

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

04 MAYO 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 21030

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6299

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

e Informe de Gestión del Ejercicio 1999



Audidores

Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 para el ejercicio 1999, el trabajo se ha 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.
2. La Sociedad participa directa e indirectamente en el capital social de ciertas empresas con las que actúa de forma integrada y bajo una dirección común que conforman el Grupo Picking Pack y con las que comparte servicios e instalaciones y realiza diversas operaciones comerciales y financieras. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad, así como los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados deberían contemplarse teniendo en cuenta dicha circunstancia, a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado grupo. Con fecha 14 de abril de 2000 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 1999 y 1998 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se describe en la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, durante el primer semestre de 1999 Grupo Picking Pack, S.A. ha facturado y cobrado de Charrette Corporation Inc., sociedad norteamericana adquirida en julio de 1999 (véase nota 8) un importe total de 250 millones de pesetas, en concepto de servicios diversos de asesoría financiera, estratégica y tecnológica en relación a ciertas aplicaciones comerciales de gestión de documentos y desarrollo de comercio electrónico. No hemos dispuesto de información suficiente para determinar si el importe citado se corresponde con el valor de mercado de los servicios prestados.
4. Al 31 de diciembre de 1999 el valor neto contable de las inversiones financieras de la Sociedad en Picking Pack Service Point España, S.A. y Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. exceden del valor de sus fondos propios en 51 y 280 millones de pesetas, respectivamente. Estas diferencias se corresponden con los fondos de comercio puestos de manifiesto en razón de su adquisición, que han sido amortizados en su totalidad a nivel de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. del ejercicio 1999, y que deberían asimismo ser provisionadas a nivel de las cuentas anuales individuales de la Sociedad. En consecuencia, al 31 de diciembre de 1999 el capítulo de inversiones financieras del balance de situación y el beneficio del ejercicio antes de impuestos, se encuentran sobrevalorados en un importe aproximado de 331 millones de pesetas.

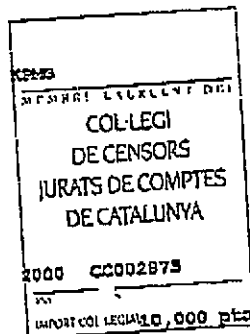


5. En nuestra opinión, excepto por el efecto en el ejercicio 1999 de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido la limitación descrita en el párrafo 3 anterior y excepto por los efectos en el ejercicio 1999 de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las 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 1999 y 1998 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

14 de abril de 2000



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 1999

Srs. Accionistas:

Grupo Picking Pack, S.A., durante el año 1999, se ha destacado, una vez más, por el fuerte crecimiento obtenido en sus principales magnitudes.

1999 ha sido un año importante logrando entrar en Estados Unidos que representa el mayor mercado mundial de nuevas tecnologías e internet gracias a la compra de la sociedad Charrette Corporation, Inc. y por la integración casi inmediata de las operaciones americanas con las demás divisiones del Grupo.

A continuación se destacan los puntos más significativos y representativos del crecimiento del Grupo en 1999:

- El apoyo continuado de nuestros accionistas, que han suscrito totalmente los 107 millones de euros de la última ampliación de capital que tuvo lugar en el mes de julio de 1999 gracias a la cual se ha financiado completamente la adquisición de Charrette.
- La compra de Charrette, que ha abierto las puertas al mercado americano a través de su presencia en todas las áreas económicas clave de los Estados Unidos.
- Las capacidades de integración y apalancamiento de la estructura de dicha compañía gracias a las adquisiciones que ha completado en los Estados Unidos.
- El continuo y fuerte desarrollo del negocio de reprografía en el Reino Unido, como resultado de una importante inversión en tecnología digital, lo cual ha permitido mejorar el margen bruto desde un 69% a aproximadamente un 75%.
- La reorganización de nuestra filial italiana y la compra de la Elioticinese que suponen la plataforma para una futura expansión en el mercado de la reprografía en Italia.
- El enfoque hacia la reprografía en España, unido a un fuerte crecimiento interno en ventas de material de oficina y ampliación de la red de franquiciados suponiendo un incremento de ventas del 25,7%.
- La fusión y el reposicionamiento de las compañías de logística, las cuales con un equipo directivo más fuerte, estarán preparadas para entregar a domicilio las ventas que se realicen por internet, basándose en una plataforma logística que cubre toda España, con más de 2,5 millones de paquetes contrareembolso distribuidos.
- La fuerte inversión en el sitio de internet www.charrette.com que ayudará a conseguir nuevos clientes para el mercado de productos de oficina especializado.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

Asimismo, hay que destacar la continuada solidez del balance del grupo con un endeudamiento neto de sólo un 23%.

La adquisición, en el mes de enero de 2000, por importe de unos 1.700 Mln ESP, de una posición estratégica en la sociedad Blueline Online (ahora www.cephren.com), junto con otros accionistas del calibre de General Electric y Goldman Sachs, que nos ha proporcionado una aplicación "on line" basada en el software de la industria en AECGD (arquitectos, ingenieros, empresas de construcción y diseño gráfico), controlando el flujo de documentos y permitiendo la impresión de los mismos en nuestros centros de producción.

No obstante, a pesar de todos estos logros industriales y comerciales el título en bolsa, durante 1999, ha bajado aproximadamente un 49%, debido principalmente a la fuerte dilución por la ampliación de capital de julio de 1999, el escaso interés de las instituciones a final de año hacia las compañías de baja capitalización bursátil y por falta de un enfoque claro de Grupo Picking Pack hacia las nuevas tecnologías. Durante el primer trimestre del 2000 el título se ha revalorizado en un 153% gracias a:

- a) enfoque hacia la "nueva economía" en línea con el plan industrial del Grupo
- b) consolidación del proyecto del Grupo
- c) situación favorable del mercado bursátil
- d) alta liquidez del título con una media diaria de negociación del 2,9% del capital.

El año 2000 se presenta atractivo y con interesantes expectativas por la integración y migración de los negocios tradicionales de las filiales del Grupo hacia las nuevas tecnologías.

En este sentido los retos más importantes serán:

- 1) Integrar el equipo humano de más de 2.000 personas.
- 2) Fortalecer nuestra posición en las nuevas tecnologías.
- 3) Aprovechar la solidez del balance para crecer en las áreas de negocio del Grupo.
- 4) Mejorar continuamente el servicio a nuestros clientes en todo el mundo.
- 5) Aumentar nuestra capitalización bursátil para, entre otras cosas, tener la posibilidad de acceder al IBEX 35.

El Prat de Llobregat, 31 de marzo de 2000

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 III de la nota 8 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 digital y gestión de datos (EDMS) y logística.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, c/ Solsonés, 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 del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1999, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho 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 del ejercicio 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 21 de mayo de 1999.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1999, 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 1998, efectuada durante 1999, 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 cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial corresponde a inversiones realizadas en concepto de patentes y marcas que se valoran al coste de adquisición y se amortizan linealmente en 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
Otro inmovilizado	10

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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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 se valoran al cierre del ejercicio a los tipos de cambio fijos e irrevocables.

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 permita 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.

(Continúa)

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.

El Grupo, atendiendo a la mejora de los resultados de los ejercicios 1999 y 1998, que han permitido la compensación, por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de aproximadamente 600 millones de pesetas, y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido, al haberse estimado segura su realización, un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por un importe total para las sociedades del Grupo de 718.500 miles de pesetas equivalente al 80% de las bases imponibles de ejercicios anteriores pendientes de compensar al 31 de diciembre de 1999 (448.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998) (véanse notas 8 y 9).

