

CIRCULAR: 28/2017

FECHA: 26/04/2017

**ASUNTO: NOTICIAS IMPORTANTES DEL SECTOR DEL TABACO
TRAZABILIDAD DEL TABACO E IMPERIAL TOBACCO**

Estimados compañeros:

Os adjuntamos las siguientes noticias publicadas:

1. En el diario Expansión: A la espera de la evolución política internacional, se espera una OPA de JTI sobre Imperial Tobacco.
2. En el diario Cinco Días: Logista invertirá 50 millones de euros hasta 2019 para responder a la futura trazabilidad de las cajetillas.
La trazabilidad permitirá saber cada paso que haya dado un paquete de tabaco desde que fue producido hasta que llega al estanco. El consumidor, con una simple app, también podrá escanear el código, la matrícula única que traerá cada paquete, para saber quién lo ha fabricado, qué antigüedad tiene el producto y si es auténtico.

Expansión

En los cuatro primeros meses de 2017, el valor de las fusiones y adquisiciones en Europa ha repuntado un 26%, hasta los 253.000 millones de dólares (236.000 millones de euros), gracias a un fuerte aumento de la actividad corporativa en Alemania, Italia y España, según Thomson Reuters.

Los analistas indican que la sólida posición financiera de las empresas del continente, la mejora de las perspectivas económicas, los bajos tipos de interés y la necesidad de mejorar los márgenes de rentabilidad para acercar su nivel al de los rivales estadounidenses son los factores detrás de este incremento de los movimientos de concentración. Pero el número de estas operaciones podría ser mucho mayor sin la incertidumbre política existente. Al proceso del Brexit (salida británica de la Unión Europea) se unen las elecciones presidenciales en Francia, donde ayer se disputó la primera ronda. Si no vence la euroescéptica Marine Le Pen en la votación final de los comicios, los bancos de inversión esperan que se desate una ola de adquisiciones. “La primera mitad de 2017 está marcada por la incertidumbre política, que no es buena para las fusiones y adquisiciones”, apunta Alain Kayayan, de Société Générale. “Pero luego habrá una mayor visibilidad en cuanto a potenciales cambios en las regulaciones domésticas. Las operaciones en el sector financiero, telecomunicaciones y energía son muy sensibles a la regulación y política”.

Prueba de esta incertidumbre es que el valor de las operaciones con empresas francesas implicadas ha bajado un 7% en lo que va de 2017, hasta los 32.500 millones de dólares.

Además, la incertidumbre sobre el futuro político en ese país afecta al resto del continente, ante la posibilidad de victoria de Le Pen, quien reclama la salida gala del euro. Esto pondría en duda el futuro de la moneda única, afectando la confianza de los directivos a la hora de lanzar operaciones. Además, en este escenario también podrían subir sus costes de financiación.

Si al final no hay sorpresa y la presidencia de Francia queda en manos de Emmanuel Macron, partidario de la continuidad en la UE, los banqueros de inversión esperan la llegada de operaciones en un amplio abanico de sectores, no sólo en los más regulados. La lista de potenciales objetivos de ofertas públicas de adquisición (opas) elaborada por Société incluye a grupos europeos como Rolls-Royce, Telecom Italia, Bayer GSK Elior, Hugo Boss E.ON y Pearson. También menciona a Banco Sabadell, que podría participar en una nueva etapa de consolidación de la banca española.

La mayor multinacional europea que puede estar en el punto de mira de otros compradores es Unilever. Tras rechazar una oferta de compra por parte de Kraft Heinz la firma anglo-holandesa de productos de consumo ha puesto en venta sus marcas de margarinas (entre las que figuran Flora y Tulipán) por unos 7.000 millones de euros, dinero que algunos analistas creen que debería utilizar para adquirir Colgate. Empresas atractivas pero cuyo accionariado o la sensibilidad política que generan puede dificultar su adquisición, según Société, son Michelin, Peugeot, Renault, Carlsberg, Vivendi, Lagardere, Bouygues, Sodexo, Eutelsat, Repsol YPF, BP, total, Orange, Pernod-Ricard y BIC. Se trata de una lista con muchos nombres franceses, país donde el Gobierno suele ser activo a la hora de bloquear compras extranjeras de sus “campeones nacionales”.

En el sector del automóvil, tras el acuerdo de Peugeot para comprar Opel, el mercado espera otras posibles combinaciones que impliquen a Fiat, Volkswagen o incluso Renault. Otra cesta de compañías europeas cuyos parámetros financieros las hace vulnerables, pero son demasiado grandes para una opa, tiene entre sus componentes a Glencore, Novartis, Telefónica, Vodafone olvo, CRH, Compass, Saint Gobain, AXA, Publicis, Rio Tinto, Atos, Cap Gemini y Sanofi, entre otras.

