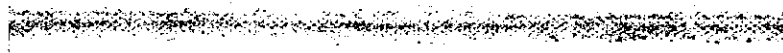


Q 11 11 V
Auditorias
5572



grupo



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

09 JUNY 1998

REGISTRE D'ENTRADA
Nóm ...3653.....

Nº Registro Central : 199828706

Nº Registro Cataluña : 199803653

REGISTRO DE ENTRADA

C.N.M.V

Comisión Nacional Mercado y Valores

Paseo de Gracia, 19 - 3º

08007 Barcelona

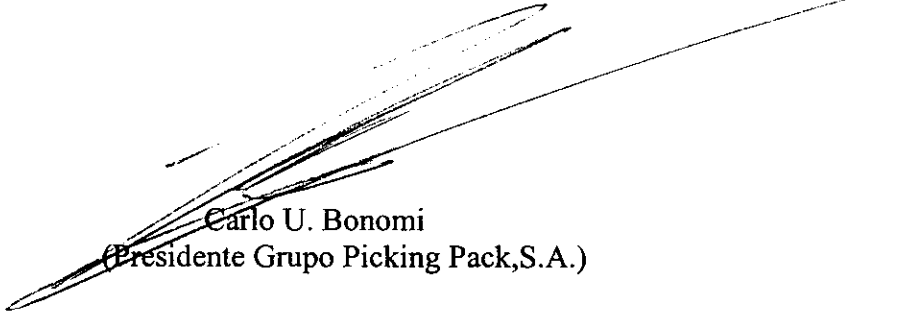
Barcelona, 9 de Junio de 1998

Muy señores nuestros,

En cumplimiento de la normativa vigente al respecto, nos es grato hacerles llegar las auditorías completas referentes a la Sociedad individual y al Grupo Consolidado para el ejercicio 1997.

Asimismo adjuntamos a esta documentación el informe de los Administradores sobre las propuestas de modificación estatutaria que serán sometidas a la Junta General Ordinaria de accionistas, convocada para el próximo día 25 de Junio en primera convocatoria y 26 de Junio en segunda convocatoria.

Muy atentamente,



Carlo U. Bonomi
(Presidente Grupo Picking Pack, S.A.)

GRUPO PICKING PACK, S.A.
Auditorías
5572

GRUPO PICKING PACK, S.A.
Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1997 y 1996
e Informe de Gestión del Ejercicio 1997
(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grupo Picking Pack, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

La Sociedad participa directa e indirectamente en el capital social de ciertas empresas con las que actúa de forma integrada y bajo una dirección común que conforman el Grupo Picking Pack y con las que comparte servicios e instalaciones y realiza diversas operaciones comerciales y financieras. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad, así como los resultados de sus operaciones y la generación y aplicación de recursos deberían contemplarse teniendo en cuenta dicha circunstancia, a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado grupo. Con fecha 28 de mayo de 1998 hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Picking Pack, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Picking Pack, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick y Cia.
[Signature]

El Socio

28 de mayo de 1998



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>Activo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos						
Activos no circulantes						
Activos inmovilizados						
Activos inmovilizados						
Costos de establecimiento (nota 5)		142.950	53.545	Fondos propios (nota 11)		
Amortizaciones inmateriales (nota 6)		6.947	6.095	Capital suscrito	1.785.450	1.785.450
Amortizaciones materiales (nota 7)		4.031	2.041	Prima de emisión	466.180	466.180
Amortizaciones financieras (nota 8)		1.169.503	1.159.967	Reservas	6.244	6.244
Total inmovilizado		1.323.431	1.221.648	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(223.114)	(271.721)
Activos circulantes				Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(251.998)	48.607
Activos circulantes				Total fondos propios	1.782.762	2.034.760
Activos circulantes temporales (nota 10)		231.879	64.231	Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	-	108.600
Activos circulantes temporales (nota 10)		228.282	857.249	Acreedores a corto plazo		
Activos circulantes temporales (nota 10)		53.962	38.762	Empresas del grupo y asociadas (nota 17)	24.766	7.121
Activos circulantes temporales (nota 10)		21.442	12.326	Acreedores comerciales	47.958	22.882
Total activo circulante		535.565	972.568	Otras deudas no comerciales (nota 13)	3.510	21.453
Total activo		1.858.996	2.194.216	Total acreedores a corto plazo	76.234	51.456
				Total pasivo	1.858.996	2.194.216

Forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996		1997	1996
<u>Gastos</u>			<u>Ingresos</u>		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (nota 16)	29.596	27.390	Ventas netas (nota 14)	51.094	29.262
Provisiones para amortizaciones de inmovilizado	7.441	4.231	Otros ingresos de explotación (nota 15)	36.350	66.682
Gastos de explotación (notas 5, 6 y 7)	66.566	34.291			
Total gastos de explotación	103.603	65.912	Total ingresos de explotación	87.444	95.944
Beneficio de explotación	-	30.032	Pérdida de explotación	16.159	-
Ingresos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	-	-	Otros intereses e ingresos asimilados	33.724	34.008
Resultados financieros positivos	33.724	33.530			
Beneficio de las actividades ordinarias	17.565	63.562			
Ingresos extraordinarios y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Provisiones de cartera de control (nota 8)	475.865	-	Beneficios en enajenación de la cartera de control (nota 8)	141.550	-
Ingresos extraordinarios	43.684	15.130	Ingresos extraordinarios (nota 12)	108.436	175
Total gastos extraordinarios	519.549	15.130	Total ingresos extraordinarios	249.986	175
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	269.563	14.955
Beneficio antes de impuestos	-	48.607	Pérdida antes de impuestos	251.998	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	-	-	Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	48.607	Pérdida del ejercicio	251.998	-

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grupo Picking Pack, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en septiembre de 1969 bajo la denominación social de Uninca, S.A., denominación que fue cambiada en junio de 1986 por la de Grupo Hispano Suiza, S.A. y que a su vez, con la entrada de nuevos accionistas y nuevo grupo de dirección, fue modificada por su denominación actual el 26 de junio de 1996.

La Sociedad es cabecera del Grupo Picking Pack, que está formado por la Sociedad y cinco sociedades directamente participadas, que se detallan en la nota 8 de esta memoria y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común.

Durante el primer trimestre de 1998, la Sociedad ha completado una ampliación de capital por importe de 7.141.800 miles de pesetas dirigida principalmente, en el marco de la estrategia de expansión internacional del Grupo Picking Pack, a la financiación de la adquisición, mediante oferta pública de adquisición de acciones lanzada en diciembre de 1997 y completada con éxito en enero de 1998, de la totalidad del capital social de UDO Holdings Plc, sociedad británica cotizada en la Bolsa de Londres (véase nota 22).

La Sociedad tiene su domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n. Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1997, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1997 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 5 de junio de 1997.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es aplicar las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 11.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial corresponde a inversiones realizadas en concepto de patentes y marcas que se valoran al coste y su período de amortización es de cinco años.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8
Elementos de transporte	5-7
Equipos para procesos de información	3-5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se dota la correspondiente provisión cuando el precio de adquisición excede al valor de la participación que resulta de aplicar criterios valorativos racionales, incluyendo el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a la fecha de cierre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(f) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación. Asimismo, las deducciones fiscales por inversiones y formación se consideran como menos impuesto a pagar en el ejercicio en el que se compensan o aplican.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97
Gastos de ampliación de capital	15.781	42.411	58.192	95.434	153.626
Menos, amortización acumulada	(960)	(3.687)	(4.647)	(6.029)	(10.676)
	<u>14.821</u>	<u>38.724</u>	<u>53.545</u>	<u>89.405</u>	<u>142.950</u>

Las adiciones de los gastos de ampliación de capital correspondientes al ejercicio 1997 incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en el ejercicio en relación con la ampliación del capital social de la Sociedad, completada en febrero de 1998. (véase nota 22).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97
Patentes y marcas	-	6.402	6.402	1.656	8.058
Menos, amortización acumulada	-	(307)	(307)	(804)	(1.111)
	<u>-</u>	<u>6.095</u>	<u>6.095</u>	<u>852</u>	<u>6.947</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas						
	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/97
Participación en empresas del grupo y asociadas	1.960.108	602.417	(231.306)	2.331.219	523.551	(239.263)	2.615.507
Menos, provisiones	<u>(1.402.558)</u>	-	<u>231.306</u>	<u>(1.171.252)</u>	<u>(475.865)</u>	<u>201.113</u>	<u>(1.446.004)</u>
Valor neto	<u>557.550</u>	<u>602.417</u>	<u>-</u>	<u>1.159.967</u>	<u>47.686</u>	<u>(38.150)</u>	<u>1.169.503</u>

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1997 y 1996, así como los fondos propios de dichas empresas, se muestran en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Con efecto 22 de diciembre de 1997, la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A., sociedad adquirida con efecto enero de 1997 por un importe total de 38.150 miles de pesetas, ha sido vendida a un accionista y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. El importe de dicha venta ha ascendido a 179.600 miles de pesetas, habiéndose obtenido un beneficio de 141.450 miles de pesetas, reflejado en el capítulo de beneficios en la enajenación de la cartera de control de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1997.

El importe de 179.600 miles de pesetas deberá ser abonado, según estipula el correspondiente contrato de compra venta, no más tarde del 30 de septiembre de 1998, entendiéndose resuelto el contrato de no haberse efectuado el pago a dicha fecha. En este sentido, el comprador, accionista y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, ha manifestado su voluntad de hacer efectivo dicho pago antes del 30 de septiembre de 1998.

