

VIDRALA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2016

Cifras Relevantes

ACUMULADAS EN LOS SEIS PRIMEROS MESES

	A JUNIO 2016	A JUNIO 2015	Variación %
Ventas (millones euros)	392,85	388,92	+1,0%
EBITDA (millones euros)	85,56	78,40	+9,1%
Beneficio por acción (euros/acción)	1,36	1,15	+18,3%
Deuda neta (millones euros)	369,90	473,91	-21,9%

- ✓ Las ventas durante los seis primeros meses alcanzan **392,8 millones de euros**, reflejando un crecimiento orgánico del **3,5%** y una variación en términos reportados, incorporando el efecto divisa, del **1,0%**.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, asciende a **85,56 millones de euros** equivalente a un margen sobre las ventas del **21.8%**.
- ✓ El beneficio por acción obtenido en el periodo aumenta un **18,3%** con respecto al mismo periodo del año precedente.
- ✓ La deuda a la fecha de reporte, 30 de junio de 2016, se sitúa en **369,9 millones de euros** tras reducirse un **21,9%** en el periodo de los últimos doce meses.

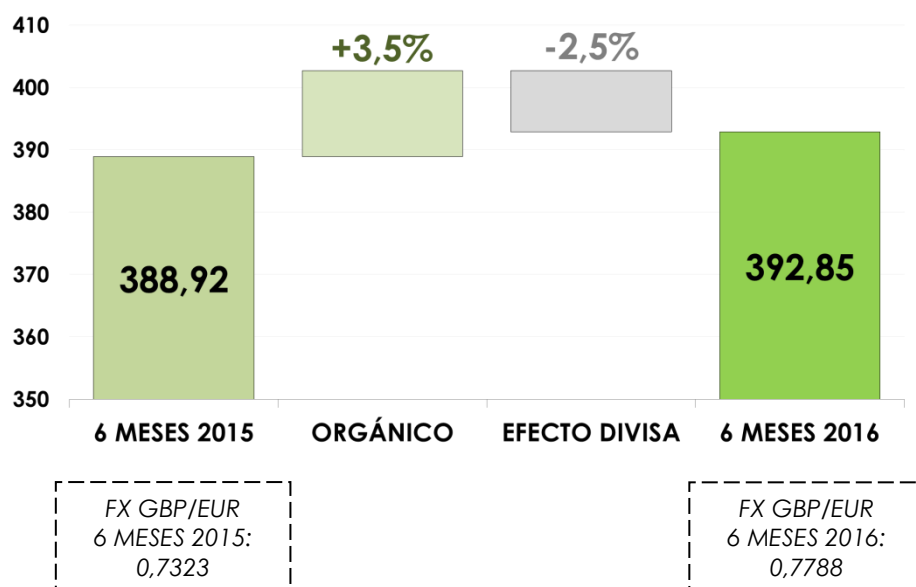


Ventas

La cifra de ventas registrada por Vidrala durante los seis primeros meses de 2016 asciende a 392,8 millones de euros. Representa una variación del 1,0% sobre lo reportado el año anterior. En divisa constante, el crecimiento orgánico de las ventas asciende al 3,5%.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



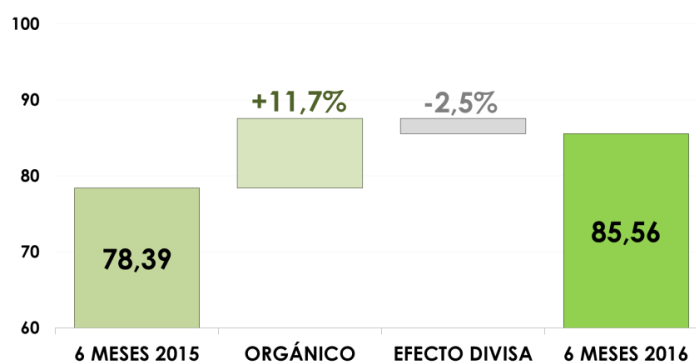
Operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA- obtenido durante el semestre asciende a 85,56 millones de euros. Supone un incremento del 9,1% sobre lo reportado el año anterior reflejando un crecimiento en términos orgánicos, a divisa constante, del 11,7%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 21,8%.