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99
Gastos de ampliación de capital	153.626	607.749	761.375	840.469	1.601.844
	153.626	607.749	761.375	840.469	1.601.844
Menos, amortización acumulada	(10.676)	(39.597)	(50.273)	(182.218)	(232.491)
	142.950	568.152	711.102	658.251	1.369.353

Adiciones de gastos de ampliación de capital correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998 incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en relación con las ampliaciones del capital social de la Sociedad, completadas en julio de 1999 y enero y octubre de 1998 (véase nota 11) y cuyo destino principal ha sido la adquisición de las sociedades Picking Pack Service Point UK, Ltd y Charrette Corporation, Inc.

(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 31/12/99
	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98	Adiciones	
Patentes y marcas	8.058	6.611	14.669	39.360	54.029
Menos, amortización acumulada	(1.111)	(819)	(1.930)	(2.967)	(4.897)
	<u>6.947</u>	<u>5.792</u>	<u>12.739</u>	<u>36.393</u>	<u>49.132</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 y 1998 se presenta 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 1999 y 1998, 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:

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 digital.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía digital y gestión de datos (EDMS). Dicha sociedad participa en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo III de esta nota.
- Charrette Corporation, Inc (EE.UU.) cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía y material de oficina especializado.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Picking Pack Italia, S.r.l., Picking Pack Service Point Ireland, Ltd., Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal), Picking Pack USA Inc., Disvec, S.L., Grafisprat, S.L., Algama Desarrollo Empresarial, S.L., y Eurographix GmbH (Alemania) cuyas actividades principales consisten en la comercialización de material de oficina y de reprografía.
- Eurografixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de reprografía digital y otros métodos digitales de transmisión de datos y documentación.

División logística

- Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. sociedad resultante de la fusión con efectos 1 de enero de 1999, de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y Coepsa-Montirtrans, S.A cuyas actividades principales consistían en proporcionar servicios de outsourcing en actividades logísticas tales como: marketing directo, fullfilment, reparto contra reembolsos, repartos masivos, recepción y distribución de mercancías y 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, respectivamente.

Otras

- GPP Capital, Plc., Wagon Holdings, Inc., GPP Finance, Ltd, GPP Partnerships Investments, Ltd, GPP Group Investments, Ltd y Picking Pack USA Gen. Partn. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Con efectos 1 de julio de 1999, Grupo Picking Pack, S.A. en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido a través de la sociedad participada Grupo Picking Pack Capital, Plc. el 100% del capital social de Wagon Holdings, Inc propietaria de la sociedad Charrette, Corporation Inc, por un importe total aproximado de 17.551 millones de pesetas. Dicho importe ha servido para la adquisición de las acciones por importe de 9.751 millones de pesetas y para la cancelación de deuda de dicha sociedad por 8.800 millones de pesetas. Esta adquisición ha sido financiada principalmente mediante la ampliación de capital, totalmente suscrita, llevada a cabo por la Sociedad en julio de 1999 por importe de 17.855 millones de pesetas (véase nota 11).

Con fecha 16 de agosto de 1999, la Sociedad ha adquirido por un importe de 1 miles de pesetas el 50%, hasta completar el 100% del capital social de Eurografix, GmbH, una compañía domiciliada en Alemania que ha variado su denominación social por la de Picking Pack Service Point Germany, GmbH. Asimismo, en dicha fecha ha suscrito la totalidad de una ampliación de capital por importe de 68.058 miles de pesetas.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 21 de julio de 1999, la Sociedad ha suscrito por un importe de 37.500 euros equivalentes a 6.239 miles de pesetas, el 50% del capital social de la sociedad de nueva constitución Eurografixnet, S.A.

Con fecha 30 de junio de 1999 la Sociedad ha procedido a incrementar el capital social de Picking Pack Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda por un importe de 24.898 miles de pesetas.

Con fecha 20 de abril de 1999, la Sociedad ha efectuado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 210.048 miles de pesetas en la sociedad Picking Pack Italia, Srl.

Con fecha 12 de febrero de 1999, la Sociedad ha adquirido por importe de 10.192 miles de pesetas el restante 50% , hasta completar el 100% del capital social de Picking Pack Service Point Ireland, Ltd (antes Multigraphics, Ltd) a Picking Pack Service Point UK, Ltd.

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

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la Sociedad suscribió 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 efectos 23 de enero de 1998 la Sociedad adquirió 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 financió a través del crédito intercompañía 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. En noviembre de 1999 con la finalidad de optimizar la estructura financiera, se ha procedido a la refinanciación de dicha deuda mediante un crédito sindicado liderado por el Banco de Santander Central Hispano, S.A. por un importe de 30 millones de euros.

Con fecha 11 de junio de 1998 y 20 de diciembre de 1998, la Sociedad suscribió 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con efecto 27 de marzo de 1998, la Sociedad suscribió el importe de 50.000 miles de pesetas, correspondientes a la ampliación de capital con prima de emisión, efectuada por A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.

Con efecto 11 de junio y 20 de diciembre de 1998 y 21 de mayo y 10 de diciembre de 1999, la Sociedad suscribió los importes de 150.000 y 200.000 y 100.000 y 368.000 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, así como la adquisición de nuevas sociedades del sector de la reprografía.

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 1999 y 1998.

(b) Créditos a empresas del grupo

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta al 31 de diciembre de 1999 el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de pesetas	
				Límite	31/12/99
GPP Capital, Plc.	8/07/99	31/12/09	Libor + 2%	10.021.606	10.021.606
GPP Capital, Plc.	30/01/98	30/01/00	Libor + 2%	6.355.233	3.431.984
Picking Pack					
Servicios Logísticos, S.A.	23/12/99	23/12/00	Mibor + 1%	2.000.000	590.000
Picking Pack Service					
Point España, S.A.	23/12/99	23/12/00	Mibor + 1%	1.000.000	455.411
Picking Pack Italia, S.r.l.	23/12/99	23/12/00	Mibor + 1%	250.000	43.646
				<u>19.626.839</u>	<u>14.542.647</u>

Los créditos concedidos a las sociedades Picking Pack Service Point España, S.A., Picking Pack Servicios Logísticos, 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.

(c) Cartera de valores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 1999, corresponde principalmente a la participación de la Sociedad en el 5% del capital social de Eequality-E-commerce Quality, S.A. adquirida en fecha 26 de octubre de 1999 por un importe de 277.727 miles de pesetas y cuya actividad principal es la prestación de servicios de comercio electrónico business to consumer (B2C).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Provisión por depreciación

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el detalle de la provisión para la depreciación de las inmovilizaciones financieras es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	814.221	-
Picking Pack Service Point España, S.A.	1.192.944	809.095
Picking Pack Italia, S.r.l.	211.776	1.728
Eurografix, GmbH	11.919	-
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	-	95.089
Coepsa Montiritrans, S.A.	-	238.409
Ofirex, S.A.	970.139	970.139
	<u>3.200.999</u>	<u>2.114.460</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 los ejercicios 1999 y 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.

(9) Deudores

El detalle de deudores es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Cientes	463	263
Cientes, empresas del grupo y asociadas (nota 16)	421.538	863.108
Deudores varios	199.238	195.460
Administraciones públicas	597.896	482.559
	<u>1.219.135</u>	<u>1.541.390</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Deudores varios al 31 de diciembre de 1999 y 1998 incluye un importe de 179.600 miles de pesetas pendientes de cobro correspondiente a la venta en el ejercicio 1997 del 100% de las acciones de la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A. Dicho importe ha sido cobrado en su totalidad el 23 de febrero de 2000.