Con fecha 2 de diciembre de 1997, la Sociedad ha suscrito, por un importe de 153.401 miles de pesetas, el 99,99% del capital social de 100.000 libras esterlinas de la sociedad Grupo Picking Pack Capital, Plc, con domicilio social en 7 Devonshire Square Cutlers Garden (Londres) y cuya actividad principal es la tenencia de participaciones en sociedades.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad ha suscrito la totalidad de la ampliación de capital realizada por A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. en un importe de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión de 99.000 miles de pesetas. Esta sociedad con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat c/ Bilbao s/n de Mollet del Vallès (Barcelona) tiene como actividad principal la recepción y distribución de mercancías y la prestación de servicios logísticos con valor añadido y actúa bajo la denominación comercial de Picking Pack Servicios Logísticos.

Con efecto 1 de enero de 1997, la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad Mecanización de Obras, S.A., obteniéndose un beneficio extraordinario de 100 miles de pesetas, por dicha venta y liberándose una provisión de 108.000 miles de pesetas correspondientes a un inmovilizado afecto a dicha sociedad (véase nota 12).

Con efecto septiembre de 1996, la Sociedad incrementó en un importe de 109.058 miles de pesetas su participación en Service Point Oficina, S.A. como consecuencia, de acuerdo con lo estipulado en el contrato de compra-venta de dicha sociedad, del pago al anterior accionista de la plusvalía generada por la venta del edificio donde la Sociedad desarrollaba su actividad.

Con efecto 12 de agosto de 1996, 4 de junio y 12 de diciembre de 1997, la Sociedad suscribió los importes de 50.000, 100.000 y 132.000 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes a las ampliaciones de capital, en su caso, con prima de emisión, efectuadas por Service Point Oficina, S.A., fundamentalmente destinadas al desarrollo de los megaservices. Esta sociedad con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat c/ Bilbao s/n de Mollet del Vallès (Barcelona), tiene por objeto social la fabricación y venta de libros de oficina, talonarios, fichas, impresos y material de archivo para la oficina, actuando bajo la denominación comercial de Picking Pack Service Point.

Con efecto 1 de julio de 1996, la Sociedad procedió a la adquisición de la totalidad del capital social, del que con posterioridad se vendió una acción, de Coepsa-Montiritrans, S.A., por un importe total de 443.359 miles de pesetas. Esta sociedad con domicilio social en c/ Fomento s/n Polígono Industrial Pont Reixat de Sant Just Desvern (Barcelona), tiene por actividad principal la explotación de almacenes de depósito y la prestación de servicios de transporte de mercancías y aduanas, actuando bajo la denominación comercial de Picking Pack Almacenaje y Aduanas.

Con fecha 28 de junio de 1996, se procedió a la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la sociedad Tecfloor, S.A., obteniéndose un beneficio extraordinario de 159 miles de pesetas.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La sociedad Ofirex, S.A., domiciliada en Camino de la Esgaravita, s/n, Alcalá de Henares (Madrid), y que tiene por objeto social la importación y distribución de maquinaria para la construcción de obras públicas, se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del convenio para su liquidación, en proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 1997, la provisión para la depreciación de las inmovilizaciones financieras corresponde en un importe de 970.139 miles de pesetas al valor de coste de la inversión histórica, antes de la adquisición de la sociedad por sus actuales accionistas, en la sociedad Ofirex, S.A. y en unos importes de 435.051 y 40.814 miles de pesetas a la provisión de sus participaciones en las sociedades Service Point Oficina, S.A. y A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., respectivamente.

En este sentido, si bien las sociedades que conforman la base del proyecto industrial del Grupo Picking Pack han sido adquiridas recientemente, en los tres últimos ejercicios, la Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia ha provisionado durante el ejercicio 1997 parte del diferencial entre el coste de adquisición de dichas sociedades y su valor teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que todavía persisten al cierre del ejercicio 1997.

(9) Deudores

El detalle de deudores es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	2.181	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 17)	15.113	27.314
Deudores varios	193.195	15.047
Administraciones públicas	21.390	21.870
	<u>231.879</u>	<u>64.231</u>

El saldo de deudores varios al 31 de diciembre de 1997 incluye, principalmente, 179.600 miles de pesetas correspondientes al importe pendiente de cobro de la venta de Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A. (véase nota 8).

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de deudores varios al 31 de diciembre de 1996 incluye préstamos concedidos al miembro del Consejo de Administración, Justo Luis Almendros, por importe de 6.900 miles de pesetas (véase nota 18), y al personal directivo de la sociedad dependiente A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., Gonzalo Salsas y Juan Guijarro, por importe de 1.708 y 3.300 miles de pesetas, a un tipo de interés del 11% garantizados con acciones de Grupo Picking Pack, S.A., que han sido reembolsados a su vencimiento al 31 de diciembre de 1997.

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	12.095	11.249
Devoluciones de impuestos	-	1.200
Otros saldos deudores	7.000	7.000
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	2.295	2.421
	<u>21.390</u>	<u>21.870</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Imposiciones a corto plazo en bancos	49.818	824.381
Fondos de inversión FIAMM	-	10.000
Créditos a empresas del grupo y asociadas	79.068	16.725
Otros créditos	97.725	550
Intereses devengados	1.671	5.593
	<u>228.282</u>	<u>857.249</u>

Imposiciones a corto plazo corresponde a depósitos y efectos financieros a corto plazo que han devengado un interés entre el 5% y el 5,5% (6% y 6,5% durante 1996) sin retención, totalmente líquidos y mantenidos en entidades financieras de solvencia reconocida.

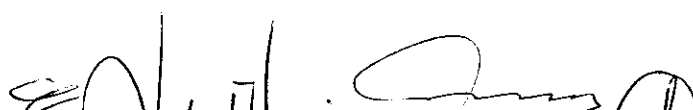
GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El capítulo de créditos a empresas del Grupo recoge en el ejercicio 1997 una línea de crédito concedida a su accionista principal Hispano Suiza Internacional Plc por importe de 328.000 libras esterlinas y con vencimiento el 29 de enero de 1998, a un tipo de interés del 10%, cuyo contravalor en pesetas asciende al 31 de diciembre de 1997 a 79.068 miles de pesetas, destinado a la adquisición de UDO Holdings Plc (véase nota 22) por cuenta y representación de Grupo Picking Pack, S.A. y que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido reembolsado.

Asimismo, en el ejercicio 1996 recoge dos líneas de crédito concedidas a Mecanización de Obras, S.A. por importe de 11.300 miles de pesetas y con vencimiento el 30 de noviembre de 1997 y a Servimail, S.A. por importe de 5.425 miles de pesetas y con vencimiento el 22 de diciembre de 1997, a un tipo de interés del 8% y 10%, respectivamente.

El capítulo de otros créditos recoge al 31 de diciembre de 1997 dos líneas de créditos concedidas a Mecanización de Obras, S.A. con un límite de 90.000 miles de pesetas y con vencimiento el 31 de diciembre de 1998, a un tipo de interés del 8% y a Servimail, S.A. por importe de 20.000 miles de pesetas y con vencimiento el 30 de mayo de 1998, a un tipo de interés del 10%, y con unos importes dispuestos, al 31 de diciembre de 1997, de 1997 de 86.500 miles de pesetas y 11.225 miles de pesetas, respectivamente.



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios es el siguiente:

	Miles de pesetas					Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	991.954	148.782	6.244	(171.508)	(100.213)	875.259
Ampliación de capital	793.496	317.398	-	-	-	1.110.894
Aplicación de resultados del ejercicio 1995	-	-	-	(100.213)	100.213	-
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	48.607	48.607
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.785.450	466.180	6.244	(271.721)	48.607	2.034.760
Aplicación de resultados del ejercicio 1996	-	-	-	48.607	(48.607)	-
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	(251.998)	(251.998)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>1.785.450</u>	<u>466.180</u>	<u>6.244</u>	<u>(223.114)</u>	<u>(251.998)</u>	<u>1.782.762</u>

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el capital social está representado por 71.417.999 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

En octubre de 1996, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 1996, incrementó el capital social en un importe de 793.496 miles de pesetas, correspondientes a 31.739.820 acciones de 25 pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 317.398 miles de pesetas, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5%, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hispano Suiza International PLC	20,00	24,99
Henderson Financial Management Limited	4,98	6,37
The Chase Manhattan Bank	5,15	5,15

Hispano Suiza International PLC, sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista de la Sociedad, se encuentra a su vez participada en un 98,44% por 21 Invest International Holding Limited (Grupo Benetton-Bonomi).

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

En febrero de 1998 la Sociedad ha completado una ampliación de capital, por un importe de 7.141.800 miles de pesetas, acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de enero de 1998 (véase nota 22).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 1996 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	110.000
Aplicaciones	<u>(2.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	108.000
Liberación de saldos provisionados	<u>(108.000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u><u>-</u></u>

Durante el ejercicio 1997, la provisión dotada en ejercicios anteriores al objeto de cubrir minusvalías puestas de manifiesto en el valor del inmovilizado de la sociedad participada Mecanización de Obras, S.A. por importe de 108.000 miles de pesetas ha sido liberada tras la enajenación de dicha sociedad (véase nota 8), abonándose el mencionado importe en el capítulo de ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997.

(13) Otras Deudas no Comerciales

Su resumen es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas	2.751	4.440
Otras deudas	105	17.013
Remuneraciones pendientes de pago	<u>654</u>	<u>-</u>
	<u><u>3.510</u></u>	<u><u>21.453</u></u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	2.501	4.230
Seguridad Social	250	97
Otras	-	113
	<u>2.751</u>	<u>4.440</u>

(14) Ventas Netas

El importe de la cifra de ventas corresponde principalmente a ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo y que se resumen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	16.400	12.000
Service Point Oficina, S.A.	16.400	12.000
Coepsa-Montiritrans, S.A.	16.400	4.000
Otros	1.894	1.262
	<u>51.094</u>	<u>29.262</u>

(15) Otros Ingresos de Explotación

Otros ingresos de explotación incluye en los ejercicios 1997 y 1996 el cobro correspondiente a una cuenta deudora por importe de 36.350 y 56.000 miles de pesetas, respectivamente, de Ofirex, S.A., que al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se encontraba totalmente provisionada.

