

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5909</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

e Informe de Gestión del Ejercicio 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona

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 1998 y 1997 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 deberían contemplarse teniendo en cuenta dicha circunstancia, a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado grupo. Con fecha 27 de abril de 1999 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 1998 y 1997 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

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 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Fernando Serrate Urrea

27 de abril de 1999



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	1998	1997	<u>Pasivo</u>	
	1998	1997	1998	1997
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	711.102	142.950	Fondos propios (nota 11)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	12.739	6.947	Capital suscrito	13.390.875
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	6.845	4.031	Prima de emisión	466.180
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	8.147.689	1.169.503	Reservas	6.244
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(475.112)
			de pérdidas y ganancias adjuntas	80.108
Total inmovilizado	8.878.375	1.323.431		(251.998)
			Total fondos propios	13.468.295
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	193.151
Deudores (nota 9)	1.541.390	231.879	Acreedores a corto plazo	
Inversiones financieras temporales (nota 10)	3.343.913	228.282	Empresas del grupo y asociadas (nota 16)	182.258
Tesorería	157.909	53.962	Acreedores comerciales	127.928
Ajustes por periodificación	58.879	21.442	Otras deudas no comerciales (nota 13)	8.834
			Total acreedores a corto plazo	319.020
Total activo circulante	5.102.091	535.565	Total pasivo	13.980.466
Total activo	13.980.466	1.858.996		1.858.996

La memoria adjunta 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 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997	Ingresos	1998	1997
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (nota 15)	53.350	29.596	Ventas netas (nota 14)	609.466	51.094
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	41.484	7.441	Otros ingresos de explotación	-	36.350
Otros gastos de explotación	586.267	66.566			
Total gastos de explotación	681.101	103.603	Total ingresos de explotación	609.466	87.444
Beneficio de explotación	-	-	Pérdida de explotación	71.635	16.159
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	5.612	-	Otros intereses e ingresos asimilados	804.559	33.724
Resultados financieros positivos	798.947	33.724			
Beneficio de las actividades ordinarias	727.312	17.565			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de cartera de control (notas 8 y 12)	861.607	475.865	Beneficios en enajenación de la cartera de control (nota 8)	-	141.550
Gastos extraordinarios	92.549	43.684	Ingresos extraordinarios (nota 12)	775	108.436
Total gastos extraordinarios	954.156	519.549	Total ingresos extraordinarios	775	249.986
			Resultados extraordinarios negativos		
			Pérdida antes de impuestos	953.381	269.563
			Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	226.069	251.998
				306.177	-
			Pérdida del ejercicio	-	251.998

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grupo Picking Pack, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual de Grupo Picking Pack, S.A. en junio de 1996.

La Sociedad es cabecera del Grupo Picking Pack (el Grupo), que está formado por la Sociedad y las sociedades participadas que se detallan en el Anexo II de esta memoria y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común, cuya actividad es la prestación de servicios de outsourcing de material de oficina, reprografía y logística.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n. Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona), si bien está pendiente de formalizar el cambio a su actual ubicación en Edificio Muntadas, Parque de Negocios, Mas Blau, c/ Solsones, 2, El Prat de Llobregat (Barcelona).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales 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 1997 y 1998, 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 1998 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de junio de 1998.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1998, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la de destinar los beneficios del ejercicio a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997, efectuada durante 1998, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo IV de la nota 11.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 diez 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 diez años.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

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.

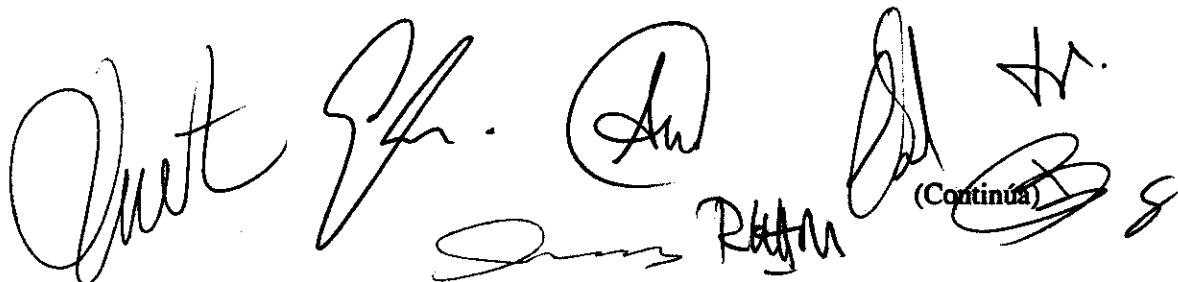
Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera de estados participantes en la Unión Económica y Monetaria al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 se valoran a los tipos de cambio fijos e irrevocables, reconociéndose como beneficios o pérdidas, las diferencias de cambio positivas o negativas por entenderse realizadas.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera distintos de los incluidos en la zona Euro al cierre del ejercicio, se valoran en pesetas a los tipos de cambio 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 excepto en el caso de que exista algún tipo de cobertura sobre el riesgo de tipo de cambio que permite razonablemente considerar que no se producirán pérdidas futuras en la liquidación de los saldos, registrándose entonces como beneficios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature, followed by a signature that appears to be 'Jh.', a circled initial 'AW', a signature that looks like 'Rafael', and a signature that includes the word '(Continúa)' written below it. There are also some other initials and marks scattered around these signatures.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

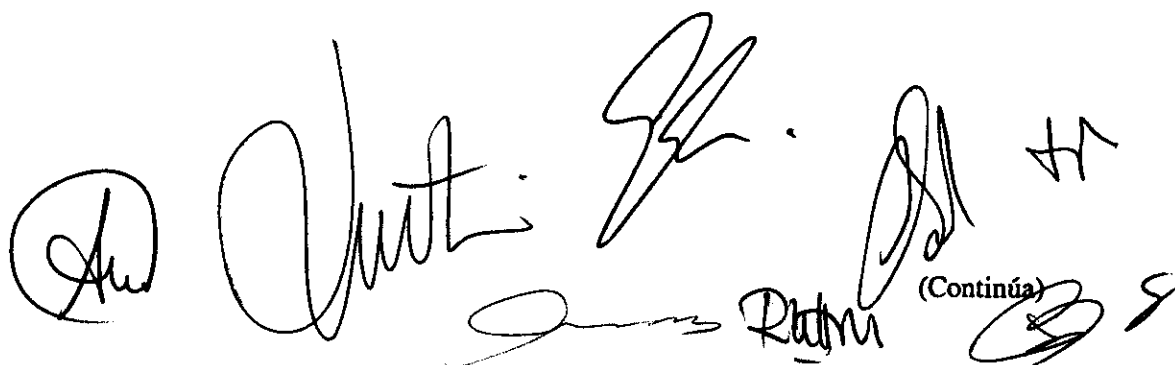
Durante el ejercicio 1998, el Grupo, atendiendo a la mejora de los resultados del ejercicio, lo que ha permitido la compensación, por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de 350 millones de pesetas, y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por un importe total para las sociedades del Grupo de 448 millones de pesetas equivalente al 46% de las bases imponibles de ejercicios anteriores pendientes de compensar, al haberse estimado segura su realización.

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98
Gastos de ampliación de capital	58.192	95.434	153.626	607.749	761.375
Menos, amortización acumulada	(4.647)	(6.029)	(10.676)	(39.597)	(50.273)
	<u>53.545</u>	<u>89.405</u>	<u>142.950</u>	<u>568.152</u>	<u>711.102</u>

Las adiciones de los gastos de ampliación de capital correspondientes a los ejercicios 1997 y 1998 incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en dichos ejercicios en relación con las ampliaciones del capital social de la Sociedad, completadas en enero y octubre de 1998 (véase nota 11).



 (Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98
Patentes y marcas	6.402	1.656	8.058	6.611	14.669
Menos, amortización acumulada	(307)	(804)	(1.111)	(819)	(1.930)
	<u>6.095</u>	<u>852</u>	<u>6.947</u>	<u>5.792</u>	<u>12.739</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se presentan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Participaciones en empresas del grupo o asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como los fondos propios de dichas empresas, se muestran en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

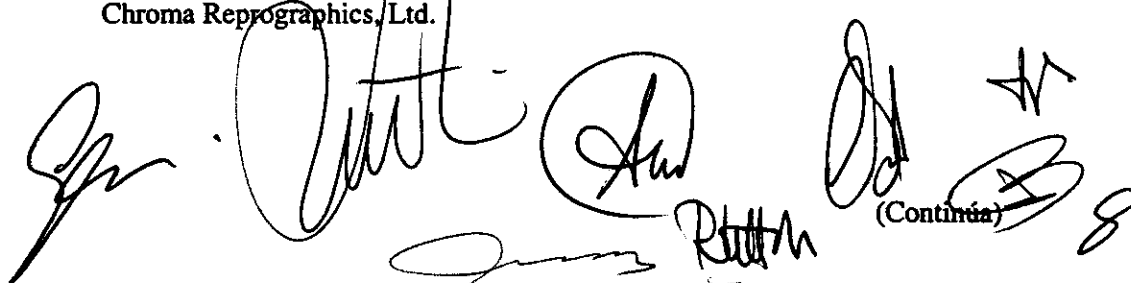
Las actividades de las empresas del Grupo y Asociadas, agrupadas según su actividad, son las siguientes:

(a) División de reprografía y material de oficina

- Picking Pack Service Point España, S.A. cuya actividad principal consiste en la oferta de servicios de outsourcing de material de oficina y reprografía.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía industrial.

Al 31 de diciembre de 1998 dicha sociedad tiene las siguientes filiales: UDO Mayfair, Ltd, Aarque Systems Ltd., Sarkpoint Reprographics, Ltd. y Chroma Reprographics, Ltd.

(Continúa)



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Picking Pack Italia, S.r.l., Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal), Picking Pack USA Inc., Disvec, S.L., Eurographix GmbH (Alemania) y Caminero, Ltd. (Hong-Kong) cuyas actividades principales consisten en la comercialización de material de oficina y de reprografía.
- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. cuya actividad principal consiste en la impresión, reproducción y montaje de posters y expositores.

(b) División logística

- A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. cuya actividad principal consiste en proporcionar servicios de outsourcing en actividades logísticas tales como: marketing directo, fullfilment, reparto contra reembolsos, repartos masivos y recepción y distribución de mercancías, y actúa bajo la denominación social de Picking Pack Servicios Logísticos.
- Coepsa Montiritrans, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing en la explotación de almacenes de depósito y la prestación de servicios de transporte de mercancías y aduanas y actúa bajo la denominación comercial de Picking Pack Almacenajes y Aduanas.

(c) Otras

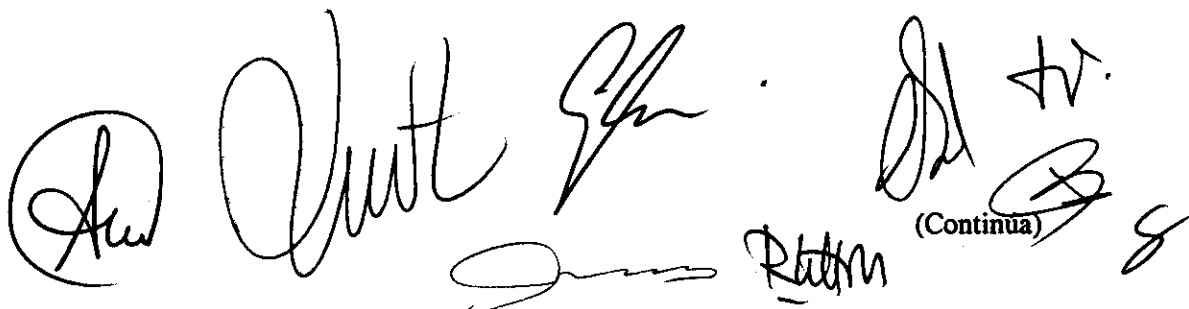
- GPP Capital, Plc. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Con fecha 17 de diciembre de 1998, la Sociedad ha adquirido el 50% del capital social de Multi-Graphics Ltd., variando su denominación social por la de Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.

Con fecha 6 de septiembre de 1998, la Sociedad suscribió la totalidad del capital social por un importe de 250.000 francos franceses equivalentes a 6.466 miles de pesetas, de la nueva sociedad Picking Pack France, S.A.

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad del capital social de 400.000 escudos portugueses equivalentes a 332 miles de pesetas de la nueva sociedad Picking Pack, Reprografía y Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal)

Con fecha 22 de diciembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad del capital social de la nueva sociedad Picking Pack USA, Inc.



 (Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con efectos 23 de enero de 1998 la Sociedad, en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido mediante una oferta pública de adquisición de acciones, a través de su sociedad participada Grupo Picking Pack Capital, Plc., la totalidad del capital social de la sociedad británica, cotizada en la Bolsa de Londres, UDO Holdings, Plc (denominada Picking Pack Service Point, U.K. Ltd, a partir del 9 de julio de 1998) por un importe total aproximado de 11.400 millones de pesetas. Dicha adquisición se ha financiado a través del crédito concedido por la Sociedad a Grupo Picking Pack Capital, Plc, con un límite de 6.355 millones de pesetas (véase apartado (b) de esta nota) y mediante el préstamo concedido a ésta última por el Royal Bank of Scotland por un importe de 5.400 millones de pesetas.

Con fecha 11 de junio de 1998 y 20 de diciembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad de las ampliaciones de capital realizadas por Coepsa Montiritrans, S.A. en los importes de 2.000 miles de pesetas con una prima de emisión de 68.000 miles de pesetas y 10.000 miles de pesetas con una prima de emisión de 30.000 miles de pesetas, en línea con la política de expansión del sector logístico.

Con efecto 22 de diciembre de 1997, la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A., fue vendida a un accionista y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. El importe de dicha venta ascendió 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 y cuyo vencimiento original era el 30 de septiembre de 1998. En fecha 15 de septiembre de 1998, se firmó un contrato de prórroga, de acuerdo con el cual se fijó como nueva fecha de vencimiento, el 30 de septiembre del 2000 o el día en que las acciones de Grupo Picking Pack, S.A. alcancen la cotización de 125 pesetas, si éste es anterior. Para garantizar el pago de la deuda el comprador, accionista y miembro del Consejo de Administración, ha depositado 1.436.800 acciones de la Sociedad en una agencia de valores y bolsa, que no podrán ser dispuestas sin el consentimiento de la Sociedad.

Con fecha 2 de diciembre de 1997, la Sociedad suscribió, 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 fecha 5 de diciembre de 1997, la Sociedad suscribió la totalidad del capital social de 20 millones de liras italianas de la nueva sociedad Picking Pack Italia, S.r.l.