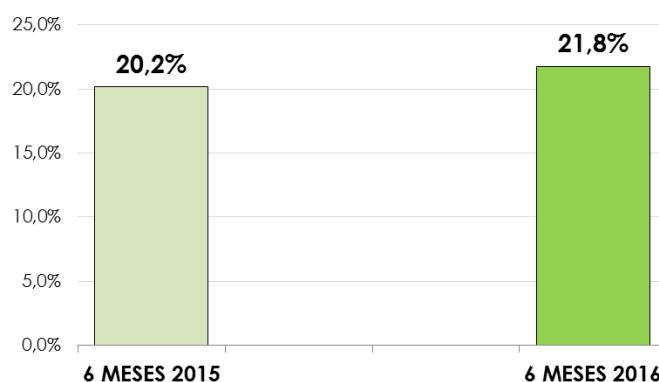
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas

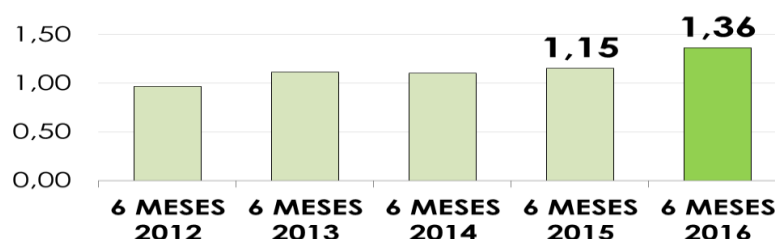


Resultados y balance

El resultado neto registrado en el semestre asciende a 33,8 millones de euros. De este modo, el beneficio por acción obtenido en el periodo de los seis primeros meses asciende a 1,36 euros que representa un crecimiento del 18,3% sobre el año anterior.

BENEFICIO POR ACCIÓN SEIS PRIMEROS MESES DESDE 2012

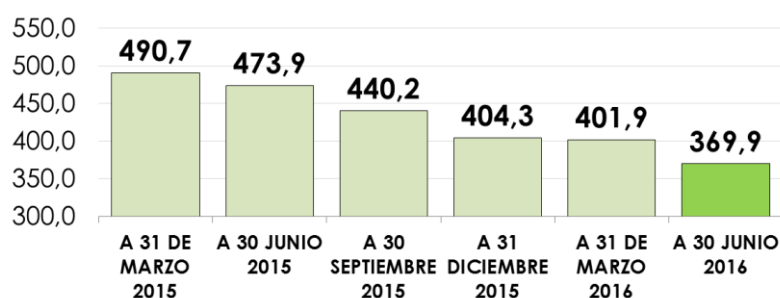
En euros



A nivel de balance, la deuda a 30 de junio de 2016 se sitúa en 369,9 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 2,2 veces el EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

En millones de euros



DEUDA/EBITDA	2,94x	2,87x	2,72x	2,51x	2,45x	2,19x
---------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

La reducción de la deuda en los seis primeros meses del año se origina en una generación de caja libre en el periodo de 49,7 millones de euros, resultado de los progresos obtenidos hacia la optimización del capital circulante y un calendario de ejecución de capex que, para el año en curso, se encuentra más concentrado en el segundo semestre.

Conclusiones y perspectivas

Los principales mercados europeos de envases de vidrio muestran tendencias generalizadas de crecimiento consistentes con el paulatino desarrollo en los patrones de consumo de productos de alimentación y bebidas.

En este contexto, los resultados de Vidrala durante el año en curso deberán continuar afianzados en la solidez de la estructura de negocio desarrollada y en el resultado de las acciones en marcha respecto a los objetivos definidos orientados hacia el servicio al cliente, la competitividad en costes y la generación de caja.

Consecuentemente, se prevé que los resultados de Vidrala para el conjunto del ejercicio 2016 registrarán crecimientos en el beneficio por acción permitiendo refuerzos adicionales en la posición financiera gracias a una progresiva reducción de la deuda.



CIFRAS RELEVANTES DE GESTIÓN

Millones de euros

A JUNIO 2016

A JUNIO 2015

VENTAS	392,8	388,9
RESULTADO OPERATIVO BRUTO (EBITDA)	85,6	78,4
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	46,6	41,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	41,7	35,8
RESULTADO NETO	33,8	28,6
DEUDA NETA	369,9	473,9
MARGEN OPERATIVO EBITDA	21,8%	20,2%
MARGEN OPERATIVO EBIT	11,9%	10,7%
DEUDA/EBITDA	2,2x	2,9x
DEUDA/PATRIMONIO	82%	100%
BENEFICIO POR ACCIÓN	1,36	1,15



Información relevante para el accionista

Con fecha 31 de mayo de 2016 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad.

Entre los acuerdos adoptados, íntegramente disponibles en el sitio web www.vidrala.com, destaca la distribución de un dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2015 por un importe bruto de 19,23 céntimos de euro por acción, que fue satisfecho el pasado 14 de julio.