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	69.505	16.825
Otros saldos deudores	129.165	17.274
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	1.226	460
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (notas 4(g) y 18)	398.000	448.000
	<u>597.896</u>	<u>482.559</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Inversiones a corto plazo en eurodepósitos	389	3.257.895
Imposiciones a corto plazo en bancos	13.976	13.367
Créditos a empresas del grupo	321.201	69.481
Depósitos a corto plazo	16.741	-
Intereses devengados	2.258	3.170
Otros	2.737	-
	<u>357.302</u>	<u>3.343.913</u>

Inversiones a corto plazo en eurodepósitos al 31 de diciembre de 1998 correspondían a imposiciones en eurodepósitos con vencimiento en enero de 1999, totalmente líquidos y mantenidos en entidades financieras de solvencia reconocida, que han sido utilizados en 1999 para financiar la expansión del Grupo.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los créditos concedidos por la Sociedad matriz a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Divisa	Miles de pesetas	
					1999	1998
GPP Capital, Plc	01/12/99	01/03/00	Libor + 2%	Libra esterlina	7.467	55.747
Picking Pack Italia, S.r.l.	15/07/99	31/07/01	Mibor + 1%	Lira italiana	13.734	13.734
Picking Pack Service Point España, S.A.	23/12/99	03/01/00	Mibor + 1%	Peseta	300.000	-
					<u>321.201</u>	<u>69.481</u>

(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 1999, el capital social está representado por 62.490.749 acciones nominativas, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas (535.634.992 acciones nominativas de 25 pesetas de nominal cada una al 31 de diciembre de 1998).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de octubre de 1999 acordó redenominar el capital social de pesetas en euros. Esta conversión se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total de capital. No obstante, la Junta General ha decidido redondear a euros con dos decimales el valor nominal de cada acción a 0.15 euros. Como consecuencia de este redondeo, ha sido preciso disminuir el capital social con cargo a reservas mediante la creación de una reserva indisponible, denominada "Diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 52.617 miles de pesetas.

Asimismo en dicha Junta se acordó aumentar el valor nominal de las acciones de 0,15 euros a 3 euros por acción, con la consiguiente reducción del número de acciones en circulación.

En mayo de 1999, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de mayo de 1999, incrementó el capital social en un importe de 17.854.500 miles de pesetas, correspondiente a la emisión de 714.179.988 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 1999 y 1998, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5%, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1999	1998
21 Invest International Holding, Ltd	14,85	14,85
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.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de las ampliaciones de capital descritas en el apartado anterior, 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	-
Dotación del ejercicio	<u>193.151</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	193.151
Dotación del ejercicio	<u>73.279</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>266.430</u></u>

El saldo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, corresponde a las dotaciones efectuadas al objeto de recoger el déficit patrimonial de la sociedad del grupo Picking Pack Italia, S.r.l.

(13) Otras Deudas no Comerciales

Su resumen es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Administraciones públicas	4.887	7.080
Otras deudas	3.950	480
Remuneraciones pendientes de pago	<u>5.436</u>	<u>1.274</u>
	<u><u>14.273</u></u>	<u><u>8.834</u></u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	3.815	6.676
Seguridad Social	<u>1.072</u>	<u>404</u>
	<u><u>4.887</u></u>	<u><u>7.080</u></u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Ingresos de Explotación

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Picking Pack Service Point UK, Ltd	139.646	96.033
Charrette Corporation, Inc	98.280	-
Picking Pack Service Point España, S.A.	40.451	25.600
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	47.560	-
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	-	25.600
Coepsa-Montiritrans, S.A.	-	25.600
Otros	34.071	31.853
G.P.P. Capital Plc	-	404.780
	<u>360.008</u>	<u>609.466</u>

Otros ingresos de explotación al 31 de diciembre de 1999 incluye un importe de 250.000 miles de pesetas correspondiente a diversos servicios de asesoría financiera y tecnológica en relación a ciertas aplicaciones de gestión de documentos y desarrollo de comercio electrónico, prestados a Charrette Corporation, Inc con anterioridad a su adquisición por el Grupo.

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

(15) Gastos de Personal

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	107.053	50.292
Cargas sociales	8.949	3.058
	<u>116.002</u>	<u>53.350</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	1999	1998
Dirección	3	2
Administración	7	1
	<u>10</u>	<u>3</u>

Durante el ejercicio 1999 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 1999 y 1998 son los siguientes:

	Miles de pesetas			
	1999		1998	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
Picking Pack Service Point España, S.A.	15.734	235.043	19.606	142.774
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	93.534	746.726	-	-
Coepsa-Montiritrans, S.A.	-	-	-	34.111
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	-	-	15.860	5.373
G.P.P. Capital, Plc.	270.360	-	699.561	-
G.P.P. Finance, Ltd.	-	250.872	-	-
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	-	4.282	123.890	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	33.666	2.148	4.191	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	3.163	-	-	-
Eurographix, GmbH	5.079	-	-	-
Otros	2	2.412	-	-
	<u>421.538</u>	<u>1.241.483</u>	<u>863.108</u>	<u>182.258</u>
	(nota 9)		(nota 9)	

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Saldos acreedores con Picking Pack Service Point España, S.A. y Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. incluyen al 31 de diciembre de 1999 un importe de 108.000 y 700.000 miles de pesetas, respectivamente, correspondiente a la parte no desembolsada de las ampliaciones de capital llevadas a cabo en el ejercicio 1999 por dichas sociedades.

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Ingresos		
Ventas netas	360.008	577.613
Otros ingresos de explotación	257.558	-
Ingresos financieros	994.762	733.634
	<u>1.612.328</u>	<u>1.311.247</u>
Gastos		
Otros gastos de explotación	-	2.148

(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 1999, un importe total de 47.587 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (28.865 miles de pesetas en 1998), y un importe de 10.000 miles de pesetas en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración (10.000 miles de pesetas en 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con efecto 1 de enero de 1996 la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con Picking Pack Service Point España, S.A. y con efecto 1 de enero de 1997 con Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. (antes Coepsa-Montiritrans, S.A.), siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(793.750)	(658.601)
Diferencias permanentes	1.023.229	1.027.991
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(222.415)</u>	<u>(349.837)</u>
Base contable del impuesto	<u>7.064</u>	<u>19.553</u>
Diferencias temporales	<u>(7.064)</u>	<u>(19.553)</u>
Base Imponible	<u>-</u>	<u>-</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1996 (1 de enero de 1995 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 con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los diez años 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)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las sociedades del Grupo atendiendo a la mejora de los resultados de los ejercicios 1999 y 1998, que han permitido la compensación por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de 600 millones de pesetas y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, han reconocido en el ejercicio 1999, al haberse estimado segura su recuperación un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por importe de 270.500 miles de pesetas, hasta alcanzar un crédito fiscal total de 718.500 miles de pesetas (448.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998), de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	576.677
Picking Pack Service Point España, S.A.	116.465
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	<u>25.358</u>
	<u>718.500</u>

De dicho importe la Sociedad ha clasificado un total de 320.500 miles de pesetas en el epígrafe de inmovilizaciones financieras, correspondiente a la parte que estima recuperable a largo plazo (nota 8).

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	664.056
1993	2003	976.927
1995	2005	24.509
1996	2006	352.176
1997	2007	<u>535.234</u>
		<u>2.552.902</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>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades bancarias por un importe máximo de 8.603.556 miles de pesetas (2.356.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

(20) Situación Medioambiental

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

(21) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1999, 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 y Monetaria (UEM) 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.

(22) 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 1999, 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.

(23) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 16 de enero de 2000, la Sociedad ha adquirido, por un importe de 1.700 millones de pesetas, el 5% del capital social de Blueline Online (ahora denominada Cephren), sociedad norteamericana especializada en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros, y actividades de construcción y diseño gráfico.

Con fecha 23 de febrero de 2000, la Sociedad ha cobrado un importe de 179.600 miles de pesetas, correspondiente a la deuda existente por la venta en el ejercicio 1997 del 100% de las acciones de Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A.