(16) Gastos de Personal

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	27.455	25.958
Cargas sociales	2.141	1.432
	<u>29.596</u>	<u>27.390</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante el ejercicio 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	1997	1996
Dirección	2	1
Administración	1	1
	<u>3</u>	<u>2</u>

(17) Transacciones con Empresas y Entidades del Grupo y Asociadas

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	4.365	15.521	12.516	7.034
Service Point Oficina, S.A.	1.874	9.122	12.184	87
Coepsa-Montiritrans, S.A.	8.874	123	2.320	-
Otros	-	-	294	-
	<u>15.113</u>	<u>24.766</u>	<u>27.314</u>	<u>7.121</u>
	(nota 9)		(nota 9)	

Las principales transacciones realizadas con empresas y Entidades del grupo y asociadas durante el ejercicio 1997 y 1996 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Ingresos		
Ventas netas	49.200	28.000
Ingresos financieros	7.600	3.972
	<u>56.800</u>	<u>31.972</u>
Gastos		
Otros gastos de explotación	15.121	5.183

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A., han percibido durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1997, un importe total de 16.209 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (21.028 miles de pesetas en 1996), no habiendo percibido remuneración alguna en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1996 existían créditos concedidos al miembro del Consejo de Administración, Sr. Don Justo Almendros, por un importe de 6.900 miles de pesetas, reembolsados en su totalidad en el ejercicio 1997.

(19) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones.

Con efecto 1 de enero de 1996 la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y con Service Point Oficina, S.A. y con efecto 1 de enero de 1997 con Coepsa-Montiritrans, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(251.998)	48.607
Diferencias permanentes	(201.113)	(7.000)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	-	(41.607)
	<hr/>	<hr/>
Base imponible	(453.111)	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 9)	(2.295)	(2.421)
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(2.295)	(2.421)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1993 (1 de enero de 1992 para el Impuesto sobre Sociedades).

Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, efectiva a partir del 1 de enero de 1996, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Miles de pesetas
1991	1998	314.289
1992	1999	1.586.849
1993	2000	975.207
1995	2002	31.124
1997 (estimada)	2004	453.111
		<u>3.360.580</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Aplicables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1995	2000	92
1996	2001	21
		<u>113</u>

(20) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades bancarias por un importe de 1.390.000 miles de pesetas (1.075.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

(21) Situación Medioambiental

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan el cumplimiento por parte de la Sociedad de la legislación medioambiental vigente.

(22) Acontecimientos Posteriores

En febrero de 1998 se ha completado la suscripción y desembolso de la totalidad de la ampliación de capital, por importe de 7.141.800 miles de pesetas, mediante la emisión de 285.671.996 acciones de 25 pesetas de valor nominal cada una, que fue acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 9 de enero de 1998, habiendo suscrito el accionista principal Hispano Suiza International Plc. su parte proporcional.

Asimismo, en enero de 1998 la Sociedad, en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido mediante una oferta pública de adquisición de acciones, emitida en diciembre de 1997, la totalidad del capital social de la sociedad británica, cotizada en la Bolsa de Londres, UDO Holdings Plc por un importe total aproximado de 11.400 millones de pesetas.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un resumen de la información financiera de UDO Holdings Plc correspondiente a los cinco últimos ejercicios terminados en 31 de julio, según se desprende de sus estados financieros consolidados auditados es como sigue:

	£000s				
	1997	1996	1995	1994	1993
<u>Cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada</u>					
Ingresos	<u>58.313</u>	<u>53.030</u>	<u>52.427</u>	<u>47.007</u>	<u>48.455</u>
Beneficios antes de impuestos	6.154	6.548	6.517	4.908	3.727
Impuesto sobre Sociedades	1.933	2.050	2.046	1.449	1.103
Beneficio después de impuestos	4.221	4.498	4.471	3.459	2.624
Dividendos	3.145	3.136	2.808	2.336	2.102
Beneficio retenido	<u>1.076</u>	<u>1.362</u>	<u>1.663</u>	<u>1.123</u>	<u>522</u>
Beneficio por acción	<u>14,09p</u>	<u>15,32p</u>	<u>15,31p</u>	<u>11,85p</u>	<u>8,99p</u>
<u>Balance de situación consolidado</u>					
Inmovilizado	10.314	12.005	12.913	11.852	11.111
Existencias	2.375	3.517	3.567	3.392	4.103
Deudores	15.883	11.273	12.136	10.642	10.136
Tesorería	<u>15.267</u>	<u>15.715</u>	<u>14.873</u>	<u>16.197</u>	<u>14.802</u>
	43.839	42.510	43.479	42.083	40.152
Pasivo circulante	<u>14.231</u>	<u>12.082</u>	<u>13.598</u>	<u>11.221</u>	<u>10.098</u>
	29.608	30.428	29.881	30.862	30.054
Provisiones y acreedores a largo plazo	<u>1.488</u>	<u>304</u>	<u>1.547</u>	<u>305</u>	<u>275</u>
	<u>28.120</u>	<u>30.124</u>	<u>28.334</u>	<u>30.557</u>	<u>29.779</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

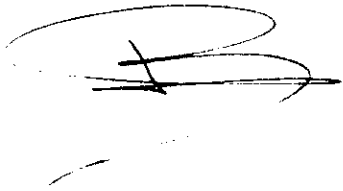
(23) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 1997 y 1996 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Mollet del Vallès, ~~21~~ de marzo de 1998

25

Vale la emienda
el Secretario



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadro del Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97
aciones técnicas y maquinaria instalaciones, utillaje y mobiliario mentos de transporte	1.612 11.929 1.393	- 228 192	(1.612) (10.549) -	- 1.608 1.393 192	- 1.964 634	- 3.572 1.393 826
os para proceso de información	-	420	-	3.193	2.598	5.791
14.934			(12.161)			
ización acumulada	(1.612) (11.464)	- (70) (167)	1.612 10.549 -	- (985) (167)	- (258) (223) (127)	- (1.243) (390) (127)
aciones técnicas y maquinaria instalaciones, utillaje y mobiliario mentos de transporte	- -	- (237)	- 12.161	- (1.152)	- (608)	- (1.760)
os para proceso de información	(13.076)	183	-	2.041	1.990	4.031 ¹²
neto	1.858					

GRUPO PICKERING PAPER, S.A.
Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

Fecha de adquisición	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa	Valor teórico
01/07/95	99,99	121.000	128.661	(169.857)	(40.814)	38.990	450.000	409.186	38.990
01/12/95	99,99	230.000	512.131	(430.199)	(317.865)	(5.933)	598.608	163.557	(5.933)
01/07/96	99,99	38.000	124.944	(117.988)	(89.780)	(44.824)	443.359	443.359	(44.824)
02/12/97	99,99	153.401	-	-	-	153.401	153.401	153.401	153.401
26/12/86	100,00	-	-	-	-	-	970.139	-	-
		542.401	765.736	(718.044)	(448.459)	141.634	2.615.507	1.169.503	141.634
A. (*)									
31 de diciembre de 1996									
Agrupaciones nuevas									
1/7/95	99,99	120.000	29.661	-	(169.857)	(20.196)	350.000	350.000	(20.196)
1/12/95	99,99	210.000	300.131	(210.614)	(219.585)	79.932	366.608	366.608	79.932
1/7/96	99,99	38.000	124.944	(19.640)	(78.348)	44.956	443.359	443.359	44.956
Agrupaciones históricas									
14/3/88	99,99	50.000	32.097	(33.228)	(14.163)	34.706	201.113	-	34.706
26/12/86	100,00	-	-	-	-	-	970.139	-	-
		418.000	486.833	(283.482)	(481.953)	139.398	2.331.219	1.159.967	139.398

Nota que se encuentra en proceso de liquidación desde el 17 de diciembre de 1993

Como forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadros de financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1997	1996
Aplicaciones		
Aplicaciones de inmovilizado	95.434	42.411
Aplicaciones de establecimiento	1.656	6.402
Aplicaciones inmateriales	2.598	420
Aplicaciones materiales	523.551	602.417
Aplicaciones financieras		
Total aplicaciones	623.239	651.650
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	510.082
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(251.998)	48.607
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	7.441	4.231
Dotación a la provisión de cartera de control	367.865	-
Dotación a otras provisiones	-	(2.000)
Beneficio en la enajenación de la cartera de control	(141.550)	(159)
Enajenación de inmovilizado financiero	(18.242)	50.679
Ampliación de capital	179.700	159
Prima de emisión	-	793.496
	-	317.398
Total orígenes	161.458	1.161.732
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	461.781	-

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	167.648	-	47.974	-
Acreedores a corto plazo	-	24.778	-	38.107
Inversiones financieras temporales	-	628.967	452.061	-
Tesorería	15.200	-	35.828	-
Ajustes por periodificación	9.116	-	12.326	-
Total	191.964	653.745	548.189	38.107
Variación del capital circulante		461.781	510.082	

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

31 de Diciembre de 1997

El año 1997 ha sido un período de fuerte implantación de la estrategia desarrollada para las compañías del Grupo lo cual, en línea con lo previsto, ha originado unos gastos e inversiones excepcionales en las filiales adecuando sus estructuras y organización dentro del plan de fuerte crecimiento establecido en el plan estratégico empleado durante el año.

La facturación del ejercicio ha aumentado un 75%. El impacto negativo de los gastos excepcionales sobre los resultados de las Sociedades participadas ha supuesto el tener que cargar, contra resultados del ejercicio, una provisión por la diferencia entre el coste de la inversión y el valor patrimonial de las mismas en línea con el criterio de prudencia del Grupo aunque el resultado del ejercicio ha sido de una pérdida de 252 millones comparado con un beneficio de 49 millones en 1996. No obstante, el proyecto industrial del Grupo se mantiene en línea con la estrategia prevista.