Con efecto 4 de junio de 1997 y 27 de marzo de 1998, la Sociedad suscribió los importes de 100.000 y 50.000 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes a las ampliaciones de capital, en su caso, con primas de emisión, efectuadas por A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A..

Con efecto 4 de junio y 22 de diciembre de 1997, 11 de junio y 20 de diciembre de 1998, la Sociedad suscribió los importes de 100.000, 132.000, 150.000 y 200.000 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes a las ampliaciones de capital, en su caso, con prima de emisión, efectuadas por Picking Pack Service Point España, S.A., fundamentalmente destinadas al desarrollo de los megaservicios y a la expansión de la red de franquicias.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con efecto 1 de enero de 1997, la Sociedad procedió 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).

La sociedad Ofirex, S.A., se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, en proceso de liquidación. Dicha participación se encuentra totalmente provisionada al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

(b) Créditos a empresas del grupo

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta al 31 de diciembre de 1998 el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de pesetas	
				Límite	31/12/98
GPP Capital, Plc	30/01/98	30/01/00	13%	6.355.233	6.332.538
ACE Inter-Galactic Transports, S.A.	23/12/98	23/12/99	Mibor + 1%	1.000.000	190.000
Picking Pack Service Point España, S.A.	23/12/98	23/12/99	Mibor + 1%	1.000.000	222.065
Coepsa Montiritrans, S.A.	23/12/98	23/12/99	Mibor + 1%	1.000.000	100.000
Picking Pack Italia, S.r.l.	23/12/98	23/12/99	Mibor + 1%	250.000	250.000
				<u>9.605.233</u>	<u>7.094.603</u>

Los créditos concedidos a las sociedades A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., Picking Pack Service Point España, S.A., Coepsa Montiritrans, S.A. y Picking Pack Italia, S.r.l., son clasificados a largo plazo, ya que contienen una cláusula de renovación automática a su vencimiento por un período de tres años.

En relación al crédito concedido a GPP Capital, Plc, está previsto que una parte significativa del mismo se capitalice durante los primeros meses del ejercicio 1999.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Provisión por depreciación

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el detalle de la provisión para la depreciación de las inmovilizaciones financieras es como sigue:

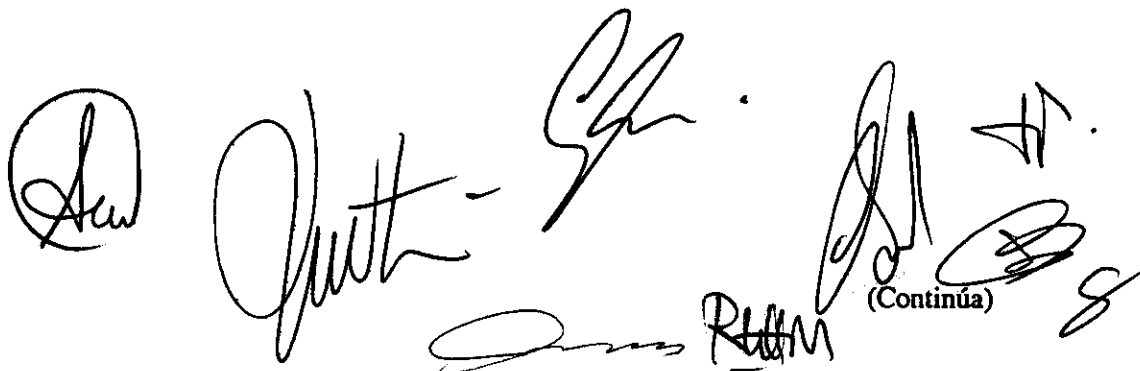
	Miles de pesetas	
	1998	1997
Empresas del grupo y asociadas:		
Picking Pack Service Point España, S.A.	809.095	435.052
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	95.089	40.814
Coepsa Montiritrans, S.A.	238.409	-
Picking Pack Italia, S.r.l	1.728	-
Ofirex, S.A.	970.139	970.138
	<u>2.114.460</u>	<u>1.446.004</u>

Si bien las sociedades que conforman la base del proyecto industrial del Grupo Picking Pack han sido adquiridas recientemente, la Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia ha provisionado, sin impacto en el cash-flow de la Sociedad, durante el ejercicio 1998 la totalidad 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 1998.

(9) Deudores

El detalle de deudores es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	263	2.181
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 16)	863.108	15.113
Deudores varios	195.460	193.195
Administraciones públicas	482.559	21.390
	<u>1.541.390</u>	<u>231.879</u>



 (Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	16.825	12.095
Otros saldos deudores	17.274	7.000
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	460	2.295
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (notas 4(g) y 18)	448.000	-
	<u>482.559</u>	<u>21.390</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Inversiones a corto plazo en eurodepósitos	3.257.895	-
Imposiciones a corto plazo en bancos	13.367	49.818
Créditos a empresas del grupo y asociadas	69.481	79.068
Otros créditos	-	97.725
Intereses devengados	3.170	1.671
	<u>3.343.913</u>	<u>228.282</u>

Inversiones a corto plazo en eurodepósitos corresponde a imposiciones en eurodepósitos con vencimiento en enero de 1999, totalmente líquidos y mantenidos en entidades financieras de solvencia reconocida.

Un detalle de los créditos a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Divisa	Miles de pesetas	
					1998	1997
GPP Capital, Plc	23/11/98	23/11/99	13%	Libra esterlina	55.747	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	31/07/98	31/07/99	10%	Lira italiana	13.734	-
21 Invest Ltd	01/12/97	29/01/98	10%	Libra esterlina	-	79.068
					<u>69.481</u>	<u>79.068</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El capítulo de otros créditos incluye al 31 de diciembre de 1997 un crédito concedido a Mecanización de Obras, S.A. con vencimiento el 31 de diciembre de 1998 y con un importe dispuesto de 86.500 miles de pesetas. Durante el ejercicio 1998, la Sociedad atendiendo a un criterio de prudencia ha decidido provisionarlo dadas las perspectivas de difícil recuperación del mismo.

(11) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está representado por 535.634.992 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas (71.417.999 acciones nominativas al 31 de diciembre de 1997).

En enero y octubre de 1998, la Sociedad, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 9 de enero y 26 de junio de 1998, incrementó el capital social en unos importes de 7.141.800 y 4.463.625 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes a la emisión de 285.671.996 y 178.544.997 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

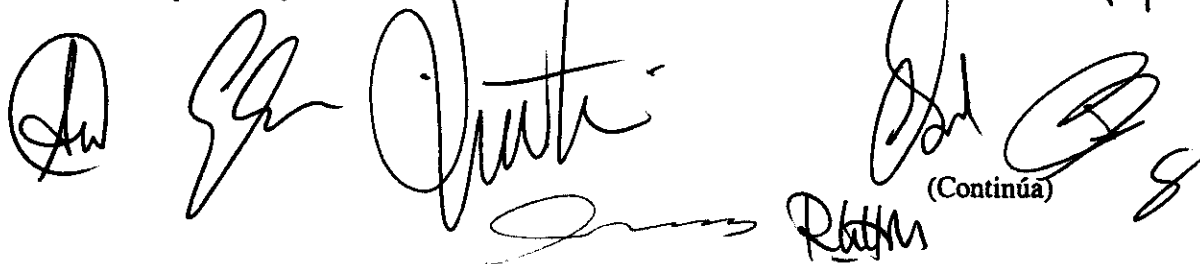
Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5%, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1998	1997
21 Invest International Holding, Ltd Henderson Financial Management Limited	14,85 (1)	20,00 4,98
The Chase Manhattan Bank	(1)	5,15

(1) su participación, al 31 de diciembre de 1998, es inferior al 5%.

21 Invest International Holding, Ltd., sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista de la Sociedad, se encuentra a su vez participada por el Grupo Benetton-Bonomi, que ha participado desde el principio en la expansión del Grupo.

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.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

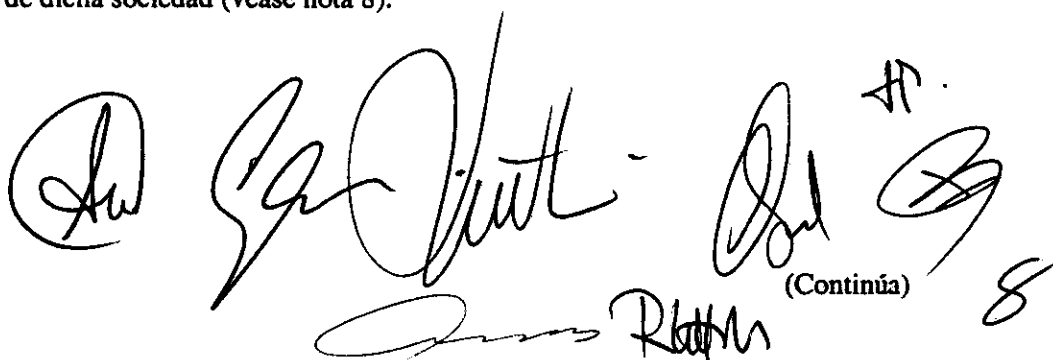
(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</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	-
Dotación del ejercicio	<u>(193.151)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>(193.151)</u>

El saldo al 31 de diciembre de 1998, corresponde principalmente a la dotación realizada en el ejercicio, al objeto de recoger el déficit patrimonial de la empresa del grupo Picking Pack Italia, S.r.l. (véase nota 8), por un importe de 176.233 miles de pesetas, producido como consecuencia de su puesta en marcha de acuerdo con lo esperado al iniciar un nuevo negocio.

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 fue liberada tras la enajenación de dicha sociedad (véase nota 8).



 (Continúa) 8

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Otras Deudas no Comerciales

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones Públicas	7.080	2.751
Otras deudas	480	105
Remuneraciones pendientes de pago	1.274	654
	<u>8.834</u>	<u>3.510</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

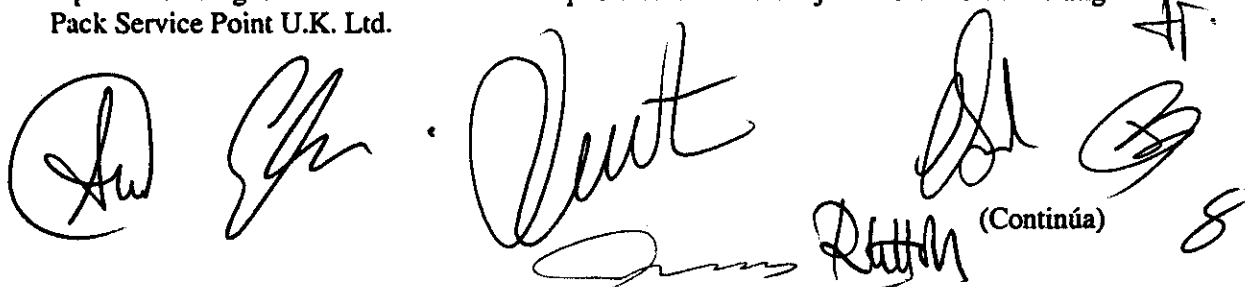
	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	6.676	2.501
Seguridad Social	404	250
	<u>7.080</u>	<u>2.751</u>

(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	
	1998	1997
G.P.P. Capital Plc	404.780	-
Picking Pack Service Point UK, Ltd	96.033	-
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	25.600	16.400
Picking Pack Service Point España, S.A.	25.600	16.400
Coepsa-Montiritrans, S.A.	25.600	16.400
Otros	31.853	1.894
	<u>609.466</u>	<u>51.094</u>

La cifra de transacciones efectuada con G.P.P. Capital Plc, corresponde principalmente a la repercusión de gastos en relación con la adquisición durante el ejercicio 1998 de Picking Pack Service Point U.K. Ltd.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Gastos de Personal

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	50.292	27.455
Cargas sociales	3.058	2.141
	<u>53.350</u>	<u>29.596</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante el ejercicio 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	1998	1997
Dirección	2	2
Administración	1	1
	<u>3</u>	<u>3</u>

Durante el ejercicio 1998 el equipo directivo de la Sociedad se ha reforzado de acuerdo con la nueva dimensión alcanzada por el Grupo (véase nota 8).

(16) Saldos y Transacciones con Empresas y Entidades del Grupo y Asociadas

Los saldos de los capítulos de deudores y acreedores a corto plazo de los balances de situación adjuntos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	15.860	5.373	4.365	15.521
Picking Pack Service Point España, S.A.	19.606	142.774	1.874	9.122
Coepsa-Montiritrans, S.A.	-	34.111	8.874	123
G.P.P. Capital, Plc	699.561	-	-	-
Picking Pack Service Point UK, Ltd	123.890	-	-	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	4.191	-	-	-
	<u>863.108</u>	<u>182.258</u>	<u>15.113</u>	<u>24.766</u>
	(nota 9)		(nota 9)	

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas con empresas y Entidades del grupo y asociadas durante el ejercicio 1998 y 1997 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	577.613	49.200
Ingresos financieros	733.634	7.600
	<u>1.311.247</u>	<u>56.800</u>
Gastos		
Otros gastos de explotación	2.148	15.121

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

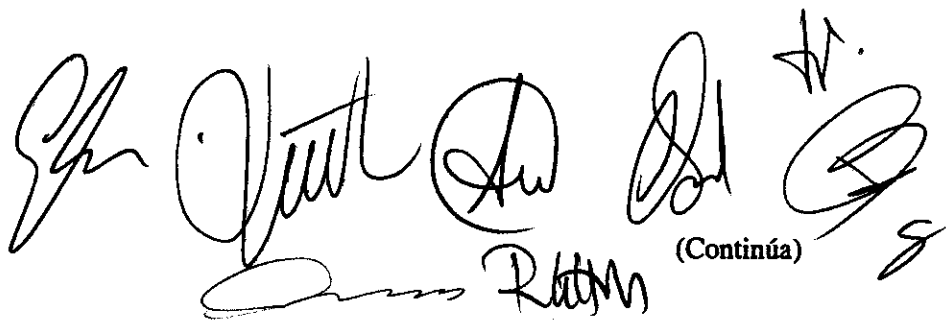
Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A., han percibido durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1998, un importe total de 28.865 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (16.209 miles de pesetas en 1997), habiendo percibido un importe de 10.000 miles de pesetas en concepto de remuneración en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, no existen créditos o anticipos concedidos a los Administradores ni tampoco planes de pensiones u otros contratos similares suscritos por la Sociedad a su favor.

(18) 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.