Con fecha 7 de marzo de 2000, la Sociedad ha firmado un preacuerdo para la adquisición del 100% del capital social de la Sociedad Ola Internet, S.A.

Ola Internet, S.A. en el primer proveedor español de servicios de transmisión de voz y datos sobre IP (Internet Protocol) y soluciones business to business (B2B). Asimismo, desarrolla en la actualidad un amplio negocio de prestación de servicios de Internet, comercio electrónico y contenidos verticales, a través de sus divisiones de e-business y contenidos.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 1999 y 1998 se presentan en el Anexo V, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

El Prat de Llobregat, 31 de marzo de 2000.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

	Activo		Pasivo	
	1999	1998	1999	1998
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.369.353	711.102		13.390.875
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	49.132	12.739		466.180
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	30.434	6.845		58.861
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	28.395.868	8.147.689		(395.004)
Total inmovilizado	29.844.787	8.878.375	349.324	80.108
Activo circulante				
Deudores (nota 9)	1.219.135	1.541.390		13.672.119
Inversiones financieras temporales (nota 10)	357.302	3.343.913	4.461	-
Tesorería	1.861.904	157.909		
Ajustes por periodificación	47.867	58.879	266.430	193.151
Total activo circulante	3.486.208	5.102.091	5.694	-
Deudas con entidades de crédito			1.241.483	182.258
Empresas del grupo y asociadas (nota 16)			126.535	127.928
Acreedores comerciales			14.273	8.834
Otras deudas no comerciales (nota 13)				
Total acreedores a corto plazo			1.387.985	319.020
Total activo	33.330.995	13.980.466	33.330.995	13.980.466

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 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

	1999	1998	Ingresos	1999	1998
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación (nota 14)		
Gastos de personal (nota 15)	116.002	53.350	Ventas netas	360.008	609.466
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	189.447	41.484	Otros ingresos de explotación	282.498	-
Otros gastos de explotación	241.460	586.267			
Total gastos de explotación	546.909	681.101	Total ingresos de explotación	642.506	609.466
Beneficio de explotación	95.597	-	Pérdida de explotación	-	71.635
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	96.548	5.612	Otros intereses e ingresos asimilados	1.502.895	804.559
Resultados financieros positivos	1.406.347	798.947			
Beneficio de las actividades ordinarias	1.501.944	727.312			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de cartera de control (notas 8 y 12)	1.254.907	861.607	Beneficios en enajenación de inmovilizado	27.647	-
Pérdidas por enajenación de inmovilizado	25.133	-	Ingresos extraordinarios	213	775
Gastos extraordinarios	170.940	92.549			
Total gastos extraordinarios	1.450.980	954.156	Total ingresos extraordinarios	27.860	775
Beneficio antes de impuestos	78.824	-	Resultados extraordinarios negativos	1.423.120	953.381
Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	270.500	-	Pérdida antes de impuestos	-	226.069
Beneficio del ejercicio	349.324	80.108	Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	-	306.177
			Pérdida del ejercicio	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado	840.469	607.749
Gastos de establecimiento	39.360	6.611
Inmovilizaciones inmateriales	74.457	3.882
Inmovilizaciones materiales	22.332.776	7.646.642
Inmovilizaciones financieras	-	-
Total aplicaciones	23.287.062	8.264.884
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	4.323.740
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	349.324	80.108
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	189.447	41.484
Dotación a la provisión de cartera de control	1.254.907	861.607
Resultado neto en enajenación de inmovilizado	(2.514)	-
	1.791.164	983.199
Enajenación de inmovilizado material	49.120	-
Ampliaciones de capital	17.854.500	11.605.425
Ingresos a distribuir	4.461	-
Cancelación de inmovilizaciones financieras	902.969	-
Total orígenes	20.602.214	12.588.624
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	2.684.848	-

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	322.255	1.309.511	-
Acreedores a corto plazo	-	1.068.965	-	242.786
Inversiones financieras temporales	-	2.986.611	3.115.631	-
Tesorería	1.703.995	-	103.947	-
Ajustes por periodificación	-	11.012	37.437	-
Total	1.703.995	4.388.843	4.566.526	242.786
Variación del capital circulante		2.684.848	4.323.740	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadro del Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

<u>Coste</u>	Saldos al 31/12/97		Saldos al 31/12/98		Saldos al 31/12/99	
	Adiciones	Traspasos	Adiciones	Traspasos	Bajas	Traspasos
Construcciones	-	-	-	37.366	(37.366)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.572	(954)	3.444	1.571	(1.549)	11.205
Elementos de transporte	1.393	-	1.393	2.916	(182)	-
Equipos para procesos de información	826	2.556	4.836	3.731	-	4.745
Otro inmovilizado	-	-	-	7.591	(3.869)	153
Inmovilizado en curso	-	(1.602)	-	21.282	(5.179)	(16.103)
	<u>5.791</u>	<u>-</u>	<u>9.673</u>	<u>74.457</u>	<u>(48.145)</u>	<u>-</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Construcciones	-	-	-	(470)	470	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.243)	-	(1.252)	(933)	1.063	(1.122)
Elementos de transporte	(390)	-	(613)	(378)	-	(991)
Equipos para procesos de información	(127)	-	(963)	(2.377)	6	(3.334)
Otro inmovilizado	-	-	-	(104)	-	(104)
	<u>(1.760)</u>	<u>-</u>	<u>(2.828)</u>	<u>(4.262)</u>	<u>1.539</u>	<u>(5.551)</u>
Valor neto	<u>4.031</u>	<u>-</u>	<u>6.845</u>	<u>70.195</u>	<u>(46.606)</u>	<u>30.434</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
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/99
Participación en empresas del grupo y asociadas	2.615.507	550.511	3.166.018	10.453.454	(500.000)	2.900.555	16.020.027
Créditos a empresas del grupo	-	7.094.603	7.094.603	10.846.657	(498.058)	(2.900.555)	14.542.647
Cartera de valores a largo plazo	-	-	-	318.930	-	-	318.930
Otros créditos	-	-	-	393.187	-	-	393.187
Crédito fiscal a largo plazo (nota 18)	-	-	-	320.500	-	-	320.500
Fianzas a largo plazo	-	1.528	1.528	48	-	-	1.576
	2.615.507	7.646.642	10.262.149	22.332.776	(998.058)	-	31.596.867
Menos, provisiones	(1.446.004)	(668.456)	(2.114.460)	(1.181.628)	95.089	-	(3.200.999)
Valor neto	<u>1.169.503</u>	<u>6.978.186</u>	<u>8.147.689</u>	<u>21.151.148</u>	<u>(902.969)</u>	<u>-</u>	<u>28.395.868</u>

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

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultado de ejercicios anteriores	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	Total
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
Ampliaciones de capital	17.854.500	-	-	-	-	-	17.854.500
Aplicación de resultados del ejercicio 1998	-	-	-	-	80.108	(80.108)	-
Redenominación del capital a euros	(52.617)	-	-	52.617	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	349.324	349.324
Saldos al 31 de diciembre de 1999	31.192.758	466.180	6.244	52.617	(395.004)	349.324	31.672.119