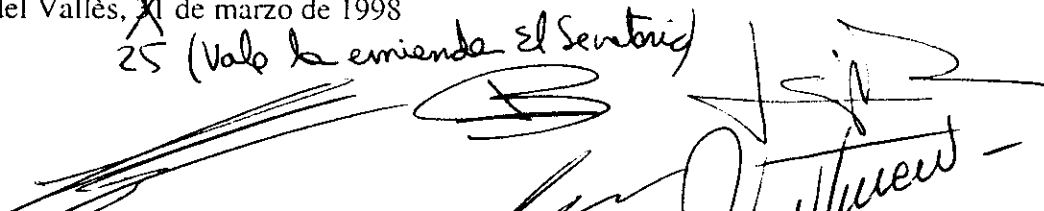
El aumento en la cotización de las acciones de la Sociedad durante 1997 ha sido del 110% pasando de 48 pesetas a 101 pesetas por acción, asimismo, el volumen medio diario de contratación de las acciones de la Sociedad ha continuado su evolución positiva aumentando de aproximadamente 145.000 acciones en 1996 a 765.000 en 1997, lo que representa el 1,1% del total de acciones emitidas. Esta evolución confirma la consecución del objetivo de la compañía de proporcionar a nuestros accionistas un título con un elevado nivel de liquidez. La compañía mantiene su política y al 31 de diciembre no tenía acciones propias en autocartera.

Dentro del proyecto de desarrollo internacional de GRUPO PICKING PACK, S.A. el 19 de diciembre la compañía lanzó una Oferta Pública de Adquisición de la totalidad de las acciones de UDO Holdings Plc, Sociedad cotizada en la Bolsa de Londres. Esta compañía ha sido identificada como inversión estratégica por su fuerte potencial de complementariedad con las actividades desarrolladas por Service Point Oficina, S.A., actualmente en España, y que permitirá acelerar la internacionalización del concepto Picking Pack puesto que está ya presente en 7 países. El fuerte cash flow generado constantemente por UDO, las futuras sinergias aportadas a SPO y la racionalización de la División de Logística abren un 1998 con buenas expectativas.

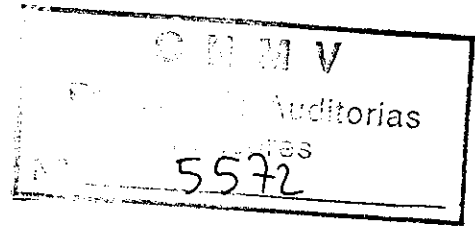
Durante el primer trimestre de 1998 las ventas netas de la Sociedad han sido de 117 millones de pesetas, superando en un 368% la facturación del mismo período del ejercicio 1997. El resultado neto de dicho trimestre ha sido de 76 millones de pesetas.

Mollet del Vallès, ~~XI~~ de marzo de 1998

25 (Valo la emienda el Secretario)



C N M V
Registro de Auditorias
Ejecutas
Nº 5572



**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

e Informe de Gestión del Ejercicio 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grupo Picking Pack, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas consideradas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Picking Pack, S.A. y sus sociedades dependientes.

Peat Marwick & Co.


El Socio

KPMG Peat Marwick	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1998	CC-02794
ANY	N°
CÒPIA GRATUÏTA	

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
Activo			Pasivo	
Capital suscrito	245.367	60.202	Fondos propios (nota 14)	
Prima de emisión	767.233	886.449	1.785.450	1.785.450
Reservas de la sociedad dominante	498.604	336.183	466.180	466.180
Reservas de la sociedad dominante	52.533	43.266	(129.923)	6.244
Resultados negativos de ejercicios anteriores				
Total inmovilizado	1.563.737	1.326.100	(223.114)	(271.721)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global			(188.338)	(896)
Pérdidas atribuibles a la sociedad dominante	548.425	434.126	(251.629)	(272.823)
Total inmovilizado	113.619	364.094	1.458.626	1.712.434
Diferencias negativas de consolidación (nota 15)				
Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	360.474	220.846		
Acreeedores a largo plazo	1.650.002	1.410.665		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	263.796	853.534		
Otros acreedores (nota 18)	299.698	141.544	339.686	866.588
Total acreedores a largo plazo	64.255	72.619	210	6.960
Total activo circulante	2.638.225	2.699.208	339.896	873.548
Deudas con empresas vinculadas				
Acreeedores comerciales (nota 20)			1.349.839	1.003.893
Otras deudas no comerciales (nota 21)			5.282	23.398
Total acreedores a corto plazo			1.550.255	998.453
Total activo	4.864.006	4.823.528	3.065.484	2.222.046
Total pasivo			4.864.006	4.823.528

Se adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	Ingresos	1997	1996
Gastos					
Costos de explotación			Ingresos de explotación		
Costos de productos en curso y terminados	2.274	9.999	Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	4.746.785	3.671.702
Costos de provisiones (nota 11)	1.851.587	1.696.488	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	50.957	-
Costos de personal (nota 23)	1.127.315	696.553	Otros ingresos de explotación	129.492	151.612
Costos para amortizaciones de inmovilizado	124.286	87.939			
Costos de las provisiones de tráfico	26.634	51.623			
Costos de explotación	2.096.467	1.332.287			
Total gastos de explotación	5.228.563	3.874.889	Total ingresos de explotación	4.927.234	3.823.314
Gastos financieros			Pérdidas de explotación	301.329	511.575
Gastos con terceros y gastos asimilados	153.334	152.974	Ingresos financieros	41.608	34.309
Gastos negativos de cambio	59	59	Otros ingresos financieros		
Total gastos financieros	153.334	153.033	Total ingresos financieros	41.608	34.309
Resultado del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	69.333	58.699	Resultados financieros negativos	111.726	118.724
Resultados extraordinarios (nota 24)			Pérdida de las actividades ordinarias	482.388	228.998
Resultados procedentes del inmovilizado	95.448	30.059	Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 24)		
Resultados extraordinarios			Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global	300.459	7.650
Total gastos extraordinarios	95.448	57.308	Beneficios procedentes del inmovilizado material	95	5.833
Resultados extraordinarios positivos	230.759		Ingresos o beneficios extraordinarios	25.653	
			Total beneficios e ingresos extraordinarios	326.207	13.483
			Resultados extraordinarios negativos		43.825
			Pérdida consolidada antes de impuestos	251.629	272.823
			Impuesto sobre Sociedades (nota 26)		
			Pérdidas consolidadas del ejercicio	251.629	272.823

La adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Grupo Picking Pack, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en septiembre de 1969 bajo la denominación social de Uninca, S.A., denominación que fue cambiada en junio de 1986 por la de Grupo Hispano Suiza, S.A. y que a su vez, con la entrada de nuevos accionistas y nuevo grupo de dirección, fue modificada por su denominación actual el 26 de junio de 1996.

Durante el primer trimestre de 1998, la Sociedad ha completado una ampliación de capital por importe de 7.141.800 miles de pesetas dirigida principalmente, en el marco de la estrategia de expansión internacional del Grupo Picking Pack, a la financiación de la adquisición, mediante oferta pública de adquisición de acciones lanzada en diciembre de 1997 y completada con éxito en enero de 1998, de la totalidad del capital social de UDO Holdings Plc, sociedad británica cotizada en la Bolsa de Londres (véase nota 29).

Grupo Picking Pack, S.A. sociedad con domicilio social en Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n., Apartado 175, Mollet del Vallès, (Barcelona) y sus sociedades dependientes (véase nota 2) constituyen el Grupo Picking Pack (en adelante el Grupo o Grupo Picking Pack, indistintamente) cuya actividad se encuentra centrada básicamente en el sector de servicios, logística y distribución con valor añadido.

(2) Bases de Presentación y Consolidación

(a) Bases de presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A., sociedad dominante, han formulado las cuentas anuales consolidadas adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados y de las operaciones del grupo Picking Pack correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Grupo Picking Pack, S.A., y de cada una de las sociedades dependientes.

Los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1997, serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de Accionistas de fecha 5 de junio de 1997.

Ante

(Handwritten marks)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 1997, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien sus Administradores estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Al efectuar la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 con las del ejercicio 1996, ha de tenerse en cuenta el efecto de las incorporaciones y bajas, en el perímetro de consolidación de Grupo Picking Pack, S.A., que han tenido lugar en 1997 (véase nota 2(c) siguiente).

(c) Bases de consolidación

En el proceso de consolidación han sido integradas por el método de integración global las sociedades dependientes que se detallan a continuación, indicándose el porcentaje de participación directa o indirecta que posee la sociedad dominante:

	Participación		Participación inicial
	Porcentaje	Clase	
<u>Nuevas participaciones</u>			
<u>A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.</u>	99,99	Directa	1/7/1995

Con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n, Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona), y cuya actividad principal, bajo la denominación comercial de Picking Pack Servicios Logísticos, consiste en la recepción y distribución de mercancías y servicios logísticos con valor añadido.