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 Picking Pack Service Point España, 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.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

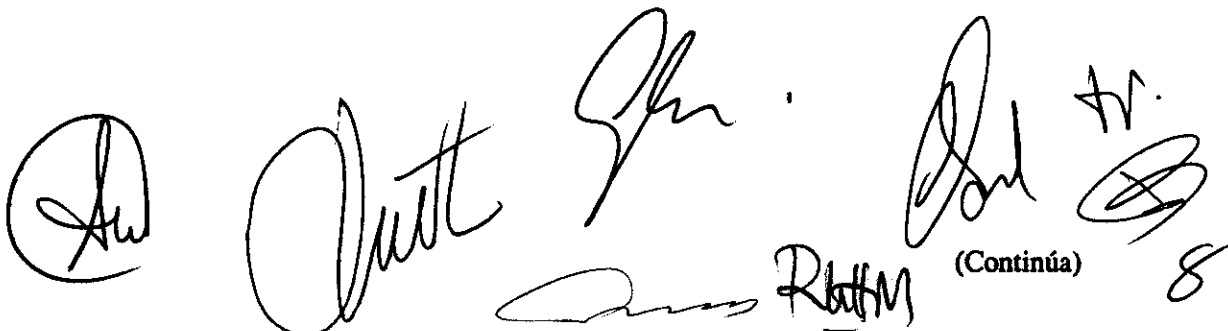
Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio de las sociedades Españolas que consolidan fiscalmente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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(658.601)	(700.457)
Diferencias permanentes	1.027.991	169.669
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(349.837)</u>	<u>-</u>
Base contable del impuesto	<u>19.553</u>	<u>(530.788)</u>
Diferencias temporales	<u>(19.553)</u>	<u>(4.446)</u>
Base Imponible	<u>-</u>	<u>(535.234)</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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1995 (1 de enero de 1994 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, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los diez 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.



 (Continúa) 8

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 1998, las sociedades del Grupo atendiendo a la mejora de los resultados del ejercicio, lo que ha permitido la compensación, por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de 350 millones de pesetas y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro por un importe total de 448.000 miles de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	306.177
Picking Pack Service Point España, S.A.	116.465
Coepsa-Montiritrans, S.A.	<u>25.358</u>
	<u>448.000</u>

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado presentadas, la Sociedad junto con las sociedades dependientes integradas en el 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>
1992	2002	886.471
1993	2003	976.927
1995	2005	24.509
1996	2006	352.176
1997	2007	<u>535.234</u>
		<u>2.775.317</u>

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	<u>21</u>
		<u>113</u>

(19) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades bancarias por un importe máximo de 2.356.000 miles de pesetas (1.390.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Situación Medioambiental

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

(21) Aspectos Derivados del Efecto 2000

En el ejercicio 1998, la Sociedad ha iniciado un plan de actuaciones para anticiparse en la identificación, valoración y corrección de los posibles problemas y errores que pudieran surgir en el tratamiento de la información asociados con el efecto 2000. De acuerdo con el plan previsto, a mitad del ejercicio 1999 finalizarán las fases de prueba e implantación definitiva y de obtención de confirmación de las entidades con las que la Sociedad mantiene transacciones significativas respecto a la adaptación de sus sistemas de información a los problemas del año 2000. Asimismo, se diseñará un plan de contingencias para minimizar, en la medida de lo posible, fallos que pudieran surgir en el año 2000 en los sistemas de información críticos y/o de terceras partes que intervienen en la operativa de la Sociedad.

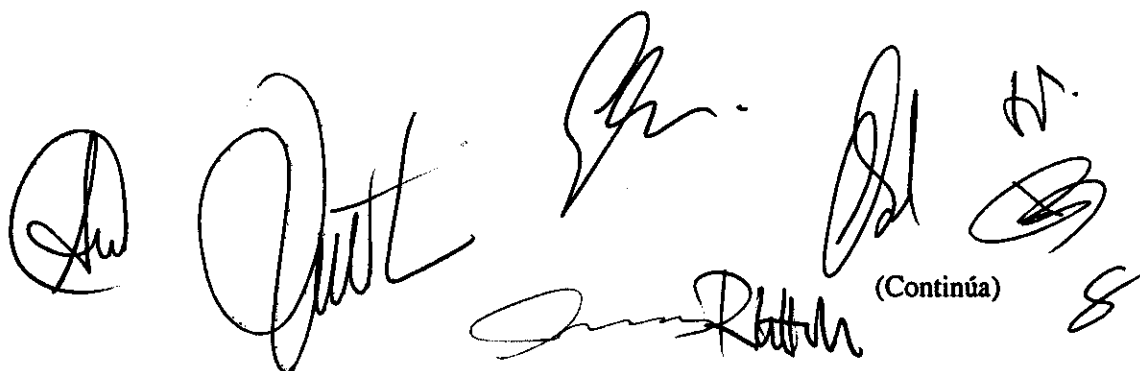
Los Administradores consideran que la Sociedad estará adaptada a la problemática del año 2000 antes del 31 de diciembre de 1999 y el diseño del plan de contingencias cubrirá los riesgos que pudieran afectar a la continuidad de sus operaciones.

(22) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene adaptados sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Económica Monetaria (UME) durante el período transitorio que finaliza en 31 de diciembre de 2001. A la formulación de estas cuentas anuales, los Administradores no han tomado la decisión de la fecha en que la Sociedad adoptará el euro como unidad de cuenta y están valorando los aspectos que dicha decisión puede suponer para la Sociedad.

(23) Código de Buen Gobierno

La Sociedad tiene actualmente en estudio la conveniencia de asumir, en su totalidad o parcialmente, el código de buen gobierno, extremo sobre el cual se adoptarán las decisiones pertinentes en los próximos meses. Al 31 de diciembre de 1998, ya se han tomado medidas significativas en este sentido, como son la constitución de un comité de auditoría y un comité de remuneraciones que se encuentra compuesto por consejeros independientes.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 1998 y 1997 se presentan en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Mollet del Vallès, 31 de marzo de 1999.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a circled signature, a large signature, and the name 'Ruttm'.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadro del Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Traspasos	Saldos al 31/12/98
<u>Coste</u>						
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.608	1.964	3.572	826	(954)	3.444
Elementos de transporte	1.393	-	1.393	-	-	1.393
Equipos para procesos de información	192	634	826	1.454	2.556	4.836
Inmovilizado en curso	-	-	-	1.602	(1.602)	-
	<u>3.193</u>	<u>2.598</u>	<u>5.791</u>	<u>3.882</u>	<u>-</u>	<u>9.673</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(985)	(258)	(1.243)	(9)	-	(1.252)
Elementos de transporte	(167)	(223)	(390)	(223)	-	(613)
Equipos para procesos de información	-	(127)	(127)	(836)	-	(963)
	<u>(1.152)</u>	<u>(608)</u>	<u>(1.760)</u>	<u>(1.068)</u>	<u>-</u>	<u>(2.828)</u>
Valor neto	<u>2.041</u>	<u>1.990</u>	<u>4.031</u>	<u>2.814</u>	<u>-</u>	<u>6.845</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98
Participación en empresas del grupo y asociadas	2.331.219	523.551	(239.263)	2.615.507	550.511	3.166.018
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	-	7.094.603	7.094.603
Fianzas a largo plazo	-	-	-	-	1.528	1.528
	2.331.219	523.551	(239.263)	2.615.507	7.646.642	10.262.149
Menos, provisiones	(1.171.252)	(475.865)	201.113	(1.446.004)	(668.456)	(2.114.460)
Valor neto	1.159.967	47.686	(38.150)	1.169.503	6.978.186	8.147.689

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1998

Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
		Directa	Indirecta						
Sociedades dependientes									
Participaciones nuevas									
01/07/95	España	99,99	-	121.001	(32.011)	11.724	100.714	500.000	404.911
01/12/95	España	99,99	-	241.000	103.067	(263.147)	80.920	948.608	139.513
01/07/96	España	99,99	-	50.000	15.176	(39.286)	25.890	553.359	314.950
02/12/97	Reino Unido	99,99	-	12.563	139.292	264.925	416.780	153.401	153.401
05/12/97	Italia	100,00	-	1.646	-	(177.879)	(176.233)	1.728	-
06/09/98	Francia	100,00	-	6.466	-	-	6.466	6.466	6.466
17/12/98	Irlanda	50,00	50,00	4.891	12.265	5.660	22.816	31.985	31.985
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	542.305	2.579.293	1.648.714	4.770.312	-	-
10/09/98	Portugal	100,00	-	332	-	-	332	332	332
22/12/98	U.S.A.	100,00	-	-	-	-	-	-	-
01/07/98	Reino Unido	-	51,00	4.717	23.350	11.321	39.388	-	-
01/10/97	España	-	100,00	10.000	(19.061)	(11.768)	(20.829)	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.594	1.055.696	1.423.869	2.482.159	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	110.852	156.845	(502.847)	(235.150)	-	-
23/01/98	Reino Unido	-	100,00	1.886	154.250	(379.022)	(222.886)	-	-
				1.110.253	4.188.162	1.992.264	7.290.679	2.195.879	1.051.558
26/12/86	España	100,00	-	-	-	-	-	970.139	-
				1.110.253	4.188.162	1.992.264	7.290.679	3.166.018	1.051.558
Participaciones históricas									
23/01/98	Alemania	-	50,00	43.985	(54.718)	-	(10.733)	-	-
23/01/98	Honk Kong	-	50,00	4.496	7.789	5.660	17.945	-	-
				48.481	(46.929)	5.660	7.212	-	-

Sociedades dependientes

Participaciones nuevas

A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (a)
Picking Pack Service Point España, S.A. (a)
Coops-Monitrans, S.A. (b)
GPF Capital, Plc (c)
Picking Pack Italia, S.r.l. (d)
Picking Pack France, S.A. (e)
Picking Pack Services Point Ireland, Ltd (f)
Picking Pack Service Point UK (g)
Picking Pack Reprografia y equipamientos de escritorio, Lda. (h)
Picking Pack USA, Inc. (i)
Chroma Reprographics, Ltd.
Disvec, S.L. (j)
UDO Mayfair Ltd.
Aarque Systems, Ltd.
Sarkpoint Reprographics, Ltd.

Participaciones históricas

Offirex, S.A. (k) (l)

Sociedades asociadas

Eurographix GmbH
Cambridge Ltd.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1997

	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Coste	Coste ajustado, en su caso, por corrección valorativa
			Directa	Indirecta						
Sociedades dependientes										
Participaciones nuevas										
(a)	01/07/95	España	99,99	-	121.000	(41.196)	(40.814)	38.990	450.000	409.186
(b)	01/12/95	España	99,99	-	230.000	81.932	(317.865)	(5.933)	598.608	163.557
(c)	01/07/96	España	99,99	-	38.000	6.956	(89.780)	(44.824)	443.359	443.359
(d)	02/12/97	España	99,99	-	12.563	140.838	-	153.401	153.401	153.401
Participaciones históricas										
(e)	26/12/86	España	100,00	-	401.563	188.530	(448.459)	141.634	1.645.368	1.169.503
					<u>401.563</u>	<u>188.530</u>	<u>(448.459)</u>	<u>141.634</u>	<u>2.615.507</u>	<u>1.169.503</u>

- (a) Con domicilio social en Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao, s/n. apartado 175, Mollet del Vallés (Barcelona).
 (b) Con domicilio social en el Polígono Industrial Pont Reixat, calle Fomento, s/n., Sant Just Desvern (Barcelona).
 (c) Con domicilio social en 7 Devonshire Square Cutlers Garden (Londres).
 (d) Con domicilio social en Via Vittor Pisani 27, Milan (Italia).
 (e) Con domicilio social en Rue de Berri 75008 Paris (Francia).
 (f) Con domicilio social en 4 A Lower Pembroke Street, Dublin (Irlanda).
 (g) Con domicilio social en 161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido).
 (h) Con domicilio social en Rua Marquês de Fronteira, 8, Lisboa.
 (i) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue P.O. Box 2306, Wilmington, Delaware.
 (j) Con domicilio social en C/. Reyes Católicos, 28-30 (Alicante).
 (k) Con domicilio en Camino de la Esgarvita, s/n., Alcalá de Henares (Madrid).
 (l) Sociedad que se encuentra en proceso de liquidación desde el 17 de diciembre de 1993.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Total
Saldos 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)	-
Pérdida del ejercicio 1997	-	-	-	-	(251.998)	(251.998)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.785.450	466.180	6.244	(223.114)	(251.998)	1.782.762
Ampliaciones de capital	11.605.425	-	-	-	-	11.605.425
Aplicación de resultados del ejercicio 1997	-	-	-	(251.998)	251.998	-
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	80.108	80.108
Saldos al 31 de diciembre de 1998	13.390.875	466.180	6.244	(475.112)	80.108	13.468.295

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes	
	1998	1997	1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado	607.749	95.434	80.108	(251.998)
Gastos de establecimiento	6.611	1.656	41.484	7.441
Inmovilizaciones inmateriales	3.882	2.598	861.607	367.865
Inmovilizaciones materiales	7.646.642	523.551	-	(141.550)
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
Total aplicaciones	8.264.884	623.239	983.199	(18.242)
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	4.323.740	-	-	179.700
Recursos procedentes de las operaciones				
Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas				
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado				
Dotación a la provisión de cartera de control				
Beneficio en la enajenación de la cartera de control				
Enajenación de inmovilizado financiero				
Ampliaciones de capital				
Prima de emisión				
Total orígenes	-	-	11.605.425	-
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	4.323.740	-	12.588.624	161.458
Total	4.323.740	-	12.588.624	461.781

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.309.511	-	167.648	-
Acreedores a corto plazo	-	242.786	-	24.778
Inversiones financieras temporales	3.115.631	-	-	628.967
Tesorería	103.947	-	15.200	-
Ajustes por periodificación	37.437	-	9.116	-
Total	4.566.526	242.786	191.964	653.745
Variación del capital circulante	4.323.740	-	461.781	-

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 1998

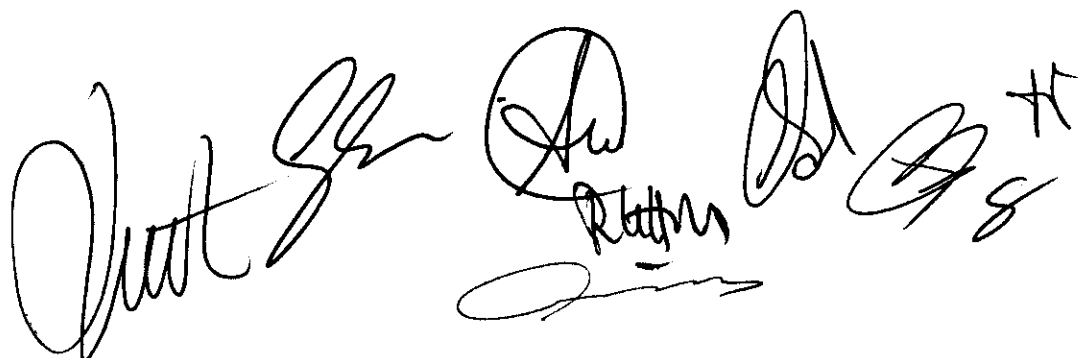
Grupo Picking Pack, S.A. consigue entrar claramente en beneficios tras sólo 3 años y medio de operaciones. Los logros más importantes del ejercicio 1998 han sido:

- (i) la integración total de la sociedad británica UDO Holdings Plc (ya redenominada a Picking Pack Service Point UK Ltd) adquirida mediante OPA a principios del ejercicio;
- (ii) la solidez de nuestra estructura patrimonial tras ampliaciones de capital totalmente suscritas por un importe conjunto de 11.106 millones de pesetas que ha permitido el crecimiento y la expansión internacional del grupo empresarial, y
- (iii) la incorporación de un equipo sólido directivo con perspectiva multinacional.