Este Anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1998

Sociedades dependientes	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						
Participaciones nuevas										
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	01/07/95	España	99,99	-	121.001	(32.011)	11.724	100.714	500.000	404.911
Picking Pack Service Point España, S.A.	01/12/95	España	99,99	-	241.000	103.067	(263.147)	80.920	948.608	139.513
Coepsa-Montitran, S.A.	01/07/96	España	99,99	-	50.000	15.176	(39.286)	25.890	553.359	314.950
GPP Capital, Plc.	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	12.563	139.292	264.925	416.780	153.401	153.401
Picking Pack Italia, S.r.l.	05/12/97	Italia	100,00	-	1.646	-	(177.879)	(176.233)	1.728	-
Picking Pack France, S.A.	06/09/98	Francia	100,00	-	6.466	-	-	6.466	6.466	6.466
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	17/12/98	Irlanda	50,00	-	4.891	12.265	5.660	22.816	31.985	31.985
Picking Pack Service Point UK	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	542.305	2.579.293	1.648.714	4.770.312	-	-
Picking Pack Reprografia y equipamientos de escritorio, Lda.	10/09/98	Portugal	100,00	-	332	-	-	332	332	332
Picking Pack USA, Inc.	22/12/98	U.S.A.	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Chroma Reprographics, Ltd.	01/07/98	Reino Unido	-	51,00	4.717	23.350	11.321	39.388	-	-
Disvec, S.L.	01/10/97	España	-	100,00	10.000	(19.061)	(11.768)	(20.829)	-	-
UDO Mayfair Ltd.	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.594	1.055.696	1.423.869	2.482.159	-	-
Aarque Systems, Ltd.	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	110.852	156.845	(502.847)	(235.150)	-	-
Sarkpoint Reprographics, Ltd.	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
Participaciones históricas										
Ofirex, S.A.	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
Sociedades asociadas										
Eurographix GmbH	23/01/98	Alemania	-	50,00	43.985	(54.718)	-	(10.733)	-	-
Caminero Ltd.	23/01/98	Honk Kong	-	50,00	4.496	7.789	5.660	17.945	-	-
					48.481	(46.929)	5.660	7.212	-	-

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

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1999

	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										
Picking Pack Service Point España, S.A.	01/12/95	España	99,99	-	242.010	306.910	(377.262)	171.658	1.416.608	223.644
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	01/07/96	España	99,99	-	51.000	674.890	(565.812)	160.078	1.253.359	439.138
GPP Capital, Plc.	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	1.204.075	13.056.020	77.320	14.397.415	12.020.066	12.020.066
Picking Pack Italia, S.r.l.	05/12/97	Italia	100,00	-	1.718	29.360	(297.508)	(266.430)	211.776	-
Picking Pack France, S.A.	06/09/98	Francia	100,00	-	6.466	-	-	6.466	6.466	6.466
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	17/12/98	Irlanda	100,00	-	5.120	16.384	2.816	24.230	42.087	42.087
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	1.169.186	5.536.325	1.436.740	8.142.251	-	-
Picking Pack Reprografía y Equipamientos de Escritorio, Ltd.	10/09/98	Portugal	100,00	-	-	-	-	-	25.230	25.230
Wagon Holdings, Inc.	01/07/99	USA	-	100,00	3.967	10.045.301	(91.190)	9.958.078	-	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	01/01/99	Alemania	100,00	-	110.500	(109.199)	(11.396)	(10.095)	6.239	-
Eurographixnet	13/08/99	España	-	-	-	-	-	-	68.058	68.058
GPP Finance Ltd.	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	1.360.335	13.055.925	77.320	14.493.580	-	-
GPP Partnerships Investments, Ltd.	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	102.405	921.685	-	1.024.090	-	-
GPP Group Investments, Ltd.	08/06/99	Reino Unido	-	100,00	409.638	3.686.740	-	4.096.378	-	-
Disvec, S.L.	01/10/97	España	-	100,00	11.000	5.497	(8.598)	7.899	-	-
Nahuel Huapi, S.L.	01/03/97	España	-	100,00	4.500	(11.885)	(4.224)	(11.609)	-	-
Algama Desarrollo Empresarial, S.L.	01/05/99	España	-	100,00	10.400	2.111	524	13.035	-	-
Grafisprat, S.L.	01/07/99	España	-	100,00	24.000	3.900	(27.363)	537	-	-
Picking Pack USA Gen. Partn	01/07/99	USA	-	100,00	4.968.900	-	(474.150)	4.494.750	-	-
Aarque Systems, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	125.772	177.954	-	303.726	-	-
Sime Malloch, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	4.282	4.282	-	4.282	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.944	578.238	-	582.520	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	8.000	1.198.313	-	1.201.256	-	-
Chroma Reprographic, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	5.352	175.010	-	183.011	-	-
Picking Pack USA III, Inc.	01/07/98	USA	-	100,00	18.169.577	46.027	(33.450)	17.929	-	-
	01/07/99		-	100,00	-	-	291.633	18.461.210	-	-
					28.061.146	49.399.788	(4.600)	77.456.334	15.049.888	12.824.689

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1999

	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										
UDO Group Export, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	422.808	82.421	-	505.229	-	-
Charrete Corporation, Inc.	01/07/99	USA	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Artelografica S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	-	(9.878)	(8.160)	-	-
Sern Print S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	(430)	(2.577)	(1.289)	-	-
Eliotinese Picking Pack Service Point, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	687	(20.273)	(17.868)	-	-
Amrose e Lyndmann S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	-	3.694	5.412	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
The copy shop of South West England, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Turnhot, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Harper & Tunsall, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Gaprole, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
					28.490.826	49.482.466	(33.634)	77.939.658	15.049.888	12.824.689
Participaciones históricas										
Ofirex, S.A.	26/12/86	España	100,00	-	-	-	-	-	970.139	-
					28.490.826	49.482.466	(33.634)	77.939.658	16.020.027	12.824.689

(*) Se trata de sociedades no operativas.

(1) Sociedades Participadas por Picking Pack Service Point UK, Ltd.

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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

0 4 MAYO 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 ...31030.....

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6299

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

al 31 de diciembre de 1999 y 1998

e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 1999



Auditores

Edifici La Porta de Barcelona
Av Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

1. 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 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 2 para el ejercicio 1999, el trabajo se ha 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Como se describe en la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, durante el primer semestre de 1999 Grupo Picking Pack, S.A. ha facturado y cobrado de Charrente Corporation, Inc., sociedad norteamericana adquirida en julio de 1999 (véase nota 8), un importe total de 250 millones de pesetas por servicios diversos de asesoría financiera, estratégica y tecnológica en relación a ciertas aplicaciones comerciales de gestión de documentos y desarrollo de comercio electrónico. No hemos dispuesto de información suficiente para determinar si el importe citado se corresponde con el valor de mercado de los servicios prestados.
3. Como se describe en la nota 2(c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo durante los ejercicios 1999 y 1998 ha amortizado contra reservas un importe total aproximado de 934 millones de pesetas y 418 millones de pesetas, respectivamente, correspondiente a la amortización anual de los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones efectuadas de participaciones con posterioridad al 31 de diciembre de 1997, así como, en el ejercicio 1999, un importe de 289 millones de pesetas correspondiente a los fondos de comercio pendientes de amortizar de las sociedades directamente participadas en España. Asimismo, durante el ejercicio 1999 el Grupo ha contabilizado contra reservas (véase nota 6) la pérdida estimada en un importe aproximado de 231 millones de pesetas puesta de manifiesto en la venta en febrero de 2000 de determinados inmovilizados. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización de dichos fondos de comercio y la pérdida estimada por la venta de dichos inmovilizados deberían haberse efectuado respectivamente con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio y el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las reservas en sociedades consolidadas por integración global y el beneficio consolidado se encuentran infravaloradas y sobrevalorado en un importe aproximado de 1.454 millones de pesetas y 418 millones de pesetas, respectivamente, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas de los ejercicios 1999 y 1998 ni sobre los fondos propios consolidados totales de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 y 1998.