Tras este segundo reparto, el dividendo anual acumula un desembolso en efectivo de 72,01 céntimos de euro por acción, reflejando un incremento de un diez por ciento respecto al año anterior. Resulta consistente con la política llevada a cabo por Vidrala focalizada en la sostenibilidad y la mejora progresiva de la retribución anual al accionista.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA
Millones de euros. Desde el año 2000.



Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos dentro de Vidrala implica procedimientos supervisados desde los órganos de administración, coordinados por la dirección e implementados en cada área operativa de la organización.

Riesgos operacionales

Vidrala desarrolla, a través de ocho centros productivos, una actividad industrial manufacturera basada en un proceso de producción continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2016 se mantienen las labores específicas de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Su objeto es identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

Vidrala se declara firmemente comprometido con la protección del entorno. Con el objetivo de minimizar el impacto en el medioambiente, Vidrala lleva a cabo programas de acción específicos en diversos aspectos ambientales relativos a emisiones a la atmósfera, vertidos, residuos y consumo de materias primas, energía, agua o ruidos.

La fabricación de vidrio es intensiva en el consumo de energía como resultado del uso de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia del proceso industrial desempeñado, uno de los principales objetivos de gestión se centra en reducir las emisiones contaminantes asociadas al mismo. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en el uso creciente de producto reciclado como materia prima principal para la fabricación de vidrio, lo cual no sólo permite evitar el consumo de materias primas naturales

sino que contribuye a reducir el consumo energético y el volumen de emisiones.

Dentro de las directrices estratégicas del grupo, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En consistencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2004 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global, verificado y reconocido. Además, en consonancia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación en nuevas normas de relevante impacto ambiental como son, la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂ o, la ISO 50001:2011, asociada a la implementación de sistema de gestión energética, ambos aspectos, emisiones de CO₂ y energía, de clara significancia ambiental en nuestro proceso industrial.

Asimismo, Vidrala mantiene un firme compromiso inversor para minimizar el impacto medioambiental de sus instalaciones. En concreto, durante el año 2016, este esfuerzo estará materializado en completar la instalación en todos los centros productivos de sistemas de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electroestáticos –electrofiltros- y reconocidos como las mejores técnicas disponibles por la normativa europea, por medio de los cuales, a través de la influencia de campos eléctricos, se atraen y retienen las partículas generadas en el proceso de fusión minimizando el impacto medioambiental del mismo.

El progreso en la eficiencia medioambiental de Vidrala se certifica anualmente y se documenta con extensión en una memoria de sostenibilidad.

ii. Riesgo de seguridad laboral

El grupo Vidrala está determinado a establecer medidas de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Ello queda refrendado con la progresiva implantación y certificación por entidades independientes de reconocido prestigio de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OSHAS 18001:2007 que certifica la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

Con el fin de evitar accidentes laborales, Vidrala desarrolla planes de acciones preventivos, concretos y sistematizados tanto de formación continuada como de sensibilización a su plantilla.

iii. Riesgo de cadena de suministro

La actividad llevada a cabo por industrias de proceso de producción intensivo y servicio continuo, como lo es la de Vidrala, puede ser vulnerable a riesgos de distorsión en la cadena de suministro.

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de activos o productos que son clave para el proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos de homologación y auditoría continuados y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica e independiente del resto de áreas organizativas dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo se ha definido, y se está implantando, un esfuerzo inversor específico a lo largo de todas las instalaciones del grupo destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad y a optimizar el control de la misma dentro de cada planta productiva mediante la implantación de los más elevados avances tecnológicos disponibles.

Al respecto de los riesgos de inventarios, el grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implementar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

Vidrala opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas diferentes al euro.

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la exposición inherente a la mayor internacionalización del grupo obtenida tras la incorporación en el año 2015 de Encirc Limited, con actividades concentradas en el Reino Unido e Irlanda. De los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, aproximadamente un 75% de su resultado de explotación y un 55% del efectivo obtenido se genera en libras esterlinas, siendo el resto generado en euros.

Como resultado de lo indicado, en la integración del mencionado negocio en el Reino Unido en la cuenta de resultados consolidada, resulta que aproximadamente el 25% del resultado de explotación del grupo, EBITDA, se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometida a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de este riesgo, en base a los datos previstos en el año 2016, sobre los resultados generados en libras esterlinas, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 3%, el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, Vidrala usa instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

La política de financiación empleada en el grupo concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. Vidrala cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, el grupo Vidrala obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo, de manera que resultan normalmente más óptimos que los disponibles si se hubiesen obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el grupo Vidrala se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los nominales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, Vidrala tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variable y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

En consecuencia a esta política de control de riesgos, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

iii. Riesgos de crédito

Respecto al control del riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar procesos sistematizados

de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, considerando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de sistemas evolucionados de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, el control del riesgo de cobros se intensifica con un segundo nivel de control mediante políticas de contratación recurrente de aseguramiento del crédito a través de entidades aseguradoras externas que cubren el impacto en eventuales situaciones de siniestros de cuantía.