Durante el año nuestros accionistas han confirmado el apoyo a nuestra estrategia empresarial suscribiendo las dos ampliaciones de capital y manteniendo un fuerte volumen de contratación, que lleva los títulos de Grupo Picking Pack, S.A. a un elevado estado de liquidez con más de 1% de su capital negociado en bolsa cada día.

A nivel operativo las filiales de Grupo Picking Pack, S.A. han respondido a las expectativas generadas a principio del ejercicio:

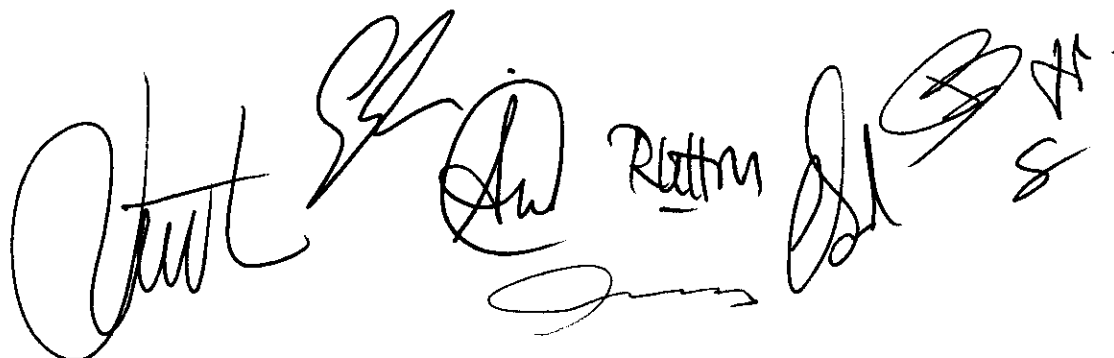
- 1) El negocio en España entra en beneficios consolidados:
 - 1.1 La división logística ha movido casi 3 millones de paquetes y más de 6.794 millones de pesetas en valor de contra-reembolsos a domicilio con un fuerte crecimiento, posicionándose claramente como fuerte especialista en este tipo de distribución en los sectores promocional y de marketing directo. La división ha entrado en unos beneficios operativos de 83 millones de pesetas y ha renovado y confirmando contratos importantes con clientes del calibre de El Corte Inglés, Redoute, Telefónica, Polygram, Otto Versand, etc..
 - 1.2 La división de almacenaje y aduanas ha aumentado su capacidad en un 40%, equivalente a 5.700 Europalets adicionales, con una facturación cercana a los 1.000 millones de pesetas, consolidándose como empresa puntera en el área metropolitana de Barcelona. Las inversiones han sido significativas y se ha mantenido un elevado nivel de ocupación.
 - 1.3 La división de material de oficina ha experimentado otro año de fuerte crecimiento con un incremento en la facturación de un 77%, con la apertura de una franquicia cada 10 días, reforzando el equipo de dirección y con la puesta en marcha del plan de sinergias con la filial inglesa e italiana. Nuestra filial Service Point Oficina, S.A., redenominada Picking Pack Service Point España, S.A., ha recibido el Premio a la Mejor Franquicia de 1998.



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

- 2) La influencia de la gestión de Picking Pack, S.A. se ha materializado en nuestras filiales internacionales, adquiridas a través de la compra de UDO Holdings Ltd, que ha pasado a estar bajo el control de Grupo Picking Pack en España.
- 2.1 La división inglesa continúa su marcha histórica de fuerte generación de caja y resultados, tal y como estaba previsto. Su integración y aceptación de la filosofía de Grupo Picking Pack es totalmente satisfactoria, especialmente por el corto espacio de tiempo transcurrido desde su adquisición. El equipo directivo de Grupo Picking Pack ha dedicado la mayor parte de su esfuerzo a la integración de la nueva filial inglesa, aspecto que consideramos clave para el futuro desarrollo de nuestro grupo de empresas. Los aspectos más importantes que demuestran esta integración son:
- transferencia de los conocimientos de marketing y promoción mediante la total aceptación de la marca Picking Pack Service Point en Inglaterra,
 - la mayoría de los más de 70 puntos de servicio con los que contamos en Inglaterra han sido ya cambiados y remodelados bajo los estándares de Picking Pack,
 - racionalización y reestructuración de los servicios de material de oficina,
 - racionalización del departamento de contabilidad y administración,
 - mantenimiento de las inversiones en más de 1.200 millones de pesetas en tecnología de reprografía industrial, tal y como se venía haciendo hasta la fecha, con el objetivo de mantener nuestra posición de liderazgo en el mercado británico.
- 2.2 La división de Irlanda continúa su crecimiento con unas ventas de 340.000 IRL y unos resultados después de impuestos de 44.960 IRL.
- 2.3 La división alemana continúa su desarrollo centrado en la ciudad de Berlín, con unas ventas de 1.670.000 DEM y un resultado de 2.800 DEM aproximadamente.
- 2.4 La división italiana de reciente creación ha abierto un Megaservice y 3 franquicias en el último trimestre de 1998. La apertura de esta nueva división penaliza los resultados del ejercicio ya que en 1998 se asumen gran parte de los costes de iniciar un nuevo negocio y aún no se reconocen los retornos de esa inversión que llegarán en los ejercicios venideros. Esperamos sinérgicas significativas en 1999 con la división de material de oficina española y con la adquisición de varias empresas locales de reprografía para crecer rápidamente.
- 2.5 La división de "far east" continúa con su desarrollo con unas ventas superiores a 9 millones HK\$ y unos resultados de 700 mil HK\$, siendo ésta una operación puntual de "facility management".

A collection of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. The signatures are stylized and vary in length and complexity, including what appears to be a large 'J' or 'G' on the left, and several other distinct marks and names like 'Rottm' and 'S' on the right.

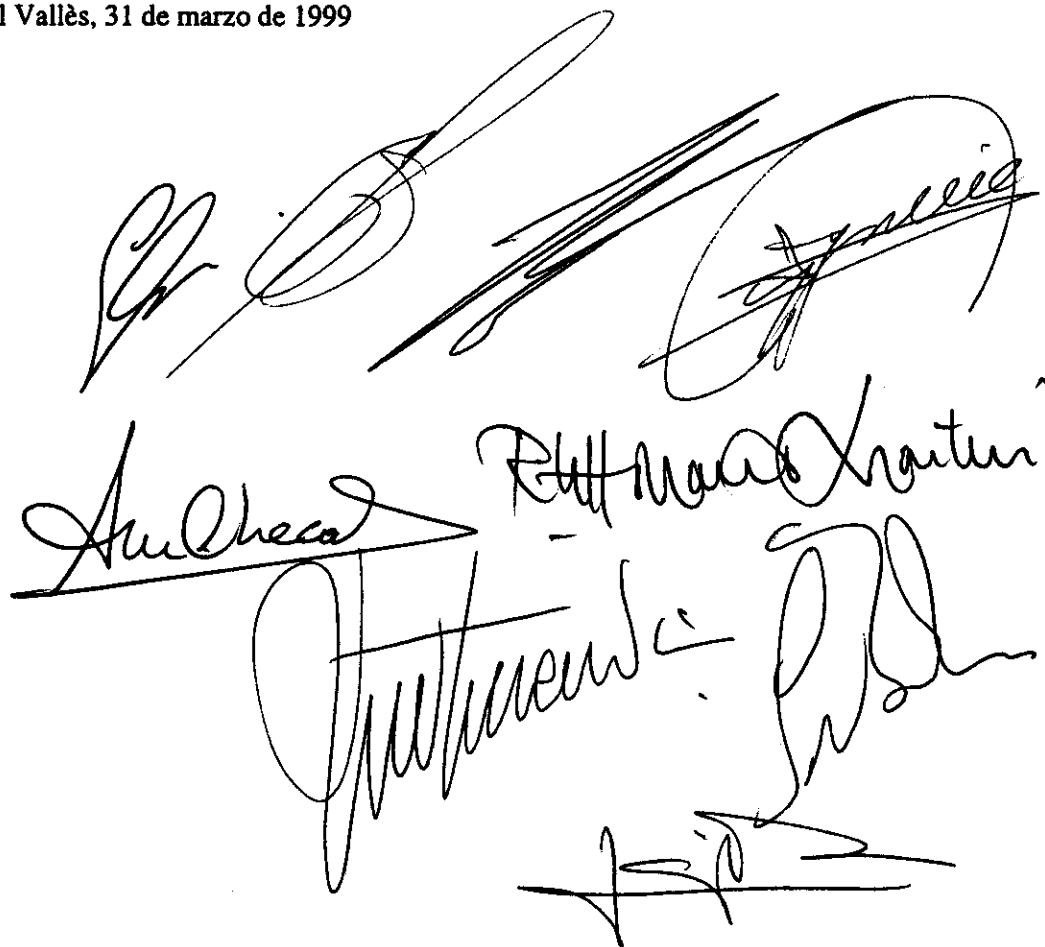
GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

Desde un punto de vista patrimonial Grupo Picking Pack, S.A. ha cambiado fuertemente su posición teniendo un balance sólidamente estructurado entre deuda y recursos propios, un elevado nivel de liquidez para acometer las inversiones y financiar la fuerte expansión, una sólida generación operativa, cash flow para afrontar las inversiones anuales en tecnología y unos resultados operativos que permiten aprovechar la eficiente estructura fiscal del grupo.

Durante 1999 se pondrá en marcha el fuerte plan de expansión previsto vía crecimiento orgánico de todas las filiales, adquisiciones locales y expansión internacional en nuevos países. Continúa siendo prioridad absoluta el mantener el fuerte crecimiento, atraer directivos internacionales, motivar y formar a nuestro equipo para tener la red más fuerte de servicios de outsourcing para la oficina y dar el mejor servicio a nuestros clientes.

Mollet del Vallès, 31 de marzo de 1999



Andrés

Rafael María Xartrou

Antonio

Antonio

Antonio

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

Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

e Informe de Gestión del Ejercicio 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

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 1998 y 1997 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.

Como se describe en la nota 2(c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas y ha sido comunicado públicamente, el Grupo ha adoptado el criterio de amortizar el fondo de comercio, puesto de manifiesto como resultado de la adquisición, en enero de 1998, de la sociedad británica Picking Pack Service Point U.K., Ltd. (véase nota 9), de forma sistemática durante un período de 20 años con cargo al capítulo de Reservas en sociedades consolidadas por integración global. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados en España, dicha amortización debería efectuarse con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio de consolidación de la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1998 y las reservas en sociedades por integración global a dicha fecha, deberían disminuirse y aumentarse, respectivamente, por un importe de 418 millones de pesetas, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas del ejercicio 1998, ni sobre los fondos propios consolidados totales de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo anterior, 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 1998 y 1997 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.



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.



Fernando Serrate Urrea

27 de abril de 1999



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	1998	1997	<u>Pasivo</u>	
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	903.068	245.367	Fondos propios (nota 14)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.204.364	767.233	Capital suscrito	13.390.875
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.916.426	498.604	Prima de emisión	466.180
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	142.380	52.533	Reservas de la sociedad dominante	6.244
Total inmovilizado	5.166.238	1.563.737	Resultados negativos de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	(475.112)
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	8.476.265	548.425	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(740.982)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	114.864	113.619	Diferencias de conversión	(322.682)
			Beneficio/(Pérdidas) atribuibles a la sociedad dominante	820.485
Activo circulante			Total fondos propios	13.145.008
Existencias (nota 11)	1.009.290	360.474	Socios externos (nota 15)	14.031
Deudores (nota 12)	5.980.516	1.650.002	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.557
Inversiones financieras temporales (nota 13)	3.275.876	263.796	Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	260.439
Tesorería	1.810.798	299.698		
Ajustes por periodificación	292.763	64.255	Acreeedores a largo plazo	
Total activo circulante	12.369.243	2.638.225	Deudas con entidades de crédito (nota 17)	4.588.780
			Otros acreedores	210
			Total acreedores a largo plazo	4.588.990
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 18)	3.085.381
			Deudas con empresas vinculadas	207.394
			Acreeedores comerciales (nota 19)	4.199.361
			Otras deudas no comerciales (nota 20)	621.449
Total activo	26.126.610	4.864.006	Total acreedores a corto plazo	8.113.585
			Total pasivo	26.126.610

La memoria 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 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

Cuentas		1998	1997	Ingresos
Gastos de explotación				
Reducción de productos en curso y terminados		2.274		4.746.785
Aprovisionamientos (nota 11)		6.843.383	1.851.587	50.957
Gastos de personal (nota 22)		5.740.710	1.127.315	129.492
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)		1.087.397	124.286	
Variación de las provisiones de tráfico (notas 11 y 12)		49.434	26.634	
Otros gastos de explotación		5.691.422	2.096.467	
Total gastos de explotación		19.412.346	5.228.563	4.927.234
Beneficios de explotación		1.150.255		301.329
Gastos financieros				
Por deudas con terceros y gastos asimilados		670.655	153.334	41.608
Total gastos financieros		670.655	153.334	41.608
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)		67.774	69.333	111.726
Beneficios de las actividades ordinarias		566.243		482.388
Gastos extraordinarios (nota 23)				
Pérdidas procedentes del inmovilizado		2.516		300.459
Gastos extraordinarios		190.733	95.448	95
Total gastos extraordinarios		193.249	95.448	25.653
Resultados extraordinarios positivos			230.759	326.207
Beneficio consolidado antes de impuestos		397.760		251.629
Beneficio consolidado del ejercicio		826.396		251.629
Resultado atribuido a socios externos		5.911		
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		820.485		251.629

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1998 y 1997

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Composición del Perímetro de Consolidación

1.1 Grupo Picking Pack, S.A.

Grupo Picking Pack, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en septiembre de 1969, adaptando su denominación actual el 26 de junio de 1996 con la entrada de nuevos accionistas y nuevo grupo de dirección

La Sociedad tiene su domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n. Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona), si bien está pendiente de formalizar el cambio de las oficinas a su actual ubicación en Edificio Muntadas, Parque de Negocio, Mas Blau, c/ Solsones, 2, El Prat de Llobregat (Barcelona).