[Handwritten signature]

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Participación		Participación inicial
	Porcentaje	Clase	
<u>Service Point Oficina, S.A.</u>	99,99	Directa	1/12/1995
<p>Con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n. Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona), y cuya actividad principal, bajo la denominación comercial de Picking Pack Service Point, consiste en la fabricación y venta de libros de oficina, talonarios, fichas, impresos y material de oficina mediante una red de tiendas propias y en régimen de franquicia.</p>			
<u>Coepsa-Montiritrans, S.A.</u>	99,99	Directa	1/7/1996
<p>Con domicilio social en el Polígono Industrial Pont Reixat, calle Fomento s/n, Sant Just Desvern (Barcelona) y cuya actividad principal, bajo la denominación comercial de Picking Pack Almacenaje y Aduana consiste en la explotación de almacenes de depósito, prestaciones de servicios de distribución y servicios de despacho de aduanas.</p>			
<u>Disvec, S.L.</u>	99,99	Indirecta	1/10/1997
<p>Con domicilio social en C/ Reyes Católicos 28-30 (Alicante) y cuya actividad principal consiste en la venta al por menor de artículos de papelería y material de oficina.</p>			
<u>GPP Capital Plc</u>	99,99	Directa	1/12/1997
<p>Con domicilio social en 7 Devonshire Square Cutlers Garden (Londres) cuya actividad principal es la tenencia de participaciones en sociedades.</p>			

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el proceso de consolidación, atendiendo al hecho de que las participaciones minoritarias en las sociedades A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., Service Point Oficina, S.A., Coepsa-Montiritrans, S.A., GPP Capital Plc y Disvec, S.L. se reduce en cada caso a una acción y considerando su irrelevante impacto económico, se ha supuesto que el Grupo Picking Pack, S.A. posee la totalidad de su capital social.

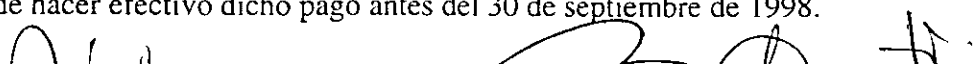
La participación histórica de Ofirex, S.A., sociedad en la que Grupo Picking Pack, S.A. posee la totalidad del capital social, ha sido excluida de la consolidación en razón de su situación de liquidación desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del correspondiente convenio, presentándose su inversión al coste de adquisición totalmente provisionado (véase nota 8).

La sociedad Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L., sociedad en la que el Grupo Picking Pack, S.A. posee indirectamente a través de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. el 30% de participación indirecta y Nahuel Huapi, S.L., sociedad en la que posee, a través de Service Point Oficina, S.A., el 99,99% de participación indirecta, se muestran valoradas al coste no habiendo sido incluidas en el proceso de consolidación al no haberse considerado relevantes para la obtención de la imagen fiel de las cuentas consolidadas (véase nota 8).

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido objeto de eliminación las operaciones entre sociedades incluidas en la consolidación, consistentes en créditos y débitos o ingresos y gastos recíprocos, así como los resultados generados como consecuencia de tales transacciones.

Con efecto 22 de diciembre de 1997, la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A., sociedad adquirida por Grupo Picking Pack, S.A. en enero de 1997 por un importe de 38.150 miles de pesetas, ha sido vendida a un accionista y miembro del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A. El importe de dicha venta ha ascendido a 179.600 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio consolidado de 164.192 miles de pesetas, reflejado en el capítulo de beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio anual.

El importe de 179.600 miles de pesetas deberá ser abonado, según estipula el correspondiente contrato de compra venta, no más tarde del 30 de septiembre de 1998, entendiéndose resuelto el contrato de no haberse efectuado el pago a dicha fecha. En este sentido, el comprador, accionista y miembro del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A., ha manifestado su voluntad de hacer efectivo dicho pago antes del 30 de septiembre de 1998.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La participación en la sociedad GPP Capital Plc ha sido constituida por Grupo Picking Pack, S.A. con efecto 1 de diciembre de 1997, habiendo integrado sus operaciones desde dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La participación en la sociedad Disvec, S.L. ha sido adquirida por Service Point Oficina, S.A. con efecto 1 de octubre de 1997, habiendo integrado sus operaciones desde dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Con fecha 1 de enero de 1997, Grupo Picking Pack, S.A. procedió a la venta de su participación en la sociedad Mecanización de Obras, S.A. no habiendo sido, por tanto incluida, en el proceso de consolidación del ejercicio 1997. Por dicha venta se ha obtenido un beneficio consolidado de 136.267 miles de pesetas, reflejado en el capítulo de beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 1997.

La participación en la sociedad Coepsa-Montiritrans, S.A. fue adquirida por Grupo Picking Pack, S.A. con efecto 1 de julio de 1996, habiendo integrado sus operaciones desde dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(3) Distribución de Resultados

Los resultados de Grupo Picking Pack, S.A. y de sus sociedades dependientes serán distribuidos en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de aplicación de resultados de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 1997 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la de destinar las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, así como las normas contenidas en el Real Decreto 1815/91 que aprobó las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de entre los que cabe destacar:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital de las sociedades del Grupo son amortizados utilizando el método lineal durante un período entre cinco y diez años.
- Los gastos relacionados con la apertura y puesta en marcha del primer "megaservice" (véase nota 5), en cada uno de los países en los que la Sociedad opera, son activados y amortizados utilizando el método lineal durante un período de tres años.
- Los gastos de primer establecimiento, correspondientes principalmente a los costes de puesta en marcha de los nuevos almacenes del Grupo, son amortizados utilizando el método lineal durante un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Las patentes, marcas comerciales y los derechos de traspaso se registran al coste y son amortizadas mediante el método lineal durante un período entre cinco y diez años.
- Las aplicaciones informáticas se registran al coste y se amortizan durante un período entre cuatro y seis años en que está prevista su utilización.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- El fondo de comercio correspondiente al diferencial entre el precio pagado por la compra de determinados activos (véase nota 6) y su valor de mercado, y el fondo de comercio puesto de manifiesto por la adquisición onerosa de ciertos derechos sobre servicios de distribución, se amortizan linealmente en un período de diez años, en el que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	14-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Elementos de transporte	4-10
Equipos para procesos de información	3-6,7
Otro inmovilizado	4-8

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

0112 B D H

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Las fianzas y depósitos constituidos se valoran por el importe de los desembolsos efectuados.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el valor teórico-contable y el valor de coste de las sociedades participadas que hasta el 31 de diciembre de 1996 se amortizaba linealmente en un plazo de cinco años, con cargo al epígrafe "Amortización de fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Durante el ejercicio 1997, y como resultado de las proyecciones de resultados y revisión del plan estratégico de las sociedades del Grupo, y atendiendo a lo contemplado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, se ha procedido a modificar el período de amortización del fondo de comercio de consolidación de cinco a diez años, período en el que se estima que contribuye a la obtención de ingresos. Este cambio del período de amortización ha supuesto una menor dotación a la amortización del fondo de comercio durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1997, en un importe de 52.404 miles de pesetas.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y aprovisionamientos: Precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método del precio medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.
- Existencias comerciales: A precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método del precio medio ponderado.

Las sociedades realizan dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado.

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación consolidado adjuntos, los saldos de clientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véase nota 19).

El grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Handwritten marks at the bottom of the page, including a signature and the number 15.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a la fecha de cierre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación. Asimismo, las deducciones fiscales por inversiones se consideran como menos impuesto a pagar en el ejercicio en el que se compensan o aplican.



**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas					SalDOS al 31/12/97
	SalDOS al 31/12/95	Adiciones	SalDOS al 31/12/96	Adiciones	Bajas	
Gastos de constitución	12.598	-	12.598	-	(12.598)	-
Gastos de primer establecimiento	10.289	4.307	14.596	24.972	-	39.568
Gastos de puesta en marcha	-	-	-	63.384	-	63.384
Gastos de ampliación de capital	23.628	43.057	66.685	95.576	-	162.261
Otros gastos	-	-	-	10.059	-	10.059
	<u>46.515</u>	<u>47.364</u>	<u>93.879</u>	<u>193.991</u>	<u>(12.598)</u>	<u>275.272</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(26.029)</u>	<u>(7.648)</u>	<u>(33.677)</u>	<u>(8.826)</u>	<u>12.598</u>	<u>(29.905)</u>
	<u>20.486</u>	<u>39.716</u>	<u>60.202</u>	<u>185.165</u>	<u>-</u>	<u>245.367</u>

En el ejercicio 1997, el Grupo ha activado como gastos de puesta en marcha los gastos incurridos en relación con la apertura y puesta en marcha en España del primer "megaservice", nuevo concepto de tienda de más de 1.000 m² de superficie en la que se ofrece un novedoso servicio ofimático integral dirigido principalmente a la pequeña y mediana empresa y al profesional independiente. Estos gastos se amortizan de forma sistemática en un período de tres años.

Las adiciones de los gastos de ampliación de capital correspondientes al ejercicio 1997 incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en el ejercicio en relación con la ampliación del capital social de la Sociedad, completada en febrero de 1998 (véase nota 29).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación se encuentra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con efecto 30 de septiembre de 1997, el Grupo, a través de su sociedad participada Service Point Oficina, S.A., ha adquirido la totalidad de los activos de Papelerías González, S.L. y Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L., por un importe total de 58.643 miles de pesetas, habiéndose puesto de manifiesto por dicha transacción un fondo de comercio de 38.255 miles de pesetas.

Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero, incluye el importe de 340.196 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en concepto de plusvalía determinada según tasación profesional independiente realizada en 1995, reestimada en 1996 en un importe adicional de 128.690 miles de pesetas con abono a diferencias negativas de consolidación (véase nota 15), atribuible al edificio adquirido mediante contrato de arrendamiento financiero por la sociedad A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., y que se refleja como mayor valor del inmovilizado de acuerdo con las normas de formulación de cuentas anuales consolidadas.

Dicho edificio fue valorado según tasaciones profesionales independientes en un importe aproximado, variable según tasación, entre 460.000 y 580.000 miles de pesetas. Asimismo, dicha valoración ha sido actualizada por profesionales independientes en un importe aproximado de 723.865 miles de pesetas al cierre del ejercicio 1997.

