishes for a successful 2022.