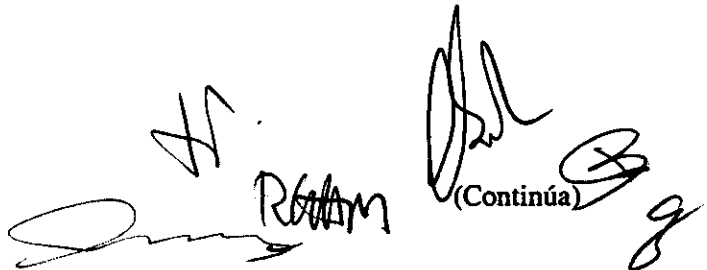
1.2 Sociedades dependientes

El resumen de las sociedades dependientes que conjuntamente con la Sociedad, constituyen el Grupo Picking Pack (en adelante el Grupo o Grupo Picking Pack, indistintamente), se detalla conjuntamente con el porcentaje de participación directo o indirecto, sus fondos propios, y su domicilio social en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las empresas del Grupo y Asociadas, clasificadas según sus actividades de outsourcing, son las siguientes:

(a) División de reprografía y material de oficina

- Picking Pack Service Point España, S.A. cuya actividad principal consiste en la oferta de servicios de outsourcing de material de oficina y reprografía.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía industrial. Al 31 de diciembre de 1998 tiene las siguientes filiales: UDO Mayfair, Ltd, Aarque Systems Ltd, Sarkpoint Reprographics, Ltd y Chroma Reprographics, Ltd.
- Picking Pack Italia, S.r.l., Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda., (Portugal) Picking Pack USA, Inc., Disvec, S.L., Eurographix, GmbH (Alemania) y Caminero, Ltd. (Hong-Kong) cuyas actividades principales consisten en la comercialización de material de oficina y la prestación de servicios de reprografía.
- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. cuya actividad principal consiste en la impresión, reproducción y montaje de posters y expositores.



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) División logística

- A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. cuya actividad principal consiste en proporcionar servicios de outsourcing en actividades logísticas tales como: marketing directo, fulfilment, reparto contra reembolsos, repartos masivos y recepción y distribución de mercancías, y actúa bajo la denominación social de Picking Pack Servicios Logísticos.
- Coepsa Montiritrans, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing en la explotación de almacenes de depósito y la prestación de servicios de transporte de mercancías y aduanas y actúa bajo la denominación comercial de Picking Pack Almacenes y Aduanas.

(c) Otras

- GPP Capital, Plc. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

Con efectos 23 de enero de 1998 la Sociedad, en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido mediante una oferta pública de adquisición de acciones y a través de su sociedad participada Grupo Picking Pack Capital, Plc., la totalidad del capital social de la sociedad británica, UDO Holdings, Plc (denominada Picking Pack Service Point, U.K., Ltd. a partir del 9 de julio de 1998) por un importe total aproximado de 11.400 millones de pesetas. Dicha adquisición se ha financiado a través del crédito concedido por la Sociedad a Grupo Picking Pack Capital, Plc, con un límite de 6.355 millones de pesetas y mediante el préstamo concedido a ésta última por el Royal Bank of Scotland por un importe de 5.400 millones de pesetas.

Si bien la fecha de adquisición de Picking Pack Service Point, U.K., Ltd., fue el 23 de enero de 1998, a efectos prácticos se han integrado las operaciones de dicha sociedad en la consolidación a partir del 1 de enero de 1998, no afectando de forma significativa la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

Con fecha 17 de diciembre de 1998, la Sociedad ha adquirido el 50% del capital social de la sociedad irlandesa Multi-Graphics, Ltd. (cambiando su denominación social por la de Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.) completando junto con la participación indirecta del restante 50% a través de Picking Pack Service Point U.K., Ltd. el control sobre dicha sociedad.

Con fecha 6 de septiembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad del capital social de 250.000 francos franceses, equivalente a 6.466 miles de pesetas, de la nueva sociedad Picking Pack France, S.A.

(Continúa)

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad del capital social de 400.000 escudos portugueses, equivalente a 332 miles de pesetas, de la nueva sociedad Picking Pack, Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal).

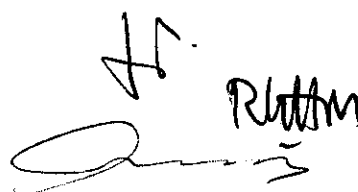
Con fecha 22 de diciembre de 1998, la Sociedad ha suscrito la totalidad del capital social de 1 dólar de la nueva sociedad Picking Pack USA, Inc.

Con efecto 22 de diciembre de 1997, la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A., fue vendida a un accionista y miembro del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A. El importe de dicha venta ascendió a 179.600 miles de pesetas, habiéndose obtenido 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 1997 y cuyo vencimiento original era el 30 de septiembre de 1998. En fecha 15 de septiembre de 1998, se firmó un contrato de prórroga, de acuerdo con el cual se fijó como nueva fecha de vencimiento el 30 de septiembre del 2000 o el día en que las acciones de Grupo Picking Pack, S.A. alcancen la cotización de 125 pesetas, si es anterior. Para garantizar el pago de la deuda el comprador, accionista y miembro del Consejo de Administración, ha depositado 1.436.800 acciones de la Sociedad en una agencia de valores y bolsa, que no podrán ser dispuestos sin el consentimiento de la Sociedad.

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.

Con fecha 2 de diciembre de 1997, la Sociedad suscribió, 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 fecha 5 de diciembre de 1997, la Sociedad suscribió el 100% del capital social de 20 millones de liras italianas de la sociedad Picking Pack Italia, S.r.l.


(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

1.3 Sociedades asociadas

Al 31 de diciembre de 1998 las sociedades asociadas al Grupo, son Eurografix, GmbH (Alemania) y Caminero, Ltd. (Hong-Kong), cuyas actividades principales consisten en la prestación de servicios de reprografía.

Un detalle de estas sociedades se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(2) Bases de Presentación y Criterios de 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 de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997.

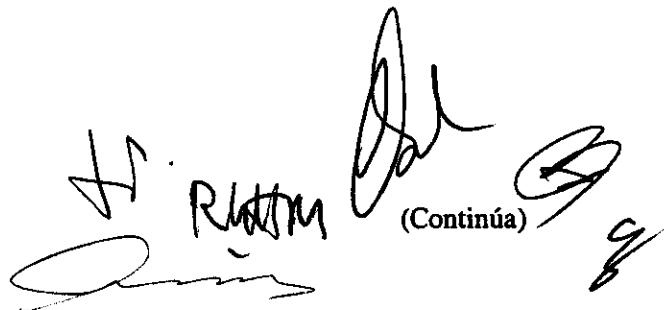
Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Grupo Picking Pack, S.A., y de cada una de las sociedades dependientes consolidadas.

Los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A. estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1997 fueron aprobadas por unanimidad en Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 1998.

Las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 1998, 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 1998 con las del ejercicio 1997, ha de tenerse en cuenta el efecto de las incorporaciones, en el perímetro de consolidación de Grupo Picking Pack, S.A., que han tenido lugar en 1998 (véase nota 1 apartados 2 y 3).



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Criterios de consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado en base a los siguientes métodos:

- las sociedades dependientes, en las que Grupo Picking Pack, S.A. posee la mayoría e los derechos de voto o haya nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, por el método de integración global.
- Las sociedades asociadas, donde la participación directa o indirecta de Grupo Picking Pack, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social, por el método de puesta en equivalencia.

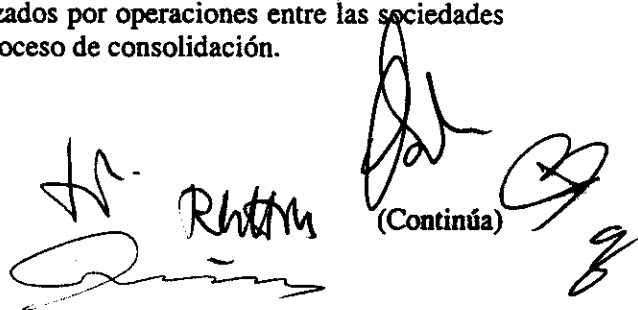
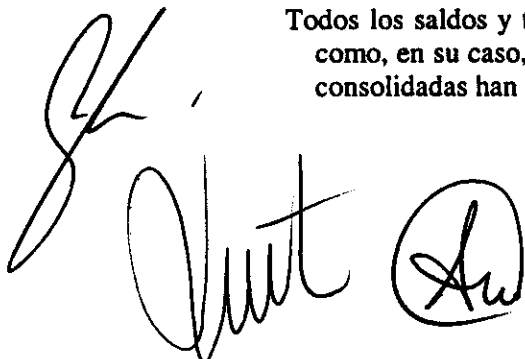
En el proceso de consolidación, atendiendo al hecho de que las participaciones minoritarias en las sociedades A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., Picking Pack Service Point España, S.A., Coepsa-Montiritrans, S.A., GPP Capital, Plc y Disvec, S.L. se reduce en cada caso a una acción y considerando 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).

Las sociedades Picking Pack France, S.A., Picking Pack USA, Inc. y Picking Pack Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal), en la que Grupo Picking Pack, S.A. posee directamente e indirectamente el 100% de las mismas y Nahuel Huapi, S.L., sociedad en la que posee, a través de Picking Pack Service Point España, S.A., el 99,99% de participación indirecta, así como el 50% de la sociedad Picking Pack Service Point Ireland, Ltd directamente participada por Grupo Picking Pack, S.A. 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).

La sociedades que han permanecido con actividad escasa o aquéllas cuya participación no es significativa no se consolidan, incluyéndose como cartera de valores a largo plazo en el capítulo de inmovilizaciones financieras a su valor de coste, neto, en su caso, de las correspondientes provisiones constituidas (véase nota 1). Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como, en su caso, los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.



(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes "Socios externos" de los balances de situación consolidados y "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las diferencias originadas entre los precios de adquisición por sucesivas inversiones y el valor teórico-contable de las participaciones adquiridas, se han asignado de la siguiente forma:

- Diferencias positivas: se han imputado en primer lugar a "Inmovilizaciones inmateriales" (véase nota 6) en base a la tasación efectuada por expertos independientes y en segundo lugar a "Fondo de comercio de consolidación" (véase notas 4 (e) y 9). El fondo de comercio se amortiza a partir de la fecha efectiva de la adquisición de la participación en el período en que dicho fondo contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo. En el caso del fondo de comercio generado durante el ejercicio 1998 por la adquisición de Picking Pack Service Point U.K., Ltd. el Grupo ha adoptado el criterio de amortizarlo de forma sistemática durante un período de veinte años (de acuerdo con lo permitido por la Ley 37/98, de 16 de noviembre) con cargo al capítulo de reservas en sociedades consolidadas por integración global del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos. El resto de los fondos de comercio se amortizan en un período máximo de diez años con cargo a "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.
- Diferencias negativas: se imputan a "Diferencias negativas de consolidación" en la medida que corresponden a una provisión para riesgos y gastos para cubrir la evolución desfavorable, estimada en el momento de la toma de participación de los resultados de la sociedad consolidada, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que dicha provisión se realiza.

(d) Bases de conversión de las cuentas anuales en moneda extranjera de las sociedades dependientes y asociadas

Las partidas de los balances y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras consolidadas por el método de integración global se convierten, con carácter general, aplicando el método del tipo de cambio de cierre. De acuerdo con dicho método, la conversión se realiza de la siguiente forma:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad extranjera que se incluye en la consolidación.

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signatures and initials]
(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio promedio del ejercicio.
- La diferencia entre el importe de los fondos de la sociedad extranjera, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias convertido conforme se indica en el párrafo anterior, convertidos al cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones, convertidos a tipo de cambio de cierre, se registra, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en los fondos propios del balance consolidado en el capítulo de "Diferencias de conversión" (véase nota 14).

Para las sociedades extranjeras asociadas, consolidadas por el método de puesta en equivalencia, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten a pesetas siguiendo el método de cambio de cierre. La diferencia de conversión que corresponde a la participación de la sociedad dominante se registra en los fondos propios del balance de situación consolidado bajo la denominación de "Diferencias de conversión" (véase nota 14). El valor de la participación puesta en equivalencia se incrementa o decrementa por la diferencia de conversión.

(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 distribución de resultados de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 1998 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la destinar los beneficios del ejercicio a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

(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 de diez años.

(Continúa)




**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

- Los gastos relacionados con la apertura y puesta en marcha del primer "megaservice", 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 de 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.
- 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 traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.





(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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
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.

(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.

Los créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 y se amortiza linealmente en un plazo de diez años, con cargo al epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

No obstante lo mencionado en el párrafo anterior, en relación al fondo de comercio de consolidación generado durante el ejercicio 1998 por la adquisición de Picking Pack Service Point U.K., Ltd., el Grupo ha adoptado el criterio de amortizarlo de forma sistemática durante un período de veinte años (de acuerdo con la normativa vigente) con cargo al capítulo de reservas en sociedades consolidadas (véase nota 14).

(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 de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales. 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 1998 y 1997 incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véase nota 18).

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.

(Continúa)

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(h) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera en cada sociedad consolidada se registran contablemente por su contravalor en la moneda local, 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.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera de estados participantes en la Unión Económica y Monetaria al cierre del ejercicio se valoran a los tipos de cambio fijos e irrevocables reconociéndose como beneficios o pérdidas, las diferencias de cambio positivos o negativos por entenderse realizados.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera distintos de los incluidos en la zona Euro al cierre del ejercicio se valoran en la moneda local a los tipos de cambio 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 excepto en el caso de que exista algún tipo de cobertura sobre el riesgo de tipo de cambio que permita razonablemente considerar que no se producirán pérdidas futuras en la liquidación de los saldos.