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero y las condiciones más importantes de los contratos firmados con posterioridad al 31 de diciembre de 1990 son los siguientes:

Bien	Fecha de contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Edificios e instalaciones	01/07/95	120	233.000	2.110	2.110
Equipos para procesos de información e instalaciones varias técnicas	varias	36	<u>163.677</u>	varios	varias
			396.677		
Menos, amortización acumulada			<u>(48.439)</u>		
			<u>348.238</u>		

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Importe total de las operaciones	587.990	1.397.925
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(115.274)	(308.867)
En el ejercicio	(75.945)	(112.070)
Acreeedores por arrendamiento financiero	396.771	976.988

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Principal	235.516	62.744	569.379	58.785
Intereses (nota 10)	75.992	22.519	282.209	66.615
	<u>311.508</u>	<u>85.263</u>	<u>851.588</u>	<u>125.400</u>
	(nota 17)	(nota 19)	(nota 17)	(nota 19)

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de dicho capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 1997 y 1996 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 1997, el inmovilizado material totalmente amortizado asciende, aproximadamente, a 95.585 miles de pesetas (84.809 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las mismas durante los ejercicios 1997 y 1996 se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas		
		Coste	Coste ajustado por corrección valorativa	Valor teórico
<u>31 de diciembre de 1997</u>				
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	30	2.550	2.550	2.111
		2.550	2.550	2.111
Ofirex, S.A.	100	970.139	-	-
		<u>972.689</u>	<u>2.550</u>	<u>2.111</u>
<u>31 de diciembre de 1996</u>				
Rosber Pack, S.L.	63	2.525	2.525	2.850
Tres por Treinta y Tres, S.L.	100	6.031	299	179
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	30	2.550	2.403	336
Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A.	25	4.410	4.410	3.657
		15.516	9.637	7.022
Ofirex, S.A.	100	970.139	-	-
		<u>985.655</u>	<u>9.637</u>	<u>7.022</u>

El valor teórico de la participación en las anteriores sociedades resulta de las cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de sus fondos propios al 31 de diciembre de 1997 y 1996, según sus cuentas anuales no auditadas, es el siguiente:

	Miles de pesetas			Total fondos propios
	Capital	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
<u>31 de diciembre de 1997</u>				
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	7.000	(326)	365	7.039
<u>31 de diciembre de 1996</u>				
Rosber Pack, S.L.	2.500	1.797	227	4.524
Tres por Treinta y Tres, S.L.	6.061	(1.658)	(4.224)	179
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	7.000	(88)	(5.792)	1.120
Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A.	17.650	21.365	(24.388)	14.627
	<u>33.221</u>	<u>21.416</u>	<u>(34.177)</u>	<u>20.450</u>

La sociedad Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L. tiene como actividad principal la prestación de servicios de paquetería y mensajería en régimen de franquicia.

La sociedad Ofirex, S.A. domiciliada en Camino de la Esgaravita, s/n, Alcalá de Henares (Madrid), y con objeto social la importación y distribución de maquinaria para la construcción de obras públicas se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del convenio para su liquidación, en proceso de liquidación.

La sociedad Ofirex, S.A. se encuentra en proceso de liquidación según convenio firmado el 17 de diciembre de 1993 y no existe compromiso específico alguno de Grupo Picking Pack, S.A. con los proveedores y acreedores de dicha sociedad.

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-
Adiciones	492.825
Amortización	(58.699)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	434.126
Adiciones	183.632
Amortización	(69.333)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	548.425

Como consecuencia de la adquisición durante el ejercicio 1996, del 99,99% de las acciones representativas, del capital social de Coepsa Montiritrans, S.A., se puso de manifiesto un fondo de comercio por un importe de 398.658 miles de pesetas.

Asimismo, los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A., al formular las cuentas anuales del ejercicio 1996, y una vez cuantificados los costes extraordinarios necesarios en la reestructuración de Service Point Oficina, S.A., adquirida en diciembre de 1995, al objeto de adaptar la misma al proyecto estratégico industrial del Grupo, reconocieron un fondo de comercio y una mayor diferencia negativa de consolidación (véase nota 15) por importe de 94.167 miles de pesetas.

El detalle de los fondos de comercio generados durante el ejercicio 1997 por las adquisiciones realizadas por Grupo Picking Pack es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Fondo de comercio</u>
Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A.	99,99	12.427
Rosber Pack, S.L.	99,99	4.502
Disvec, S.L.	99,99	166.703

183.632

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, durante el ejercicio 1997, como consecuencia de la enajenación de la participación de Grupo Picking Pack, S.A. en Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A., se ha procedido a la amortización del fondo de comercio generado en la adquisición de dicha sociedad, así como de Rosber Pack, S.L., sociedad participada en un 99,99% por Servimail, por un importe total de 16.929 miles de pesetas.

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se detalla como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Gastos financieros diferidos por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	98.511	348.824
Gastos por formalización de deudas y otros	15.108	15.270
	<u>113.619</u>	<u>364.094</u>

(11) Existencias

El resumen de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Materias primas y aprovisionamientos	41.107	10.997
Productos en curso y terminados	427	2.701
Productos comerciales	346.175	238.559
	387.709	252.257
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(27.235)</u>	<u>(31.411)</u>
	<u>360.474</u>	<u>220.846</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos por aprovisionamientos de existencias son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	1.156.868	763.739
Variación de existencias	<u>(117.044)</u>	<u>15.154</u>
	1.039.824	778.893
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	82.450	38.741
Variación de existencias	<u>(11.240)</u>	<u>(10.959)</u>
	<u>71.210</u>	<u>27.782</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>740.553</u>	<u>889.813</u>
	<u><u>1.851.587</u></u>	<u><u>1.696.488</u></u>

El resumen de la variación de existencias de productos comerciales en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	238.559
Existencias adquiridas a Papelerías González, S.L. (nota 6)	9.442
Cancelación de sociedades en consolidación	(18.870)
Existencias finales	<u>346.175</u>
	<u><u>117.044</u></u>

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión para depreciación de existencias durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido como sigue:

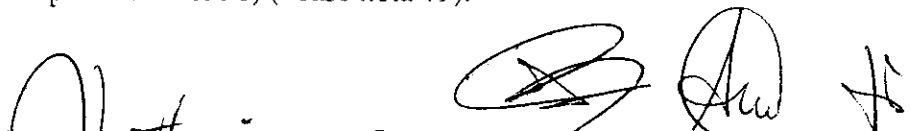
	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	31.411	45.423
Dotación del ejercicio	6.000	2.000
Cancelación de saldos	-	(11.321)
Recuperación de saldos	-	(4.691)
Procedente de la adquisición a		
Papelerías González, S.L. (nota 6)	200	-
Cancelación de saldos de sociedades excluidas de la consolidación	(10.376)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>27.235</u>	<u>31.411</u>

(12) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	1.654.317	1.526.024
Empresas vinculadas deudoras	8.851	70.551
Anticipos y créditos al personal	2.244	2.251
Deudores varios	212.031	29.135
Administraciones públicas	52.929	48.263
	1.930.372	1.676.224
Menos, provisión para insolvencias	(280.370)	(265.559)
	<u>1.650.002</u>	<u>1.410.665</u>

El saldo de clientes incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, por un importe de 258.440 miles de pesetas (356.775 miles de pesetas en 1996) (véase nota 19).



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El saldo de clientes, asimismo, incluye un importe de aproximadamente 41.999 miles de pesetas (196.500 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996) correspondientes a T.P.I. (Grupo Telefónica), uno de los principales clientes del Grupo y que durante el ejercicio 1997 ha supuesto un volumen de facturación de 575.000 miles de pesetas que representan, aproximadamente, el 12% de la facturación total del Grupo. Dicho contrato con T.P.I. ha sido conseguido por tercer año consecutivo durante el ejercicio 1997.

El saldo de deudores varios al 31 de diciembre de 1997 incluye un importe de 179.600 miles de pesetas, correspondiente al importe pendiente de cobro correspondiente a la venta de Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A. (véase nota 2(c)).

Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el saldo de deudores varios incluye préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y personal directivo de las sociedades dependientes de acuerdo con la siguiente composición: Justo Luis Almendros, 6.900 miles de pesetas; Gonzalo Salsas, 1.707 miles de pesetas y Juan Guijarro, 3.300 miles de pesetas, a un tipo de interés del 11%, garantizados con acciones de Grupo Picking Pack, S.A., que han sido reembolsados a su vencimiento al 31 de diciembre de 1997.

El movimiento de la provisión para insolvencias se resume como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	265.559	174.792
Dotación del ejercicio	20.976	49.623
Recuperaciones	(342)	-
Cancelación de saldos	(2.802)	(22.946)
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	-	64.090
Cancelación de saldos de sociedades excluidas de la consolidación	(3.021)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>280.370</u>	<u>265.559</u>

0/4

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	41.102	35.635
Devolución de impuestos	766	1.482
Otros	7.828	7.469
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	3.233	3.677
	<u>52.929</u>	<u>48.263</u>

(13) Inversiones Financieras Temporales

El resumen de las inversiones financieras temporales es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Imposiciones a corto plazo	49.818	847.391
Créditos y préstamos	203.793	-
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	8.514	6.143
Otros	1.671	-
	<u>263.796</u>	<u>853.534</u>

Imposiciones a corto plazo comprende fundamentalmente participaciones en fondos de inversión e imposiciones a plazo fijo que devengan un interés del 5% y 5,5% (6 y 6,5% durante 1996), respectivamente, totalmente líquidas y mantenidas en instituciones financieras de primer orden.

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los créditos y préstamos concedidos al 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
			<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Hispano Suiza Internacional PLC	29/01/98	10%	79.068	79.068
Mecanización de Obras, S.A.	31/12/98	8%	90.000	86.500
Servimail, Sociedad de Mani- pulación y Mailings, S.A.	30/05/98	10%	50.000	38.225
			<u>219.068</u>	<u>203.793</u>

La línea de crédito concedida a Hispano Suiza Internacional Plc, accionista principal de la Sociedad, por importe de 328.000 libras esterlinas, cuyo contravalor en pesetas asciende a 79.068 miles de pesetas, ha sido destinada a la adquisición de UDO Holdings Plc (véase nota 29) por cuenta y representación de Grupo Picking Pack, S.A. y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido reembolsado.