Como demostración de los sistemas de trabajo implantados en el ámbito del control de riesgos de crédito comercial, Vidrala ha obtenido la certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el primer semestre del año 2016 ha sido nulo.

Al respecto de otros riesgos de crédito, las operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

iv. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda a corto y largo plazo, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política de Vidrala consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento de disponibilidad financiera inmediata.

De este modo, a 30 de junio de 2016, el grupo Vidrala mantenía 157,1 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 42% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio, el grupo consolidado Vidrala registra una deuda financiera neta de 369,9 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 104,0 millones de euros, un 21,9%, en el periodo de los últimos doce meses.

A la misma fecha, el grupo mantiene contratados diferentes mecanismos de financiación por un importe total de hasta 527,0 millones de euros, encontrándose, por tanto, financiación no utilizada inmediatamente disponible de hasta 157,1 millones de euros. Ninguna de las financiaciones potenciales no utilizadas devenga coste por su no utilización.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito con fecha 13 de marzo de 2015 entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de 440 millones de euros y vencimiento 21 de marzo de 2021. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,5% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "endeudamiento neto/ ebitda consolidado". El préstamo mantiene como fecha de vencimiento el 21 de marzo de 2021. Durante el resto del año 2016, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se produce el 13 de Septiembre de 2017 por importe de 20 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras -covenants- habituales en contratos de esta naturaleza. A fecha de formulación de estas cuentas, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 30 de junio de 2016:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,2x

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,2x

Adicionalmente, el grupo dispone de estructuras de financiación bancaria bilaterales por un importe de hasta 147 millones de euros.

vi. Riesgo de precios en compras de energía

El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes significativo habitual en el proceso de producción y manufactura de vidrio al que Vidrala dedica su actividad.

La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural variabilidad de los mercados mundiales de commodities energéticas, puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Al objeto de gestionar el impacto potencial de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el control del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

A 30 de junio de 2016, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas equivalentes a aproximadamente un 60% del consumo de energía anual previsto en el segundo semestre de 2016.

vii. Otros riesgos. Resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea.

Vidrala mantiene actividades de negocio estratégicas en el Reino Unido e Irlanda mediante la división Encirc Limited, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio orientado a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas productivas situadas en Irlanda del Norte e Inglaterra desde las cuales ofrece una completa gama de servicios que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado de última tecnología y servicios logísticos. Aproximadamente, de los resultados obtenidos por esta división en el

Último año natural, un 85% de las ventas, un 75% del resultado de explotación y un 55% del efectivo obtenido se genera en divisa libra esterlina, siendo el resto generado directamente en euros. En conjunto, el negocio de Encirc es eminentemente doméstico, produciendo envases de vidrio en el Reino Unido para su comercialización a lo largo de las islas británicas, siendo inmaterial el volumen de exportaciones e importaciones fuera de estas regiones.

El 23 de junio de 2016 se celebró en el Reino Unido un referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea cuyo resultado resultó favorable a la salida. Como consecuencia, se ha abierto un proceso político de negociación de las condiciones del referéndum cuyas implicaciones son aún inciertas.

Como efecto inmediato, se ha producido una devaluación de la libra esterlina que, con respecto al euro, refleja a la fecha de reporte una depreciación de aproximadamente un 7% desde los niveles previos al mencionado referéndum. A efectos de cuantificar la sensibilidad del negocio a la fluctuación de la libra esterlina, como se ha detallado en el apartado relativo a la cuantificación de los riesgos del tipo de cambio, sobre los resultados consolidados del grupo Vidrala, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio anual consolidado del grupo se vería afectado en un máximo del 3% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

En todo caso, los fundamentales estructurales de la demanda de envases de vidrio en el Reino Unido se mantienen estables, soportados por el grado de desarrollo sociodemográfico de la región, el continuado progreso hacia preferencias de consumo crecientemente dirigidas hacia productos de calidad y la limitada variabilidad natural de la demanda de productos de alimentación y bebidas. Encirc optimiza estos fundamentos de mercado gracias a un posicionamiento de negocio refrendado en las relaciones desarrolladas con clientes de primer nivel mundial, la estabilidad de su cuota de mercado, la competitividad soportada en sus modernas instalaciones industriales y el valor añadido que aportan a la oferta los servicios de envasado, cuyas incomparables ventajas competitivas hacia aquellos propietarios interesados en la exportación de graneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.