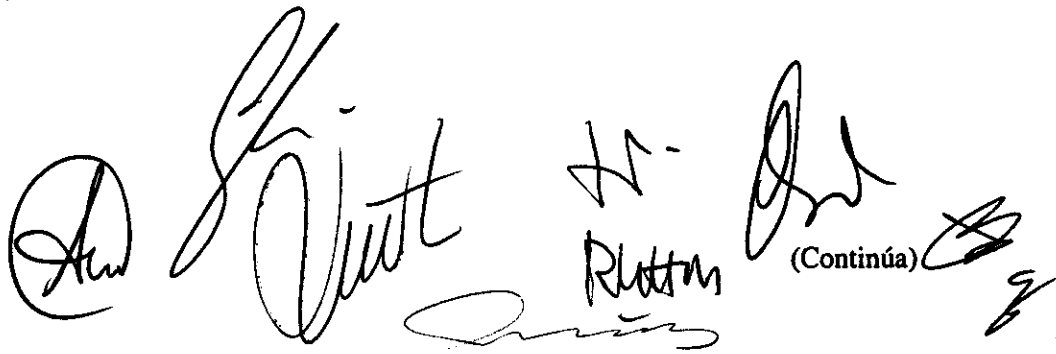
(i) Indemnizaciones por despido

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.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the center, and initials 'Ruttan' on the right. Below the initials 'Ruttan' is the word '(Continúa)' followed by a signature.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 1998, el Grupo, atendiendo a la mejora de los resultados del ejercicio, lo que ha permitido la compensación, por las sociedades del grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de 350 millones de pesetas, y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por un importe total para las sociedades del Grupo de 448 millones de pesetas equivalente al 46% de las bases imponibles de ejercicios anteriores pendientes de compensar, al haberse estimado segura su realización.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas							
	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/98
Gastos de constitución	12.598	-	(12.598)	-	950	-	-	950
Gastos de primer establecimiento	14.596	24.972	-	39.568	95.666	-	-	135.234
Gastos de puesta en marcha	-	63.384	-	63.384	603	-	29.974	93.961
Gastos de ampliación de capital	66.685	95.576	-	162.261	607.902	(5.788)	-	764.375
Otros gastos	-	10.059	-	10.059	-	(6.257)	-	3.802
	<u>93.879</u>	<u>193.991</u>	<u>(12.598)</u>	<u>275.272</u>	<u>705.121</u>	<u>(12.045)</u>	<u>29.974</u>	<u>998.321</u>
Menos. amortización acumulada	<u>(33.677)</u>	<u>(8.826)</u>	<u>12.598</u>	<u>(29.905)</u>	<u>(77.394)</u>	<u>12.045</u>	<u>-</u>	<u>(95.254)</u>
	<u>60.202</u>	<u>185.165</u>	<u>-</u>	<u>245.367</u>	<u>627.727</u>	<u>-</u>	<u>29.974</u>	<u>903.068</u>

Las adiciones de los gastos de ampliación de capital correspondientes a los ejercicios 1997 y 1998 incluyen, fundamentalmente los gastos incurridos en dichos ejercicios en relación con las ampliaciones del capital social de la Sociedad, completadas en enero y octubre de 1998 (véase nota 14).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero, incluye al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el importe de 340.196 miles de pesetas en concepto de plusvalía determinada según tasación profesional independiente realizada en 1995, reestimada en 1996, 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.

Con efecto 30 de septiembre de 1997, el Grupo, a través de su sociedad participada Picking Pack Service Point España, S.A., adquirió 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.

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	Varios	Varios	491.435	Varios	Varios
			724.435		
			(70.054)		
			<u>654.381</u>		

Menos, amortización acumulada

(Continúa)

**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 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Importe total de las operaciones	947.419	587.990
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(191.219)	(115.274)
En el ejercicio	(105.017)	(75.945)
 Acreedores por arrendamiento financiero	 651.183	 396.771

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Principal	410.448	140.732	235.516	62.744
Intereses (nota 10)	73.955	26.048	75.992	22.519
	<u>484.403</u>	<u>166.780</u>	<u>311.508</u>	<u>85.263</u>
	(nota 17)	(nota 18)	(nota 17)	(nota 19)

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de dicho capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 1998, el inmovilizado material totalmente amortizado asciende, aproximadamente, a 118.259 miles de pesetas (95.585 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las mismas durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

El detalle de las participaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Coste	Coste ajustado por corrección valorativa	Valor teórico
<u>31 de diciembre de 1998</u>			
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	31.985	31.985	8.830
Picking Pack France, S.A.	6.466	6.466	6.466
Ofirex, S.A.	970.139	-	-
Participación en sociedades puestas en equivalencia	15.014	15.014	15.014
	<u>1.023.604</u>	<u>53.465</u>	<u>30.310</u>
<u>31 de diciembre de 1997</u>			
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	2.550	2.550	2.111
Ofirex, S.A.	970.139	-	-
	<u>972.689</u>	<u>2.550</u>	<u>2.111</u>

El detalle de los fondos propios de las participaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997, según sus estados financieros específicos a dichas fechas, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

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 1996	434.126
Adiciones	183.632
Amortización	<u>(69.333)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	548.425
Adiciones	8.413.560
Amortización (véase notas 2(c) y 4(e))	
Con cargo a pérdidas y ganancias	(67.774)
Con cargo a reservas en sociedades consolidadas por integración global	<u>(417.946)</u>
	<u>(485.720)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>8.476.265</u>

El detalle de los fondos de comercio generados durante los ejercicios 1998 y 1997 por las adquisiciones realizadas por Grupo Picking Pack es como sigue:

	Porcentaje de participación	<u>Miles de pesetas</u>	
		1998	1997
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	100,00	8.358.925	-
Chroma Reprographics, Ltd.	51,00	54.635	-
Disvec, S.L.	99,99	-	166.703
Servimail, Sociedad de Manipulaciones y Mailings, S.A.	99,99	-	12.427
Rosber Pack, S.L.	99,99	-	4.502
		<u>8.413.560</u>	<u>183.632</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se detalla como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Gastos financieros diferidos por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	100.003	98.511
Gastos por formalización de deudas y otros	14.861	15.108
	<u>114.864</u>	<u>113.619</u>

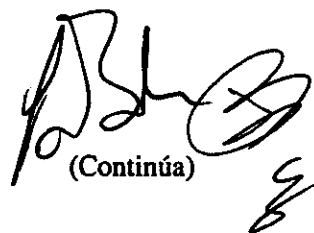
(11) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Materias primas y aprovisionamientos	9.951	41.107
Productos en curso y terminados	670	427
Productos comerciales	<u>1.098.220</u>	<u>346.175</u>
	1.108.841	387.709
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(99.551)</u>	<u>(27.235)</u>
	<u>1.009.290</u>	<u>360.474</u>







(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

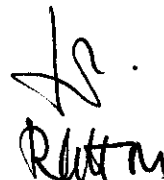
Los gastos por aprovisionamientos de existencias son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	6.490.469	1.156.868
Variación de existencias	<u>(302.974)</u>	<u>(117.044)</u>
	6.187.495	1.039.824
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	45.632	82.450
Variación de existencias	<u>31.156</u>	<u>(11.240)</u>
	<u>76.788</u>	<u>71.210</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>579.100</u>	<u>740.553</u>
	<u><u>6.843.383</u></u>	<u><u>1.851.587</u></u>

El resumen de la variación de existencias de productos comerciales en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	346.175
Adición de sociedades en consolidación	449.071
Existencias finales	<u>1.098.220</u>
	<u><u>302.974</u></u>




(Continúa)



**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 1998 y 1997 ha sido como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	27.235	31.411
Dotación del ejercicio	6.000	6.000
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	119.343	-
Cancelación de saldos	(42.454)	-
Recuperación de saldos	(10.573)	-
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	99.551	27.235

(12) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	5.317.006	1.654.317
Empresas vinculadas deudoras	-	8.851
Anticipos y créditos al personal	4.572	2.244
Deudores varios	405.055	212.031
Administraciones públicas	811.304	52.929
	6.537.937	1.930.372
Menos, provisión para insolvencias	(557.421)	(280.370)
	5.980.516	1.650.002

El saldo de clientes incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, por un importe de 391.520 miles de pesetas (258.440 miles de pesetas en 1997) (véase nota 18).



 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	280.370	265.559
Dotación del ejercicio	58.250	20.976
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	257.320	-
Recuperaciones	(4.243)	(342)
Cancelación de saldos	(34.276)	(2.802)
Cancelación de saldos de sociedades excluidas de la consolidación	-	(3.021)
Saldo al 31 de diciembre	557.421	280.370

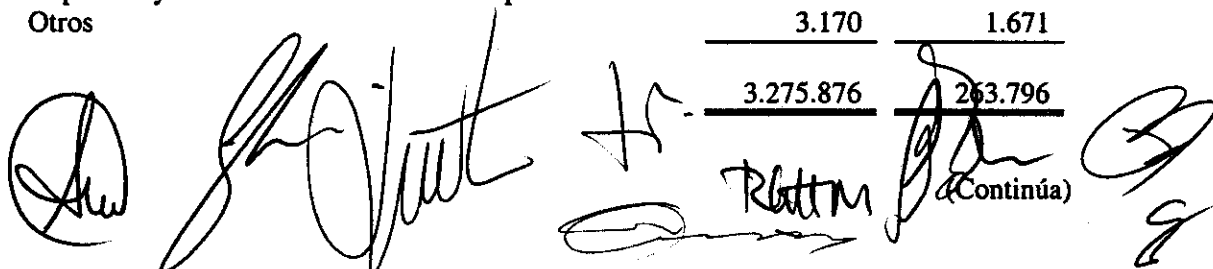
Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	124.685	41.102
Devolución de impuestos	38.112	766
Otros	200.351	7.828
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	156	3.233
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (nota 25)	448.000	-
Total	811.304	52.929

(13) Inversiones Financieras Temporales

El resumen de las inversiones financieras temporales es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Inversiones a corto plazo en eurodepósitos	3.257.895	
Imposiciones a corto plazo	13.367	49.818
Créditos y préstamos	-	203.793
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.444	8.514
Otros	3.170	1.671
Total	3.275.876	263.796



(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Inversiones a corto plazo en eurodepósitos corresponde a imposiciones en eurodepósitos, con vencimiento en enero de 1999, totalmente líquidos y mantenidos en entidades financieras de solvencia reconocida.

Créditos y préstamos incluye al 31 de diciembre de 1997, un crédito concedido a Mecanización de Obras, S.A. por importe de 86.500 miles de pesetas, con vencimiento final el 31 de diciembre de 1998. Durante el ejercicio 1998, de acuerdo con un criterio de prudencia, el Grupo ha decidido provisionarlo en su totalidad (véase nota 23).

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios se detalla en el Anexo V 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 1998, el capital social de Grupo Picking Pack, S.A. está representado por 535.634.992 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas (71.417.999 acciones nominativas al 31 de diciembre de 1997).

En enero y octubre de 1998, la Sociedad haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 9 de enero y 26 de junio de 1998, incrementó el capital social en unos importes 7.141.800 y 4.463.625 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes a la emisión de 285.671.996 y 178.544.997 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5% en el capital social, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1998	1997
21 Invest International Holding, Ltd.	14,85	20,00
Henderson Financial Management Limited	(1)	4,98
The Chase Manhattan Bank	(1)	5,15

(1) Su participación al 31 de diciembre de 1998 es inferior al 5%.

21 Invest International Holding, Ltd, sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista del Grupo, se encuentra a su vez participada por el Grupo Benetton-Bonomi, que ha participado desde el principio en la expansión del Grupo.

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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 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.

(d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por sociedad consolidada es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	(55.692)	(45.385)
Picking Pack Service Point España, S.A.	(102.526)	(103.342)
Coepsa-Montiritrans, S.A.	(169.257)	(39.611)
Amortización fondos de comercio de Picking Pack Service Point UK, Ltd. (notas 2(c), 4(e) y 9)	(417.946)	-
Disvec, S.L.	4.439	-
	<u>(740.982)</u>	<u>(188.338)</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Diferencias de conversión

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 corresponde a las siguientes sociedades consolidadas:

	<u>Miles de pesetas</u>
De sociedades dependientes consolidadas por integración global	
GPP Capital, Plc	(316.139)
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	(6.461)
Picking Pack Italia, S.r.l.	<u>(82)</u>
	<u>(322.682)</u>

(15) Socios Externos

Corresponde íntegramente a los intereses de los socios externos de la sociedad Chroma Reprographics, Ltd.

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de dicho epígrafe del balance de situación refleja el importe pendiente de aplicación de ciertas provisiones constituidas a la fecha de adquisición de la sociedad Picking Pack Service Point UK, Ltd. al objeto de hacer frente a los gastos relacionados por la incorporación de dicha sociedad al Grupo en los conceptos de indemnizaciones adaptación de su imagen corporativa a la del Grupo, renovación del sistema informático, etc.

(17) Deudas a Largo Plazo con Entidades de Crédito

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Pólizas y créditos bancarios	4.104.377	28.178
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>484.403</u>	<u>311.508</u>
	<u>4.588.780</u>	<u>339.686</u>

Pólizas y créditos bancarios incluye al 31 de diciembre de 1998 la parte a largo plazo de una póliza de crédito mantenida con el Royal Bank of Scotland por importe de 15.619 miles de libras esterlinas a un tipo de interés del Libor + 2% con vencimiento en agosto del 2004 (véase nota 1).

[Handwritten signatures and initials]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
1999	-	78.174
2000	276.619	58.455
2001	70.156	174.879
2002	49.657	-
Resto	87.971	-
	484.403	311.508

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Pólizas de crédito	2.514.280	996.592
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 12)	391.520	258.440
Deudas a corto plazo por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	166.780	85.263
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	12.801	9.544
	3.085.381	1.349.839

Las sociedades del grupo tienen líneas de crédito concedidas y no dispuestas al 31 de diciembre de 1998 por un importe aproximado de 1.616 millones de pesetas (130 millones de pesetas en 1997).

(19) Acreeedores Comerciales

Su resumen al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Acreeedores	3.351.745	984.420
Proveedores	846.852	564.683
Otros	764	1.152
	4.199.361	1.550.255

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones Públicas	516.206	91.272
Remuneraciones pendientes de pago	65.195	44.100
Proveedores de inmovilizado	-	2.404
Otras deudas	40.048	22.332
	<u>621.449</u>	<u>160.108</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	131.630	4.582
Retenciones	117.750	36.002
Seguridad Social	232.374	22.850
Otros	34.452	27.838
	<u>516.206</u>	<u>91.272</u>

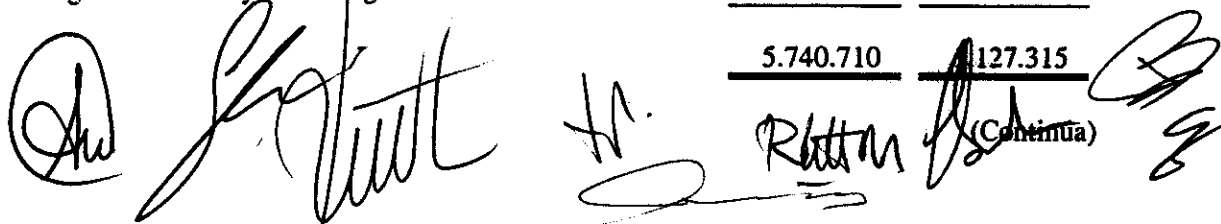
(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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.