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios se detalla en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el capital social de Grupo Picking Pack, S.A. está representado por 71.417.999 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

En octubre de 1996, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de junio de 1996, incrementó el capital social en un importe de 793.496 miles de pesetas correspondientes a 31.739.820 acciones de 25 pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 317.398 miles de pesetas, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5% en el capital social, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hispano Suiza International PLC	20,00	24,99
Henderson Financial Management Limited	4,98	6,37
The Chase Manhattan Bank	5,15	5,15

Hispano Suiza International PLC, sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista de la Sociedad, y al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se encuentra a su vez participada en un 98,44% por 21 Invest International Holding Limited (Grupo Benetton-Bonomi).

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

En febrero de 1998, la Sociedad ha completado una ampliación de capital por un importe de 7.141.800 miles de pesetas, acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de enero de 1998 (véase nota 29).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reservas de la sociedad dominante

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 por sociedad consolidada es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	(45.385)	7.965
Service Point Oficina, S.A.	(103.342)	111.928
Coepsa-Montiritrans, S.A.	(39.611)	-
Mecanización de Obras, S.A.	-	(120.789)
	<u>(188.338)</u>	<u>(896)</u>

(15) Diferencias Negativas de Consolidación

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	31.039
Adiciones (notas 6 y 9)	222.857
Imputación a resultados	<u>(253.896)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>-</u>

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1996, dicha provisión tenía por objeto cubrir posibles pasivos contingentes derivados de la actividad del Grupo.

Dicha provisión, que en su día fue dotada con cargo a resultados extraordinarios, ha sido liberada con abono a ingresos extraordinarios en el ejercicio 1997.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Deudas a Largo Plazo con Entidades de Crédito

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Pólizas y créditos bancarios	28.178	15.000
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	311.508	851.588
	<u>339.686</u>	<u>866.588</u>

Los vencimientos de los contratos de arrendamiento financiero se resumen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
1998	-	116.180
1999	78.174	108.174
2000	58.455	100.475
Resto	174.879	526.759
	<u>311.508</u>	<u>851.588</u>

(18) Otros Acreeedores a Largo Plazo

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones Públicas	-	6.750
Fianzas, depósitos recibidos y otros	210	210
	<u>210</u>	<u>6.960</u>

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Pólizas de crédito	996.592	517.727
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 12)	258.440	356.775
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	9.544	3.991
Deudas a corto plazo por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	85.263	125.400
	<u>1.349.839</u>	<u>1.003.893</u>

Las sociedades del grupo tienen líneas de crédito concedidas y no dispuestas al 31 de diciembre de 1997 por importe de 130.000 miles de pesetas (250.000 miles de pesetas en 1996). Asimismo, al 31 de diciembre de 1997, existen líneas de descuento comercial concedidas y no dispuestas por importe de, aproximadamente, 210.000 miles de pesetas (275.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996).

(20) Acreedores Comerciales

Su resumen al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Anticipos de clientes	673	180
Acreedores	984.420	621.563
Proveedores	564.683	291.639
Acreedores por operaciones en común	479	85.071
	<u>1.550.255</u>	<u>998.453</u>

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones Públicas	91.272	69.933
Remuneraciones pendientes de pago	44.100	50.758
Proveedores de inmovilizado	2.404	13.437
Otras deudas	22.332	62.174
	160.108	196.302

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	4.582	916
Retenciones	36.002	21.909
Seguridad Social	22.850	16.023
Otros	27.838	31.085
	91.272	69.933

(22) Importe Neto de la Cifra de Negocios

De acuerdo con el artículo 200.8 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y dado el perjuicio que le podría ocasionar al grupo el indicar la distribución de la cifra de negocios por categoría de actividades y mercados geográficos, los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. han optado por omitir dicha información.

La totalidad de las ventas se efectúa en pesetas.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 1997 y 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	898.863	569.738
Seguridad social y otras cargas sociales	228.452	126.815
	<u>1.127.315</u>	<u>696.553</u>

El número medio de empleados, durante el ejercicio 1997 y 1996 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dirección	12	12
Administración	68	34
Operarios	95	65
Técnicos	64	34
Fuerza de ventas	43	41
	<u>282</u>	<u>186</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su resumen es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ingresos extraordinarios		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global (nota 2(c))	300.459	-
Beneficios procedentes del inmovilizado material	95	7.650
Ingresos extraordinarios	10.153	5.158
Recuperación de provisiones (nota 16)	15.500	-
Ingresos de ejercicios anteriores	-	675
	<u>326.207</u>	<u>13.483</u>
Gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	27.249
Variación de la provisión de cartera de control (nota 8)	-	4.054
Indemnizaciones	16.580	-
Otros gastos extraordinarios	78.868	26.005
	<u>95.448</u>	<u>57.308</u>

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración han percibido, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1997, un importe total de 37.476 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (29.793 miles de pesetas en 1996), no habiendo percibido remuneración alguna en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1996 existían créditos concedidos al Administrador, Sr. Don Justo Almendros, por un importe de 6.900 miles de pesetas (véase nota 12), reembolsado en su totalidad en en el ejercicio 1997.

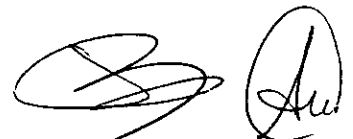
GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y creación de empleo.

Con efecto 1 de enero de 1990, Grupo Picking Pack, S.A., sociedad dominante del grupo Picking Pack, está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con su participada Mecanización de Obras, S.A., desde el 1 de enero de 1996 con sus participadas A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y Service Point Oficina, S.A. y desde el 1 de enero de 1997 con su participada Coepsa-Montiritrans, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.




GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que las sociedades del grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Pérdida contable consolidada del ejercicio antes de impuestos	(251.629)	(272.823)
Ajustes y eliminaciones efectuadas en consolidación	<u>(437.134)</u>	<u>(81.922)</u>
Pérdida contable agregada	(688.763)	(354.745)
Diferencias permanentes	(198.122)	(5.284)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(12.518)	(48.607)
Ajuste por dotación neta de inmovilizaciones financieras	<u>367.865</u>	<u>-</u>
Base imponible	(531.538)	(408.636)
Diferencias temporales	<u>(3.697)</u>	<u>8.638</u>
Base imponible fiscal agregada	<u>(527.841)</u>	<u>(399.998)</u>
Cuota al 35%	-	-
Deducciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1996, las sociedades del grupo, tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 1993 (1 de enero de 1992 para el Impuesto sobre Sociedades).



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. no esperan que, en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, las sociedades del grupo que tributan en régimen de consolidación disponen de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1991	1998	230.858
1992	1999	1.100.882
1993	2000	1.053.263
1995	2002	24.509
1996	2003	399.998
1997 (estimadas)	2004	527.841
		3.337.351

Las sociedades del grupo disponen de deducciones por inversiones según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1991	8.544	1996
1992	18.107	1997
1996	13.559	2001
	40.210	

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Aportación de las Sociedades Incluidas en el Perímetro de Consolidación al Resultado del Ejercicio

El resultado consolidado generado por el grupo durante el ejercicio 1997 y 1996 presenta en el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Grupo Picking Pack, S.A.	(251.998)	48.607
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	(40.814)	(169.857)
Service Point Oficina, S.A.	(317.865)	(219.585)
Coepsa-Montiritrans, S.A.	(89.780)	253
Mecanización de Obras, S.A.	-	(14.163)
Disvec, S.L.	7.507	-
Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A.	4.146	-
Rosber Pack, S.L.	41	-
	(688.763)	(354.745)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	437.134	81.922
Pérdida atribuible a la sociedad dominante	(251.629)	(272.823)

(28) Situación Medioambiental

Los miembros del Consejo de Administración manifiestan el cumplimiento por parte de las sociedades que conforman el Grupo de la legislación medioambiental vigente.

(29) Acontecimientos Posteriores

En febrero de 1998 se ha completado la suscripción y desembolso de la totalidad de la ampliación de capital, que por importe de 7.141.800 miles de pesetas, mediante la emisión de 285.671.996 acciones de 25 pesetas de valor nominal cada una, fue acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Picking Pack, S.A., celebrada el 9 de enero de 1998, habiendo suscrito el accionista principal Hispano Suiza International Plc. su parte proporcional.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, en enero de 1998 el Grupo, en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido mediante una oferta pública de adquisición de acciones, emitida en diciembre de 1997, la totalidad del capital social de la sociedad británica, cotizada en la Bolsa de Londres, UDO Holdings Plc por un importe total aproximado de 11.400 millones de pesetas.

Un resumen de la información financiera de UDO Holdings Plc correspondiente a los cinco últimos ejercicios terminados en 31 de julio, según se desprende de sus estados financieros consolidados auditados es como sigue:

	£000s				
	1997	1996	1995	1994	1993
<u>Cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada</u>					
Ingresos	<u>58.313</u>	<u>53.030</u>	<u>52.427</u>	<u>47.007</u>	<u>48.455</u>
Beneficios antes de impuestos	6.154	6.548	6.517	4.908	3.727
Impuesto sobre Sociedades	1.933	2.050	2.046	1.449	1.103
Beneficio después de impuestos	4.221	4.498	4.471	3.459	2.624
Dividendos	3.145	3.136	2.808	2.336	2.102
Beneficio retenido	<u>1.076</u>	<u>1.362</u>	<u>1.663</u>	<u>1.123</u>	<u>522</u>
Beneficio por acción	<u>14,09p</u>	<u>15,32p</u>	<u>15,31p</u>	<u>11,85p</u>	<u>8,99p</u>
<u>Balance de situación consolidado</u>					
Inmovilizado	10.314	12.005	12.913	11.852	11.111
Existencias	2.375	3.517	3.567	3.392	4.103
Deudores	15.883	11.273	12.136	10.642	10.136
Tesorería	<u>15.267</u>	<u>15.715</u>	<u>14.873</u>	<u>16.197</u>	<u>14.802</u>
	43.839	42.510	43.479	42.083	40.152
Pasivo circulante	<u>14.231</u>	<u>12.082</u>	<u>13.598</u>	<u>11.221</u>	<u>10.098</u>
	29.608	30.428	29.881	30.862	30.054
Provisiones y acreedores a largo plazo	<u>1.488</u>	<u>304</u>	<u>1.547</u>	<u>305</u>	<u>275</u>
	<u>28.120</u>	<u>30.124</u>	<u>28.334</u>	<u>30.557</u>	<u>29.779</u>

Mollet del Vallès, ²⁵ 31 de marzo de 1998.