Efecto divisa En caso de que la candidata del Frente Nacional dé la sorpresa y acceda a la presidencia de Francia, los analistas de divisas prevén una aguda caída de la moneda única frente al dólar. Según algunos analistas, este escenario no sería tan malo para las fusiones, ya que compradores estadounidenses y chinos verían la posibilidad de comprar activos en Europa con una valoración más baja. Pero como se ha visto en Reino Unido tras el Brexit, la incertidumbre que generan los grandes cambios políticos suele pesar más que el abaratamiento de la divisa a la hora de decidir el inicio de grandes adquisiciones. Sólo ahora, diez meses después del referéndum que aprobó el Brexit, parece reanimarse algo el mercado británico de fusiones, con ofertas como la citada sobre Unilever y las recibidas por las firmas de ingeniería Atkinsy Amec Foster Wheeler. Otras empresas cotizadas en Londres que pueden interesar a grupos de otros continentes son la tabaquera Imperial Brands y la marca de lujo Burberry. Otro rumor persistente es la posibilidad de que Vodafone ejecute un intercambio de activos con Liberty Global, la empresa europea de cable de John Malone.

Cinco Días

Logista, la compañía controlada en un 70% por Imperial Brands, se prepara para dar respuesta a las nuevas exigencias de Bruselas en la trazabilidad de ciertos productos de distribución masiva y sensible como el tabaco o los medicamentos. A partir de 2019, en el caso del tabaco—el producto que más distribuye Logista—será obligatorio hacer un control y seguimiento del producto no por lote, como se hace ahora, sino por unidad de producción.

“Es un cambio enorme, que requerirá de una fuerte inversión en tecnología, pues estaremos obligados a hacer un control a escala masiva, paquete a paquete, y nosotros distribuimos cada año 15.000 millones de cajetillas de tabaco; tenemos el 40% del mercado europeo”, explica a Cinco Días Antonio García Villanueva, director corporativo de Recursos de Logista. Según el ejecutivo, a partir de 2019 su empresa estará en disposición de saber cada paso que haya dado un paquete de tabaco desde que fue producido hasta que llega al estanco. El consumidor, con una simple app, también podrá escanear el código, la matrícula única que traerá cada paquete, para saber quién lo ha fabricado, qué antigüedad tiene el producto y si es auténtico.

Para afrontar el reto de la “trazabilidad individual”, que generará un volumen ingente de datos, Logista va a llevar a cabo una inversión de unos 50 millones de euros en un plazo de dos años. Parte de estos fondos serán destinados a crear una base de datos de 1 petabyte (1.024 terabytes). “Un gran desafío técnico para nosotros, pues será más de 100 veces mayor de la que manejamos ahora”. Logista está haciendo ya pruebas de concepto en Francia, España e Italia con los mayores proveedores de bases de datos del mundo.

El resto del dinero irá destinado a la compra de más de 5.000 escáneres y terminales móviles para la captura de la información en la cadena de suministro y para la implantación de nuevos sistemas de gestión de almacén y radiofrecuencia en más de los 400 emplazamientos que tiene la compañía en los cinco países donde opera (España, Portugal, Francia, Italia y Polonia). “Es una inversión necesaria porque vamos a tener que hacer miles y miles de lecturas de códigos que ahora no hacemos porque no son necesarias, y eso representará una pérdida de productividad y una inflación de los costes laborales”.

Por último, la firma también evolucionará su sistema de gestión empresarial (que es SAP) para integrar mucha información nueva.

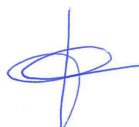
David Schuller, director de Operaciones de Logista, cuenta que la UE aún tiene que definir los aspectos técnicos de esta nueva normativa de trazabilidad, establecida mediante la directiva de tabaco de 2014. Algo que espera ocurra este año. El directivo advierte de la necesidad de que Bruselas apueste por los estándares abiertos para que el sistema sea efectivo y posible. “En Europa, hay 200 fabricantes de tabaco, más de 3.000 distribuidores mayoristas y un millón de puntos de venta, y es preciso que los sistemas de todos—también de administraciones y autoridades—hablen un idioma común”.

El directivo resalta que si la UE apostara por una tecnología propietaria impediría la competencia y dificultaría la optimización de costes. “Al contrario habría un incremento de los costes de los productos, que al final pagaría el consumidor”.

García Villanueva aclara que este cambio en los criterios de la trazabilidad tiene que ver sobre todo con la lucha contra el contrabando, el comercio ilícito, las falsificaciones y la seguridad de los ciudadanos. “El comercio ilícito representa alrededor del 10% de productos como el tabaco y mueve decenas de miles de millones de euros anuales en la UE. También en algunos países europeos se ha identificado que el 10% de los fármacos en los canales legales son falsificados”, dice el directivo.

Este apunta que tanto consumidores como fabricantes, gobiernos y autoridades están exigiendo una trazabilidad más completa en los productos de distribución masiva y con fuerte componente regulatorio, fiscal y que son objeto de comercio ilícito. Más en un entorno como el actual de internacionalización y globalización de las cadenas de suministro, que dificultan el control a través de distintas fronteras. “La tendencia es imparable. Para 2019, también con los fármacos se exigirá la autenticidad del producto. Cuando una persona vaya a una farmacia y pida un medicamento, el farmacéutico podrá contrastar que la caja es auténtica pasándole al producto un escanear que estará conectado con una base de datos europea”

Atentamente



Secretaría