(22) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	5.124.263	898.863
Seguridad social y otras cargas sociales	616.447	228.452
	<u>5.740.710</u>	<u>1.127.315</u>



(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados, durante el ejercicio 1998 y 1997 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

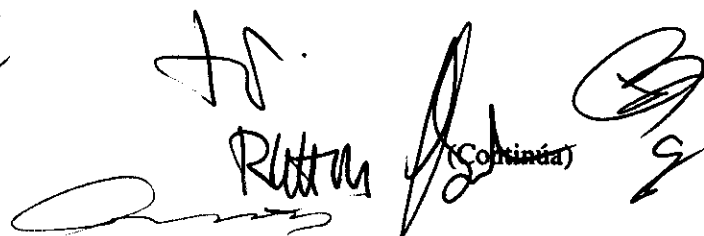
<u>Categoría profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Dirección	17	12
Técnicos y operarios	578	159
Administración y comercial	620	111
	<u>1.215</u>	<u>282</u>

El equipo directivo de la Sociedad se ha visto reforzado durante el año con la integración del equipo de la sociedad participada Picking Pack Service Point UK, Ltd., así como con nuevas incorporaciones de directivos con experiencia multinacional.

(23) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su resumen es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingresos extraordinarios		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global (nota 2(c))	-	300.459
Beneficios procedentes del inmovilizado material	2.599	95
Ingresos extraordinarios	22.167	10.153
Recuperación de provisiones	-	15.500
	<u>24.766</u>	<u>326.207</u>
Gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.516	-
Cancelación de créditos (nota 13)	86.500	-
Indemnizaciones	-	16.580
Otros gastos extraordinarios	104.233	78.868
	<u>193.249</u>	<u>95.448</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Picking Pack, S.A. han percibido de las sociedades del Grupo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1998, un importe total de 91.407 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (37.476 miles de pesetas en 1997), habiendo percibido un importe de 10.000 miles de pesetas en concepto de remuneración en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, no existen créditos o anticipos concedidos a los Administradores, ni tampoco planes de pensiones u otros contratos similares suscritos por el Grupo en su favor.

(25) 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 española, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Las sociedades extranjeras dependientes, incluidas en la consolidación del Grupo, preparan sus declaraciones del impuesto sobre sociedades individualmente, tributando en sus países de radicación.

Con efecto 1 de enero de 1990, la sociedad dominante está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación, desde el 1 de enero de 1996 con sus participadas A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y Picking Pack Service Point España, 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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a circular stamp, and several other signatures on the right. The word "Continúa)" is written in small text near the bottom right signature.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

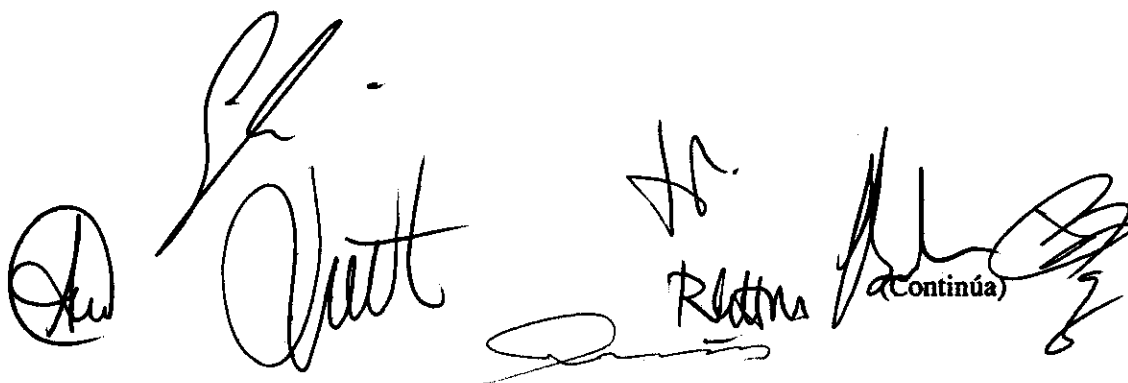
Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio de las sociedades que consolidan fiscalmente en España y el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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(658.601)	(700.457)
Diferencias permanentes	1.027.991	169.669
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(349.837)	-
Base contable del impuesto	19.553	(530.788)
Diferencias temporales	(19.553)	(4.446)
Base imponible	-	(535.234)

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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998 la sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 1995 (1 de enero de 1994 para el Impuesto sobre Sociedades).

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 diez 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.



 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 1998, las sociedades del Grupo atendiendo a la mejora de los resultados del ejercicio, lo que ha permitido la compensación, por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de 350 millones de pesetas y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido un crédito fiscal por un importe total de 448.000 miles de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	306.177
Picking Pack Service Point España, S.A.	116.465
Coepta - Montiritrans, S.A.	<u>25.358</u>
	<u>448.000</u>

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>
1992	2002	886.471
1993	2003	976.927
1995	2005	24.509
1996	2006	352.176
1997	2007	<u>535.234</u>
		<u>2.775.317</u>

Las sociedades del Grupo disponen de deducciones por inversiones por importe de 13.500 miles de pesetas originadas en el ejercicio 1996 y con vencimiento final en el 2001.



 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

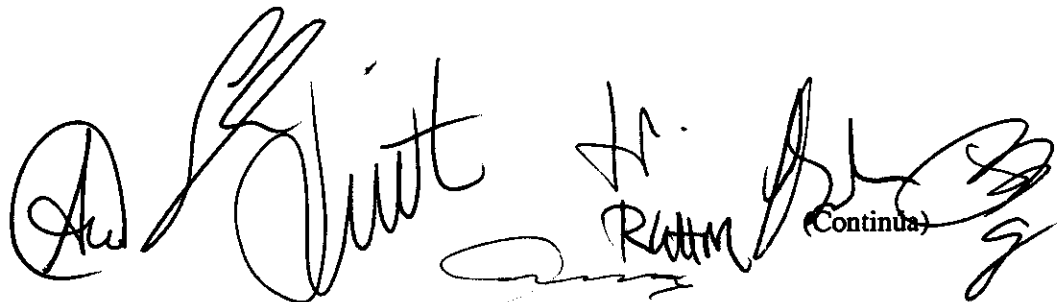
El resultado consolidado generado por el grupo durante el ejercicio 1998 y 1997 se presenta en el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Grupo Picking Pack, S.A.	80.108	(251.998)
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	11.724	(40.814)
Picking Pack Service Point España, S.A.	(263.147)	(317.865)
Coepsa-Montiritrans, S.A.	(39.286)	(89.780)
Disvec, S.L.	(11.768)	7.507
Subtotal España	(222.369)	(692.950)
GPP Capital, Plc	277.508	-
Picking Pack Service Point U.K., Ltd. y sociedades dependientes	129.359	-
Picking Pack Italy, S.r.l.	(177.879)	-
Servimail, Sociedad de Manipulación y Mailings, S.A.	-	4.146
Rosber Pack, S.L.	-	41
	6.619	(688.763)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	813.866	437.134
Beneficio/(Pérdida) atribuible a la sociedad dominante	820.485	(251.629)

Las pérdidas aportadas por Picking Pack Italia, S.r.l. son atribuibles principalmente a la puesta en funcionamiento de la Sociedad y de acuerdo con lo esperado al iniciar un nuevo negocio.

(27) 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.



 (Continúa)

**GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(28) Aspectos Derivados del Efecto 2000**

En el ejercicio 1998, el Grupo ha iniciado un plan de actuaciones para anticiparse en la identificación, valoración y corrección de los posibles problemas y errores que pudieran surgir en el tratamiento de la información asociados con el efecto 2000. De acuerdo con el plan previsto, a mitad del ejercicio 1999 finalizarán las fases de prueba e implantación definitiva y de obtención de confirmación de las entidades con las que la Sociedad mantiene transacciones significativas respecto a la adaptación de sus sistemas de información a los problemas del año 2000. Asimismo, se diseñará un plan de contingencias para minimizar, en la medida de lo posible, fallos que pudieran surgir en el año 2000 en los sistemas de información críticos y/o de terceras partes que intervienen en la operativa del Grupo.

Los Administradores consideran que el Grupo estará adaptado a la problemática del año 2000 antes del 31 de diciembre de 1999 y el diseño del plan de contingencias cubrirá los riesgos que pudieran afectar a la continuidad de sus operaciones.

(29) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene adaptados sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Económica y Monetaria (UME) durante el período transitorio que finaliza en 31 de diciembre del 2001. A la formulación de estas cuentas anuales, los Administradores no han tomado la decisión de la fecha en que el Grupo adoptará el euro como unidad de cuenta y están valorando los aspectos que dicha decisión pueda suponer para el Grupo.

(30) Código de Buen Gobierno

El Grupo tiene actualmente en estudio la conveniencia de asumir, en su totalidad o parcialmente, el código de buen gobierno, extremo sobre el cual se adoptarán las decisiones pertinentes en los próximos meses. Al 31 de diciembre de 1998, ya se han tomado medidas significativas en este sentido, como son la constitución de un comité de auditoría y un comité de remuneraciones que se encuentran compuestos por consejeros independientes.

Mollet del Vallès, 31 de marzo de 1999.

The image shows several handwritten signatures in black ink. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'Antonio Vuitel'. To its right, there is another signature that looks like 'Rafael...' followed by a large flourish. There are also some smaller, less distinct signatures and initials scattered around the main ones.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1998

Sociedades dependientes	Método de consolidación	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
				Directa	Indirecta			
Participaciones nuevas								
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (a)	Integración global	01/07/95	España	99,99	-	(32.011)	11.724	100.714
Picking Pack Service Point España, S.A. (a)	Integración global	01/12/95	España	99,99	-	103.067	(263.147)	80.920
Coeppa-Montirrans, S.A. (b)	Integración global	01/07/96	España	99,99	-	15.176	(39.286)	25.890
GPP Capital, Plc (c)	Integración global	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	139.292	264.925	416.780
Picking Pack Italia, S.r.l. (d)	Integración global	05/12/97	Italia	100,00	-	-	(177.879)	(176.233)
Picking Pack France, S.A. (e)	No consolidada	06/09/98	Francia	100,00	-	-	-	6.466
Picking Pack Service Point U.K., Ltd. (g)	Integración global	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.579.293	1.648.714	4.770.312
Picking Pack Reprografia e Equipamientos de Escritorios, Lda. (h)	No consolidada	10/09/98	Portugal	100,00	-	-	-	332
Picking Pack USA, Inc. (i)	No consolidada	22/12/98	USA	100,00	-	-	-	-
Disvec, S.L. (j)	Integración global	1/10/97	España	-	100,00	(19.061)	(11.768)	(20.829)
Chrona Reprographics, Ltd.	Integración global	23/01/98	Reino Unido	-	51,00	23.350	11.321	39.388
UDO Mayfair Ltd.	No consolidada	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	1.055.696	423.869	2.482.159
Aarque Systems, Ltd.	No consolidada	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	156.845	(502.847)	(235.150)
Sarkpoint Reprographics, Ltd.	No consolidada	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	154.250	(379.022)	(222.886)
						1.105.362	1.986.604	7.267.863
Participaciones históricas								
Ofirex, S.A. (k) (l)	No consolidada	26/12/86	España	100,00	-	-	-	-
						1.105.362	1.986.604	7.267.863
Sociedades asociadas								
Eurografix GmbH	Puesta en equivalencia	23/01/98	Alemania	-	50,00	(54.718)	-	(10.733)
Cashnet Ltd.	Puesta en equivalencia	23/01/98	Hong Kong	-	50,00	7.789	5.660	17.945
Service Point-Ireland Ltd. (f)	Puesta en equivalencia	17/12/98	Irlanda	50,00	50,00	12.265	5.660	22.816
						53.372	11.320	30.028

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1997

	Método de consolidación	Fecha de adquisición	País	Porcentaje de participación		Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
				Directa	Indirecta			
Sociedades dependientes								
Participaciones nuevas								
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (a)	Integración global	01/07/95	España	99,99	0,01	(41.196)	(40.814)	38.990
Service Point Oficina, S.A. (a)	Integración global	01/12/95	España	99,99	0,01	81.932	(317.865)	(5.933)
Coepsa-Mountirrans, S.A. (b)	Integración global	01/07/96	España	99,99	0,01	6.956	(89.780)	(44.824)
GPP Capital, Plc (c)	Integración global	02/12/97	España	99,99	0,01	140.838	-	153.401
Participaciones históricas								
Ofiret, S.A. (i) (i)	No consolidada	26/12/86	España	100,00	-	188.530	(448.459)	141.634
Sociedades asociadas								
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	No consolidada		España		30,00%	(326)	365	7.039

(a) Con domicilio social en Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao, s/n. apartado 175, Mollet del Vallés (Barcelona).

(b) Con domicilio social en el Polígono Industrial Pòst Reixat, calle Fomento, s/n., Sant Just Desvern (Barcelona).

(c) Con domicilio social en 7 Devonshire Square Cutlers Garden (Londres).

(d) Con domicilio social en Via Vittor Pisani 27, Milan (Italia).

(e) Con domicilio social en Rue de Berri 75008 Paris (Francia).

(f) Con domicilio social en 4 A Lower Pembroke Street, Dublin (Irlanda).

(g) Con domicilio social en Rua Marques de Fronteira 8, Lisboa (Portugal).

(h) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue, Wilmington (USA).

(i) Con domicilio social en 161-165 Farrington Road, Londres (Reino Unido).

(j) Con domicilio social en C/ Reyes Católicos, 28-30 (Alicante).

(k) Con domicilio en Camino de la Esgarvita, s/n., Alcalá de Henares (Madrid).