*La emienda de la fecha Vale
El Secretario*

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/97
Actividad industrial	11.229	6.426	24.716	(200)	-	42.174	18.645	1.000	-	-	61.816
Aplicaciones informáticas de comercio	21.150	1.834	-	-	-	22.984	10.640	250	(1.055)	3.863	36.432
o sobre bienes en andamiento financiero	-	-	-	-	-	-	54.090	-	-	-	54.090
	<u>884.074</u>	<u>202.858</u>	<u>22.598</u>	<u>-</u>	<u>(2.179)</u>	<u>1.107.351</u>	<u>56.790</u>	<u>24.079</u>	<u>-</u>	<u>(4.852)</u>	<u>736.873</u>
Amortización acumulada	916.453	211.118	47.314	(200)	(2.179)	1.172.506	140.165	25.329	(1.055)	(989)	889.211
	<u>(53.715)</u>	<u>(42.643)</u>	<u>(19.126)</u>	<u>-</u>	<u>400</u>	<u>(115.084)</u>	<u>(52.821)</u>	<u>(2.289)</u>	<u>43</u>	<u>1.636</u>	<u>(121.978)</u>
Dotación por depreciación	862.738	168.475	28.188	(200)	(1.779)	1.057.422	87.344	23.040	(1.012)	647	767.233
	<u>(170.973)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(170.973)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>691.765</u>	<u>168.475</u>	<u>28.188</u>	<u>(200)</u>	<u>(1.779)</u>	<u>886.449</u>	<u>87.344</u>	<u>23.040</u>	<u>(1.012)</u>	<u>647</u>	<u>767.233</u>

Anexo forma parte de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas y regulaciones	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Efecto bajas sociedades en consolidación	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/97
Terminadas y otras construcciones	38.030	84	-	(36.935)	-	1.179	-	-	-	(1.179)	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	76.723	-	48.126	(45.912)	22.361	53.172	164	-	-	(3.535)	17.577	67.378
Instalaciones, utillaje	160.633	28.335	-	(56.665)	4.344	184.773	65.735	71.433	(479)	(60.201)	83.313	344.574
Autos de transporte	95.619	7.620	17.773	(31.081)	2.681	92.612	15.348	21.993	-	(4.114)	503	126.342
para proceso de información	15.139	-	1.952	(1.732)	-	15.359	164	383	(1.615)	(383)	-	13.908
no valorizado	51.208	11.941	11.205	(2.601)	876	72.629	12.294	11.618	(941)	(4.514)	525	91.611
no valorizado en curso	6.746	2.134	-	-	-	8.880	-	870	-	(76)	-	9.674
	27.361	121.978	-	-	(28.083)	121.256	104.841	-	-	-	(100.929)	125.168
Total	471.459	172.092	79.056	(174.926)	2.179	549.860	198.546	106.297	(3.035)	(74.002)	989	778.655
Terminadas y otras construcciones	(26.064)	(4.703)	-	27.766	-	(3.001)	(2.112)	-	-	265	-	(4.848)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(117.528)	(14.607)	(19.739)	56.673	-	(95.201)	(35.340)	(30.927)	450	24.996	(1.297)	(137.319)
Instalaciones, utillaje	(64.130)	(7.515)	(8.432)	27.240	(400)	(53.267)	(10.259)	(3.007)	-	2.031	-	(64.502)
Autos de transporte	(4.452)	(2.545)	(1.517)	(1.516)	-	(10.030)	(1.428)	(231)	1.410	323	-	(9.956)
para proceso de información	(32.721)	(6.850)	(7.995)	(1.706)	-	(49.272)	(11.084)	(1.244)	78	2.898	(339)	(58.963)
no valorizado	(657)	(1.398)	-	-	-	(2.055)	(2.416)	(19)	-	27	-	(4.463)
	(245.552)	(37.648)	(37.683)	108.457	(400)	(212.826)	(62.639)	(35.428)	1.938	30.540	(1.636)	(280.051)
Total	(1.061)	-	-	210	-	(851)	-	-	-	851	-	-
Total	224.846	134.444	41.373	(66.259)	1.779	336.183	135.907	70.869	(1.097)	(42.611)	(647)	498.604

se forma parte de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)¹

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Saldos al 31/12/97
participaciones en empresas del grupo y asociadas monos, provisiones	1.216.961 (1.203.270)	- (4.054)	- -	(231.306) 231.306	985.655 (976.018)	- -	- -	(12.966) 5.879	972.689 (970.139)
participaciones y depósitos constituidos a largo plazo	13.691	(4.054)	-	-	9.637	-	-	(7.087)	2.550
	3.912	7.218 1.841	- 20.658	-	7.218 26.411	18.127	2.560	(4.333)	7.218 42.765
	<u>17.603</u>	<u>5.005</u>	<u>20.658</u>	<u>-</u>	<u>43.266</u>	<u>18.127</u>	<u>2.560</u>	<u>(11.420)</u>	<u>52.533</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
al 31 de diciembre de 1995	991.954	148.782	6.244	-	(128.066)	(171.508)	26.957	874.363
adición de resultados	-	-	-	-	127.170	(100.213)	(26.957)	-
adición de capital	793.496	317.398	-	-	-	-	-	1.110.894
a consolidada del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	(272.823)	(272.823)
al 31 de diciembre de 1996	1.785.450	466.180	6.244	-	(896)	(271.721)	(272.823)	1.712.434
adición de resultados	-	-	-	-	(321.430)	48.607	272.823	-
de Mecosa del perímetro consolidación	-	-	-	(136.167)	133.988	-	-	(2.179)
a consolidada del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	(251.629)	(251.629)
al 31 de diciembre de 1997	1.785.450	466.180	6.244	(136.167)	(188.338)	(223.114)	(251.629)	1.458.626

se anexa como forma parte de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 1997

El ejercicio 1997 ha significado un año clave en el desarrollo del proyecto empresarial iniciado hace tres años de Grupo Picking Pack y sus sociedades dependientes, en conformidad con el plan estratégico a cinco años.

En este sentido, 1997 ha significado para Grupo Picking Pack un punto de inflexión que marca un antes y un después en su reciente trayectoria, especialmente en los ámbitos de organización, productos, estructura financiera e internacionalización, lo que ha supuesto una sólida base que ha de permitir aún con mayor énfasis, el desarrollo y fuerte crecimiento del proyecto industrial del Grupo a largo plazo.

No sólo se han reforzado las sinergias entre las compañías de servicio, sino que además se ha empezado el desarrollo, en línea con las previsiones, de la fórmula de retail, muy enovadora, de los "Megaservice". Estas macro tiendas de servicios ubicadas en lugares céntricos ofrecen un sin fin de productos y servicios a todo tipo de cliente y, al mismo tiempo, dan soporte técnico a los franquiciados en lo referente a servicios. Durante el año se han abierto los primeros 3 "Megaservices" y el número de franquicias y puntos de servicios han ido aumentando paulatinamente.

A finales de 1997 y de acuerdo con las expectativas de nuestros accionistas, el Consejo ha seguido una política de expansión internacional basada en encontrar una empresa líder en su sector, con presencia en varios países, fuerte cash flow y fuerte potencial de sinergias. En línea con estas instrucciones se ha encontrado y ejecutado con éxito la adquisición de la primera red de puntos de servicios y reprografía inglesa, lanzando la primera OPA de una compañía cotizada en la Bolsa de Londres desde España.

Durante el ejercicio 1997, el título bursátil se ha revalorizado en un 110% y el volumen medio diario de contratación ha continuado su evolución positiva aumentando de aproximadamente de 145.000 acciones en 1996 a 765.000 acciones en el año 1997, lo que representa el 1.1% del total de acciones emitidas. Asimismo el importe neto de la cifra de negocios ha aumentado de 3.672 millones de pesetas a 4.747 millones de pesetas con un incremento del 29%.

En este ejercicio 1997 se ha creado valor para nuestros accionistas en términos bursátiles, contables y de imagen que servirán de base para crear la más eficiente red de puntos de servicio en Europa.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. There are approximately five distinct marks, including a large, flowing signature on the left, a circular stamp or signature in the center, and several smaller initials on the right.

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 1997

El ejercicio 1998 se perfila como un año de fuerte expansión y crecimiento con una sensible aportación de sinergias a todas las compañías del Grupo.

Durante el primer trimestre de 1998 las ventas netas del Grupo han sido de 5.179 millones de pesetas, superando en un 7% la cifra total del año 1997. Los resultados netos de impuestos del primer trimestre de 1998 han sido de 209 millones de pesetas debido a la integración de UDO Holdings Plc en los resultados del Grupo y a las sinergias ya realizadas en las operaciones con esta nueva filial.

Mollet del Vallès, 25 de marzo de 1998.

La emienda de la fecha Vale
El secretario



The lower half of the page contains several handwritten signatures and scribbles. A large, dark diagonal scribble is prominent on the left. To its right, there are several distinct signatures, including one that appears to be 'Vallès' and another that looks like 'Juan Carlos'. There are also some circular scribbles and other illegible marks.