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 20702,
y en el Registro de Seguridades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T 11.551, F 24, Sup. 2.ª M-128.007 inscripción 1.
N.I.E. B-79610153



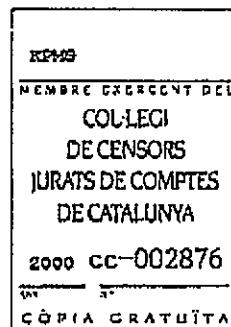
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en el ejercicio 1999 de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido la limitación descrita en el párrafo 2 anterior y excepto por los efectos en los ejercicios 1999 y 1998 de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, 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 1999 y 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

14 de abril de 2000



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1999

(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 el grupo de dirección actual.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios 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 y sus fondos propios, en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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 digital.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía digital y gestión de datos (EDMS). Dicha sociedad participa a su vez en la totalidad del capital social de las sociedades británicas que se detallan en el Anexo I de esta nota.
- Charrette Corporation, Inc: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de outsourcing de reprografía y material de oficina especializado.
- Picking Pack Italia, S.r.l., Picking Pack Service Point Ireland, Ltd, Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda., (Portugal), Disvec, S.L., Grafisprat, S.L. Algama Desarrollo Empresarial, S.L. y Eurographix, GmbH (Alemania) cuyas actividades principales consisten en la comercialización de material de oficina y la prestación de servicios de reprografía.
- Eurografixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de reprografía digital y otros métodos de transmisión de datos y documentación.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

División logística

- Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.: sociedad resultante de la fusión entre A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y Coepsa-Montiritrans, S.A., y cuyas actividades principales consisten en proporcionar servicios de outsourcing en actividades logísticas tales como: marketing directo, e-commerce, fulfilment, reparto contra reembolsos, repartos masivos y recepción y distribución de mercancías y 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, respectivamente. La practica totalidad de estos servicios son prestados en España.

Otras

- GPP Capital, Plc, Wagon Holdings Inc, GPP Finance Ltd, GPP Partnerships Investments Ltd, GPP Group Investments Ltd y Picking Pack USA Gen. Partn., Inc. cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

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

Con efecto 1 de julio de 1999, la Sociedad en el marco de su estrategia de expansión internacional, ha adquirido el 100% del capital social de Wagon Holdings, Inc propietaria de la sociedad Charrette Corporation, Inc, a través de la sociedad británica Grupo Picking Pack Capital, Plc, por un importe total aproximado de 17.551 millones de pesetas. Dicho importe ha servido para la adquisición de las acciones por importe de 9.751 millones de pesetas y para la cancelación de deuda de dicha sociedad por importe de 8.800 millones de pesetas. Esta adquisición ha sido financiada principalmente mediante la ampliación de capital, totalmente suscrita, llevada a cabo por la Sociedad en el mes de julio de 1999 por importe de 17.855 millones de pesetas (véase nota 14).

Con fecha 16 de agosto de 1999, la Sociedad ha adquirido, por un importe de 1 miles de pesetas el 50%, hasta completar el 100%, del capital social de Eurografix, GmbH, una compañía domiciliada en Alemania que ha variado su denominación social por la de Picking Pack Service Point Germany, GmbH. Asimismo, en dicha fecha ha suscrito una ampliación de capital por importe de 68.058 miles de pesetas.

Con fecha 21 de julio de 1999, la Sociedad ha suscrito por un importe de 37.500 euros equivalentes a 6.239 miles de pesetas, el 50% del capital social de la sociedad de nueva creación Eurografixnet, S.A.

Con fecha 30 de junio de 1999 la Sociedad ha procedido a incrementar el capital social de Picking Pack Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. por un importe de 24.898 miles de pesetas.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 20 de abril de 1999, la Sociedad ha efectuado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 210.048 miles de pesetas en la sociedad Picking Pack Italia, S.r.l.

Con fecha 12 de febrero de 1999, la Sociedad ha adquirido por un importe de 10.192 miles de pesetas el 50%, hasta completar el 100%, del capital social de Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. a Picking Pack Service Point UK, Ltd.

Con efectos 23 de enero de 1998 la Sociedad, en el marco de su estrategia de expansión internacional, adquirió 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 financió a través del crédito intercompañía 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.

En noviembre de 1999, con el fin de optimizar la estructura financiera del Grupo, se ha procedido a la refinanciación de la totalidad de esta deuda, mediante un crédito sindicado liderado por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase nota 17).

Con fecha 17 de diciembre de 1998, la Sociedad adquirió 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 suscribió 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.

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la Sociedad suscribió 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).

(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 estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1999.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1999 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 21 de mayo de 1999.

Las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 1999, 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 1999 con las del ejercicio 1998, ha de tenerse en cuenta el efecto de las incorporaciones, en el perímetro de consolidación de Grupo Picking Pack, S.A., del ejercicio 1999 de las sociedades descritas en la nota 1 apartado 2 anterior.

(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.

Las participaciones en las sociedades Picking Pack Servicios Logísticos, S.A., Picking Pack Service Point España, S.A., GPP Capital, Plc y Disvec, S.L. en las que la participación de sus accionistas minoritarios se reduce en cada caso a una acción se ha supuesto que el Grupo Picking Pack, S.A. posee la totalidad de su capital social.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades Picking Pack France, S.A., Eurografixnet, S.A. y Picking Pack Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal), en la que Grupo Picking Pack, S.A. posee directamente o 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, 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 anuales consolidadas (véase nota 8).

Asimismo las sociedades que han tenido escasa actividad o aquéllas cuya participación no es significativa no son consolidadas, incluyéndose, a su valor de coste, neto, en su caso, de las correspondientes provisiones constituidas, como cartera de valores a largo plazo en el capítulo de inmovilizaciones financieras. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La participación histórica de Ofirex, S.A., sociedad en la que Grupo Picking Pack, S.A. posee la totalidad del capital social con anterioridad a la entrada de los actuales accionistas de Grupo, 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).

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.

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 imputa por el importe de tasaciones efectuadas por expertos independientes a "inmovilizaciones materiales e inmateriales" (véase nota 6) y por los importes remanentes a "fondo de comercio de consolidación" (véase notas 4 (e) y 9).
- Diferencias negativas: se imputan a "diferencias negativas de consolidación" en la medida que corresponden a una provisión para riesgos y gastos al objeto de cubrir pasivos devengados en el momento de la adquisición no contabilizados, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que dicha provisión se realiza.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.
- 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 1999 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

- Los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital de las sociedades del Grupo son amortizados utilizando el método lineal durante un período de cinco años.
- 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

(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 periodos 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(e) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el valor teórico-contable y el valor de coste de las sociedades participadas.

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 de los fondos de comercio generados a partir de 1998 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. Los fondos de comercio correspondientes a adquisiciones anteriores al ejercicio 1998 de sociedades en España, se amortizaban hasta el 31 de diciembre de 1998 linealmente en un período de diez años con cargo al resultado del ejercicio. Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha amortizado con cargo a reservas la totalidad de los fondos de comercio pendientes de amortizar, por un importe de 331 millones de pesetas, de las sociedades directamente participadas en España, no teniendo dicha amortización impacto sobre los fondos propios del Grupo.

(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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

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

(h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera 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.

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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

El Grupo, atendiendo a la mejora de los resultados de los ejercicios 1999 y 1998, que han permitido la compensación, por las sociedades del grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de aproximadamente 600 millones de pesetas, y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios ha reconocido, al haberse estimado segura su realización, un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por un importe total para las sociedades del Grupo en España de 718.500 miles de pesetas equivalente al 80% de las bases imponibles de ejercicios anteriores pendientes de compensar al 31 de diciembre de 1999 (448.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

Asimismo al 31 de diciembre de 1999 el Grupo ha reconocido un crédito fiscal por importe de 300 millones de pesetas, correspondiente al 40% de las bases imponibles pendientes de compensar de Picking Pack Italia, S.r.l. al haberse estimado segura su recuperación (véase nota 25).