(l) ~~Sociedad que se encuentra en proceso de liquidación desde el 17 de diciembre de 1993.~~

Este Anexo forma parte integrante de la nota I de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96		Efecto nuevas sociedades en consolidación		Bajas	Traspasos (nota 7)		Saldos al 31/12/97		Efecto nuevas sociedades en consolidación		Traspasos		Saldos al 31/12/98	
			Adiciones												
Propiedad industrial	42.171		18.645	1.000	-	-	-	61.816							
Aplicaciones informáticas	22.984		10.640	250	(250)	3.863	36.432								
Fondo de comercio	-		54.090	-	-	-	54.090								
Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero	1.107.351		56.790	24.079	(446.495)	(4.852)	736.873								
Otros	-		-	-	-	-	-								
	<u>1.172.506</u>		<u>140.165</u>	<u>25.329</u>	<u>(446.745)</u>	<u>(989)</u>	<u>889.211</u>								
Menos, amortización acumulada	<u>(115.084)</u>		<u>(52.821)</u>	<u>(2.289)</u>	<u>46.537</u>	<u>43</u>	<u>(121.978)</u>								
	<u>1.057.422</u>		<u>87.344</u>	<u>23.040</u>	<u>(400.208)</u>	<u>(1.012)</u>	<u>767.233</u>								
Provisión por depreciación	<u>(170.973)</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>170.973</u>	<u>-</u>	<u>-</u>								
	<u>886.449</u>		<u>87.344</u>	<u>23.040</u>	<u>(229.235)</u>	<u>(1.012)</u>	<u>767.233</u>								
						<u>647</u>	<u>443.710</u>								
						<u>647</u>	<u>1.204.364</u>								

Propiedad industrial
Aplicaciones informáticas
Fondo de comercio
Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero
Otros

Menos, amortización acumulada

Provisión por depreciación

Este Anexo forma parte 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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Efecto bajas sociedades en consolidación	Traspos (nota 6)	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Traspos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/98
Terrenos	1.179	-	-	-	(1.179)	-	-	-	416.786	-	-	-	416.786
Edificios y otras construcciones	53.172	164	-	-	(3.535)	17.577	67.378	102.281	613.109	(12.661)	-	(8.476)	761.631
Instalaciones técnicas y maquinaria	184.773	65.735	71.433	(479)	(60.201)	83.313	344.574	1.030.121	4.675.675	(455.702)	182.812	(30.496)	5.746.984
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	92.612	15.348	21.993	-	(4.114)	503	126.342	105.191	406.515	(21.223)	14.231	(4.661)	626.395
Elementos de transporte	15.359	164	383	(1.615)	(383)	-	13.908	5.986	101.009	(40.570)	4.031	(6.868)	77.496
Equipos para proceso de información	72.629	12.294	11.618	(941)	(4.514)	525	91.611	25.360	-	(3.316)	19.559	-	133.214
Otro inmovilizado	8.880	-	870	-	(76)	-	9.674	1.369	-	-	-	-	11.043
Inmovilizado en curso	121.256	104.841	-	-	-	(100.929)	125.168	155.770	-	(46.743)	(232.581)	-	1.614
Total	549.860	198.546	106.297	(3.035)	(74.002)	989	778.655	1.426.078	6.213.094	(580.215)	(11.948)	(50.501)	7.775.163
Amortización acumulada													
Edificios y otras construcciones	(3.001)	(2.112)	-	-	265	-	(4.848)	(126.676)	(390.400)	9.433	-	8.716	(503.775)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(95.201)	(35.340)	(30.927)	450	24.996	(1.297)	(137.319)	(683.675)	(3.370.638)	432.317	-	12.919	(3.746.396)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53.267)	(10.259)	(3.007)	-	2.031	-	(64.502)	(89.546)	(332.625)	17.013	(1.995)	6.236	(465.419)
Elementos de transporte	(10.030)	(1.428)	(231)	1.410	323	-	(9.956)	(28.497)	(59.795)	37.136	(1.948)	1.508	(61.552)
Equipos para proceso de información	(49.272)	(11.084)	(1.244)	78	2.898	(339)	(58.963)	(11.105)	-	2.090	(7.504)	-	(75.482)
Otro inmovilizado	(2.055)	(2.416)	(19)	-	27	-	(4.463)	(1.650)	-	-	-	-	(6.113)
Total	(212.826)	(62.639)	(35.428)	1.938	30.540	(1.636)	(280.051)	(941.149)	(4.153.458)	497.989	(11.447)	29.379	(4.858.737)
Provisión por depreciación	(851)	-	-	-	851	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto	336.183	135.907	70.869	(1.097)	(42.611)	(647)	498.604	484.929	2.059.636	(82.226)	(23.395)	(21.122)	2.916.426

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

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

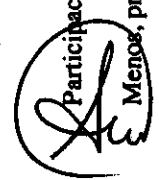
Detalle de las Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	1998		1997		Efecto nuevas sociedades en consolidación	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Saldos al 31/12/98
	Adiciones	Bajas	Adiciones	Bajas							
Participaciones	985.655	-	-	(12.966)	-	38.451	972.689	38.451	15.014	(2.550)	1.023.604
Menos: provisiones	(976.018)	-	-	5.879	-	-	(970.139)	-	-	-	(970.139)
	9.637	-	-	(7.087)	-	38.451	2.550	38.451	15.014	(2.550)	53.465
Otras participaciones	7.218	-	-	-	-	332	7.218	332	-	-	7.550
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	26.411	18.127	2.560	(4.333)	-	4.188	42.765	4.188	-	(1.438)	45.515
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	35.850	-	35.850
	43.266	18.127	2.560	(11.420)	-	42.971	52.533	42.971	50.864	(3.988)	142.380




Participaciones
Menos: provisiones



Otras participaciones
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo
Otros





Este Anexo forma parte de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminado en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.785.450	466.180	6.244	-	(271.721)	(896)	-	(272.823)	1.712.434
Distribución de resultados	-	-	-	-	48.607	(321.430)	-	272.823	-
Salida de Mecosa del perímetro de consolidación	-	-	-	(136.167)	-	133.988	-	-	(2.179)
Pérdida consolidada del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	(251.629)	(251.629)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.785.450	466.180	6.244	(136.167)	(223.114)	(188.338)	-	(251.629)	1.458.626
Distribución de resultados	-	-	-	136.167	(251.998)	(135.798)	-	251.629	-
Ampliación de capital	11.605.425	-	-	-	-	-	-	-	11.605.425
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	(417.946)	-	-	(417.946)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	1.100	-	-	1.100
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(322.682)	-	(322.682)
Beneficio consolidado del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	820.485	820.485
Saldos al 31 de diciembre de 1998	13.390.875	466.180	6.244	-	(475.112)	(740.982)	(322.682)	820.485	13.145.008

Este Anexo forma parte de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo VI

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresado en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998		1997		Orígenes	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado	705.121	193.991	820.485	(251.629)	820.485	(251.629)
Gastos de establecimiento	512.470	140.165	1.087.397	124.286	1.087.397	124.286
Inmovilizaciones inmateriales	1.426.078	198.546	67.774	69.333	67.774	69.333
Inmovilizaciones financieras	4.520	18.127	(83)	(95)	(83)	(95)
Adquisiciones de fondo de comercio	8.413.560	183.632	5.911	-	5.911	-
CANCELACIÓN O TRASPASOS A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO	-	533.652	-	-	-	-
Gastos a distribuir	1.492	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	301.560	-	-	-	-	-
Variación en el perímetro de consolidación	1.814.751	-	(60.078)	-	(60.078)	-
Total aplicaciones	13.179.552	1.268.113	1.921.406	(374.064)	1.921.406	(374.064)
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	4.682.917	-	11.605.425	2.204	82.309	2.204
			3.988	311.879	3.988	311.879
			4.249.094	-	4.249.094	-
			247	250.475	247	250.475
			-	173.198	-	173.198
Total aplicaciones	13.179.552	1.268.113	17.862.469	363.692	17.862.469	363.692
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	4.682.917	-	-	904.421	-	904.421

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	648.816	-	139.628	-
Deudores	4.330.514	-	239.337	-
Acreedores a corto plazo	-	5.048.101	-	843.438
Inversiones financieras temporales	3.012.080	-	-	589.738
Tesorería	1.511.100	-	158.154	-
Ajustes por periodificación	228.508	-	-	8.364
Total	9.731.018	5.048.101	537.119	1.441.540
Variación del capital circulante	4.682.917	-	-	904.421

Este Anexo forma parte integrante de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Informe de gestión

Ejercicio 1998

Grupo Picking Pack se ha destacado un año más por crear valor para sus accionistas, objetivo último de todo nuestro esfuerzo, y en línea con nuestro plan estratégico diseñado a finales del año anterior, basado en un fuerte crecimiento, tanto a nivel de inversiones como de facturación.

El continuado crecimiento del Grupo Picking Pack durante el año 1998 ha supuesto obtener unos ingresos de explotación consolidados de 20.563 millones de pesetas con un beneficio neto de 820 millones de pesetas. Estas cifras comparan muy favorablemente con las presentadas tan sólo un año antes y supone un incremento del 317% a nivel de ingresos y un vuelco importantísimo a nivel de resultados cuando se comparan con las pérdidas de 252 millones de pesetas del año 1997.

Tan importante como los crecimientos y mejoras en nuestra cifra de ventas y resultados, es la solidez de nuestro balance patrimonial y nuestra elevada liquidez. Los recursos propios del grupo consolidado a 31 de diciembre de 1998 ascienden a 13.145 millones de pesetas (1.459 millones de pesetas en 1997) y el endeudamiento neto (deuda bancaria menos liquidez) a 2.587 millones de pesetas, presentando un inmejorable ratio de solvencia de 5.1 veces.

No cabe duda que la adquisición de la sociedad británica UDO Holdings Plc en enero de 1998 ha contribuido significativamente a estos resultados. Sin embargo también queremos destacar la mejora del resto de nuestros negocios en España, que tras haber adoptado las oportunas medidas de reestructuración en 1997, han presentado un crecimiento de facturación del 77% en el negocio de outsourcing de material de oficina y reprografía y del 22% en la división logística.

Queremos resaltar especialmente los aspectos más significativos que la adquisición de UDO, actualmente red denominada Picking Pack Service Point (UK) Ltd, han supuesto para Grupo Picking Pack:

- Ha sido la primera vez que una empresa española ha realizado una oferta pública de adquisición (OPA) sobre una empresa cotizada en la Bolsa de Londres.
- La capacidad del equipo directivo de GPP para integrar a la compañía adquirida dentro de nuestro grupo a todos los niveles, especialmente considerando que se trataba de la adquisición de una sociedad 3 veces superior a nuestro tamaño.
- El cambio de denominación social de UDO y la implantación de la marca Picking Pack Service Point en toda su red de más de 70 puntos de servicio en el reino Unido.
- La presencia internacional a través de las filiales y participadas que la Sociedad tenía en Irlanda, Alemania y Hong Kong, lo que facilita a GPP su futura expansión internacional.
- Su liderazgo tecnológico y de mercado en el sector de la reprografía industrial dirigida a Arquitectos, Ingenieros y Constructores (AEC) con más del 30% de cuota de mercado en el Reino Unido.
- El acceso a soluciones informáticas tecnológicamente punteras como son la gestión electrónica de documentos y planos para su posterior impresión (i.e. Electronic Data Management System o EDMS) y la transmisión de planos y documentos a través de una red informática propia (i.e. Repronet) o de la red de la que somos socios con los líderes de otros países en este sector (i.e. EurografixNet).



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 1998

- La posibilidad de exportar esa experiencia y liderazgo a otras áreas de nuestros negocios, especialmente a nuestra división de outsourcing de material de oficina, que se ha visto reforzada con el área de reprografía. Actualmente en nuestros Megaservices podemos ofrecer una solución integrada de soluciones de outsourcing de reprografía y estar conectados a dichas redes de comunicación y transmisión electrónica de datos.
- El mantenimiento del nivel de inversiones en maquinaria y tecnología por importe superior a los 1.200 millones de pesetas anuales, lo que nos permite mantener nuestra ventaja competitiva en un sector que evoluciona rápidamente hacia la tecnología digital.

A fin de acometer la adquisición de UDO, procedimos a realizar una ampliación de capital por importe de 7.142 millones de pesetas durante el mes de enero de 1998. Durante el mes de noviembre se procedió a realizar una segunda ampliación por importe de 4.464 millones de pesetas con el objetivo de financiar nuestro plan de expansión en los servicios de outsourcing de material de oficina y reprografía tanto en España como en el exterior. Ambas ampliaciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas por los accionistas de la Sociedad, demostrando una vez más su confianza en nuestro proyecto empresarial. Nuestro mayor accionista, el grupo inversor 21 Invest International Holding, Ltd., participado por las familias Benetton y Bonomi, acudió a ambas ampliaciones demostrando su compromiso a lo largo plazo con el Grupo.

La revalorización de las acciones de la Sociedad durante el ejercicio ha sido de 132%, ajustado en función de las sucesivas ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio. Asimismo, debemos destacar la elevada liquidez del título, con una media de 3,2 millones de acciones negociadas diariamente en la Bolsa, representativas del 1% del capital medio de la compañía. El aumento de la cotización y la elevada liquidez son los aspectos más y mejor valorados por nuestros accionistas.

La integración de un equipo humano formado por más de 1.000 personas, la integración bajo una sola imagen corporativa "Picking Pack" de todas nuestras operaciones nacionales e internacionales y la puesta en marcha de un agresivo plan de integración y expansión en cada una de nuestras actividades, ha hecho posible la creación de un grupo de servicios de outsourcing con una red de 311 puntos de servicio en 7 países.

La nueva dimensión que está adquiriendo GPP, su clara estrategia de crecimiento y expansión, su posicionamiento como uno de los líderes del mercado en soluciones de outsourcing de logística, material de oficina y reprografía ha permitido, no sólo mantener la confianza de nuestros accionistas, sino también atraer profesionales de primer nivel que se han incorporado a nuestro equipo directivo y que tienen la misión de convertir Grupo Picking Pack en el líder de su sector de actividad de soluciones de outsourcing.

El ejercicio 1998 ha sido todo un reto para nuestra compañía. Hemos terminado el proceso de reestructuración de los negocios adquiridos durante los ejercicios anteriores y hemos realizado una adquisición que nos ha permitido dar un gran paso adelante en la consecución de nuestros objetivos. Sin embargo, todavía nos queda mucho por hacer a nivel de consolidar y aprovechar al máximo las sinergias que la nueva dimensión de Grupo Picking Pack que confiamos se cristalizarán durante 1999, ejercicio en el que confiamos seguir creando valor para nuestro accionista, en un entorno de trabajo divertido para nuestros empleados y con una calidad de servicio extrema para nuestros clientes.

Mollet del Vallès, 31 de marzo de 1999.

Handwritten signatures of several individuals, including a large signature on the left and several others on the right, some with names written below them.