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas							
	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/99
Gastos de constitución	-	950	-	-	950	-	-	950
Gastos de primer establecimiento	39.568	95.666	-	-	135.234	31.593	(2.526)	164.301
Gastos de puesta en marcha	63.384	603	-	29.974	93.961	-	-	93.961
Gastos de ampliación de capital	162.261	607.902	(5.788)	-	764.375	843.776	-	1.608.151
Otros gastos	10.059	-	(6.257)	-	3.802	-	-	3.802
	<u>275.272</u>	<u>705.121</u>	<u>(12.045)</u>	<u>29.974</u>	<u>998.322</u>	<u>875.369</u>	<u>(2.526)</u>	<u>1.871.165</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(29.905)</u>	<u>(77.394)</u>	<u>12.045</u>	<u>-</u>	<u>(95.254)</u>	<u>(233.170)</u>	<u>-</u>	<u>(328.424)</u>
	<u>245.367</u>	<u>627.727</u>	<u>-</u>	<u>29.974</u>	<u>903.068</u>	<u>642.199</u>	<u>(2.526)</u>	<u>1.542.741</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Adiciones de gastos de ampliación de capital correspondientes a los ejercicios 1998 y 1999 incluyen, fundamentalmente los gastos incurridos en dichos ejercicios en relación con las ampliaciones del capital social de la Sociedad, completadas en julio de 1999 y enero y octubre de 1998 (véase nota 14) y cuyo destino principal ha sido la adquisición de Picking Pack Service Point UK, Ltd y Charrette Corporation, Inc.

(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.

Con fecha efecto 1 de febrero de 2000, el Grupo ha suscrito con un tercero un contrato de compraventa para la enajenación de un edificio y ciertas instalaciones por un importe de 400.000 miles de pesetas. No obstante, con fecha 31 de diciembre de 1999, atendiendo al criterio de prudencia, el Grupo ha optado por dotar una provisión con cargo a la cuenta de reservas de sociedades por integración global (véase nota 14) por importe de 231.025 miles de pesetas con la finalidad de eliminar la diferencia puesta de manifiesto entre el precio de venta del edificio y el mayor valor de la compañía logística, que en ejercicios anteriores se había atribuido como plusvalía del edificio, según tasación profesional independiente realizada en 1995 y, reestimada en 1996, y que se refleja como mayor valor del inmovilizado de acuerdo con las normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

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	<u>1.799.219</u>	Varios	Varios
			<u>2.032.219</u>		

(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 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Importe total de las operaciones	2.432.672	947.419
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(408.787)	(191.219)
En el ejercicio	(392.829)	(105.017)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>1.631.056</u>	<u>651.183</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de pesetas			
	1999		1998	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Principal	945.810	532.555	410.448	140.732
Intereses (nota 10)	<u>92.442</u>	<u>60.249</u>	<u>73.955</u>	<u>26.048</u>
	<u>1.038.252</u>	<u>592.804</u>	<u>484.403</u>	<u>166.780</u>
	(nota 17)	(nota 18)	(nota 17)	(nota 18)

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de dicho capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 1999 y 1998 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 1999, el valor de coste del inmovilizado material totalmente amortizado asciende, aproximadamente, a 2.406.006 miles de pesetas (2.182.659 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

(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 1999 y 1998 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 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Coste	Coste ajustado por corrección valorativa	Valor teórico
<u>31 de diciembre de 1999</u>			
Ecuality E-commerce Quality, S.A.	277.727	277.727	277.727
Picking Pack France, S.A.	6.466	6.466	6.466
Picking Pack Reprografia e Equipamentos, Lda	25.230	25.230	25.230
Eurografixnet, S.A.	6.239	6.239	6.239
Nahuel Huapi, S.L.	6.684	6.684	(11.609)
Ofirex, S.A.	970.139	-	-
Otras participaciones	41.203	-	-
	<u>1.333.688</u>	<u>322.346</u>	<u>304.053</u>
<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>

La participación en Ecuality E-commerce Quality, S.A. al 31 de diciembre de 1999, corresponde al 5% del capital social de dicha sociedad adquirida en 1999 y cuya actividad principal es la prestación de servicios de comercio electrónico business to consumer (B2C).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los fondos propios de las participaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998, según sus estados financieros específicos a dichas fechas, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo ha clasificado en el epígrafe de inmovilizaciones financieras la parte que estima recuperable a largo plazo del crédito fiscal reconocido en 1998 y 1999 sobre las bases imponibles negativas, pendientes de compensación (véase nota 25).

Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha adquirido 102.435 acciones propias por un importe total de 132.435 miles de pesetas, cuya finalidad es la de cubrir el pago aplazado hasta el ejercicio 2003 de la adquisición del 100% del capital social de la sociedad participada Disvec, S.L.

Otros activos a largo plazo corresponde principalmente al importe prepagado de planes pensiones en las sociedades del Grupo en Estados Unidos.

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	548.425
Adiciones	8.413.560
Amortización (nota 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	8.476.265
Adiciones	12.488.888
Amortización con cargo a reservas en sociedades consolidadas para integración global (nota 4 (e))	(1.222.700)
Diferencias de conversión	<u>1.397.223</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>21.139.676</u></u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los fondos de comercio generados durante los ejercicios 1999 y 1998 por las adquisiciones realizadas por Grupo Picking Pack es como sigue:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas	
		1999	1998
Charrette Corporation Inc.	100,00	12.006.462	-
Grafisprat, S.L.	100,00	163.529	-
Algama Desarrollo Empresarial, S.L.	100,00	27.858	-
Picking Pack Italia, S.r.l. y sociedades dependientes	100,00	231.095	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	100,00	24.406	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	100,00	35.538	-
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	100,00	-	8.358.925
Chroma Reprographics, Ltd.	100,00	-	54.635
		<u>12.488.888</u>	<u>8.413.560</u>

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se detalla como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Gastos financieros diferidos por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	152.691	100.003
Gastos por formalización de deudas y otros	233.903	14.861
	<u>386.594</u>	<u>114.864</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Existencias

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Materias primas y aprovisionamientos	147.835	9.951
Productos en curso y terminados	670	670
Existencias comerciales	<u>3.462.044</u>	<u>1.098.220</u>
	3.610.549	1.108.841
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(562.920)</u>	<u>(99.551)</u>
	<u><u>3.047.629</u></u>	<u><u>1.009.290</u></u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	12.358.719	6.490.469
Variación de existencias	<u>(627.571)</u>	<u>(302.974)</u>
	11.731.148	6.187.495
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	243.009	45.632
Variación de existencias	<u>(137.884)</u>	<u>31.156</u>
	<u>105.125</u>	<u>76.788</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>1.530.840</u>	<u>579.100</u>
	<u><u>13.367.113</u></u>	<u><u>6.843.383</u></u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de la variación de existencias de productos comerciales en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias iniciales	1.098.220
Adición de sociedades en consolidación	1.736.253
Existencias finales	<u>(3.462.044)</u>
	<u>627.571</u>

El movimiento de la provisión para depreciación de existencias durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo al 1 de enero	99.551	27.235
Dotación del ejercicio	9.498	6.000
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	478.376	119.343
Cancelación de saldos	(51.920)	(42.454)
Recuperación de saldos	(12.000)	(10.573)
Otros	39.415	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>562.920</u>	<u>99.551</u>

(12) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Clientes	9.609.269	5.317.006
Anticipos y créditos al personal	3.050	4.572
Deudores varios	1.167.862	405.055
Administraciones públicas	<u>1.080.661</u>	<u>811.304</u>
	11.860.842	6.537.937
Menos, provisión para insolvencias	<u>(768.767)</u>	<u>(557.421)</u>
	<u>11.092.075</u>	<u>5.980.516</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El saldo de clientes al 31 de diciembre de 1998 comprende efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento, por un importe de 391.520 miles de pesetas (véase nota 18).

Deudores varios al 31 de diciembre de 1999 y 1998 incluye un importe de 179.600 miles de pesetas pendientes de cobro correspondiente a la venta del 100% de las acciones de la sociedad Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A. en el ejercicio 1997 que ha sido cobrado en su totalidad en fecha 23 de febrero de 2000.

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero	557.421	280.370
Dotación del ejercicio	34.128	58.250
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	364.161	257.320
Recuperaciones	(4.062)	(4.243)
Cancelación de saldos	(221.703)	(34.276)
Otros	38.822	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>768.767</u>	<u>557.421</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	151.763	124.685
Devolución de impuestos	8.289	38.112
Otros	209.670	200.351
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	12.939	156
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (nota 25)	698.000	448.000
	<u>1.080.661</u>	<u>811.304</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Inversiones Financieras Temporales

El resumen de las inversiones financieras temporales es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Inversiones a corto plazo en eurodepósitos	-	3.257.895
Imposiciones a corto plazo	13.976	13.367
Créditos y préstamos	2.368	-
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	32.933	1.444
Otros	1.058	3.170
	50.335	3.275.876

Al 31 de diciembre de 1998 inversiones a corto plazo en eurodepósitos correspondía a imposiciones en eurodepósitos, con vencimiento en enero de 1999, totalmente líquidos y mantenidos en entidades financieras de solvencia reconocida, que han sido utilizados en 1999 para financiar la expansión del Grupo mediante la implantación de un sistema de cash-pooling.

(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 1999, el capital social está representado por 62.490.749 acciones nominativas, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas (535.634.992 acciones nominativas de 25 pesetas de nominal cada una al 31 de diciembre de 1998).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de octubre de 1999 acordó redenominar el capital social de pesetas en euros. Esta conversión se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total de capital. No obstante, la Junta General ha decidido redondear a euros con dos decimales el valor nominal de cada acción, a 0,15 euros. Como consecuencia de este redondeo, ha sido preciso disminuir el capital social con cargo a reservas, mediante la creación de una reserva indisponible, denominada "diferencias por ajuste del capital a euros", por importe de 52.617 miles de pesetas.

Asimismo en dicha Junta se acordó aumentar el valor nominal de las acciones de 0,15 euros a 3 euros por acción con la consiguiente reducción del número de acciones en circulación.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En mayo de 1999, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de mayo de 1999, incrementó el capital social en un importe de 17.854.500 miles de pesetas, correspondiente a la emisión de 714.179.988 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

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 1999 y 1998, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5% en el capital social, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	1999	1998
21 Invest International Holding, Ltd.	14,85	14,85

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.

(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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por sociedad consolidada es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
GPP Capital, Plc	263.648	-
Picking Pack Service Pont UK, Ltd	134.083	-
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	-	(55.692)
Picking Pack Service Point España, S.A.	-	(102.526)
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	-	(169.257)
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	(6.601)	-
Disvec, S.L.	3.800	4.439
Amortización de fondos de comercio		
Algama Desarrollo Empresarial, S.L.	(1.857)	-
Grafisprat, S.L.	(8.176)	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	(1.220)	-
Charrette Corporation, Inc.	(325.975)	-
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	(948.502)	(417.946)
Picking Pack Service Point España, S.A.	(58.594)	-
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	(279.060)	-
Disvec, S.L.	(16.670)	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	(592)	-
Otras provisiones (nota 6)	(231.025)	-
	<u>(1.476.741)</u>	<u>(740.982)</u>

(e) Diferencias de conversión

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 corresponde a las siguientes sociedades consolidadas:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
De sociedades dependientes consolidadas por integración global		
Subgrupo consolidado de sociedades U.S.A.	(519.555)	-
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	1.194.631	(322.600)
Picking Pack Italia, S.r.l.	-	(82)
	<u>675.076</u>	<u>(322.682)</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Socios Externos

Correspondía al 31 de diciembre de 1998, íntegramente a los intereses de los socios externos de la sociedad Chroma Reprographics, Ltd. dicha sociedad durante el ejercicio 1999 ha sido adquirida en su totalidad por Picking Pack Service Point UK, Ltd.

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de dicho epígrafe del balance de situación refleja, principalmente, 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 así como las constituidas en Picking Pack Italia, S.r.l. al objeto de hacer frente a la reorganización de las actividades en Italia.

(17) Deudas a Largo Plazo con Entidades de Crédito

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Pólizas y créditos bancarios	5.814.095	4.104.377
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	1.038.252	484.403
	<u>6.852.347</u>	<u>4.588.780</u>

Pólizas y créditos bancarios al 31 de diciembre de 1999 incluye principalmente el crédito sindicado, multividua (euro, libra y dolar) y multibeneficiario liderado por el Banco Santander Central Hispano, S.A., suscrito por el grupo en noviembre de 1999 como refinanciación del préstamo de 5.400 millones de pesetas concedido por el Royal Bank of Scotland para la adquisición en 1998 de Picking Pack Service Point, UK, Ltd. (véase nota 1) con el fin de mejorar las condiciones del mismo. Dicho préstamo por un importe total de 30 millones de euros devenga un tipo de interés del mibor+1% y con vencimiento en noviembre de 2006.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Pólizas de crédito	3.457.393	2.514.280
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 12)	-	391.520
Deudas a corto plazo por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	592.804	166.780
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	5.694	12.801
	4.055.891	3.085.381

Las sociedades del grupo tienen líneas de crédito concedidas y no dispuestas en diversas entidades bancarias, al 31 de diciembre de 1999 por un importe aproximado de 8.569 millones de pesetas (1.616 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998).

(19) Acreeedores Comerciales

Su resumen al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Acreeedores	2.334.655	3.351.745
Proveedores	5.552.138	846.852
Otros	200.501	764
	8.087.294	4.199.361

(20) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Administraciones Públicas	573.438	516.206
Remuneraciones pendientes de pago	264.898	65.195
Proveedores de inmovilizado	110.616	-
Otras deudas	971.409	40.048
	1.920.361	621.449

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	337.249	312.169
Retenciones	60.597	42.020
Seguridad Social	110.705	51.835
Otros	64.887	110.182
	<u>573.438</u>	<u>516.206</u>

(21) Ingresos de Explotación

Un detalle de la cifra de negocio del Grupo en porcentaje sobre las ventas por línea de negocio y por países, es el siguiente:

<u>Línea de negocio</u>	Porcentaje sobre ventas
Reprografía	49.0
Material de oficina especializado	38.1
Logística	12.9
	<u>100.0</u>
<u>País</u>	Porcentaje sobre ventas
Reino Unido	42.8
Estados Unidos	31.9
España	22.6
Otros	2.7
	<u>100.0</u>

Otros ingresos de explotación al 31 de diciembre de 1999, incluye un importe de 250.000 miles de pesetas correspondientes a diversos servicios de asesoría financiera y tecnológica en relación a ciertas aplicaciones de gestión de documentos y desarrollo de comercio electrónico, prestados a Charrette Corporation, Inc. con anterioridad a su adquisición por el Grupo.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	7.796.960	5.124.263
Seguridad social y otras cargas sociales	1.084.602	616.447
	8.881.562	5.740.710

El número medio de empleados, durante el ejercicio 1999 y 1998 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	Número medio de empleados	
	1999	1998
Dirección	23	17
Técnicos y operarios	1.011	578
Administración y comercial	996	620
	2.030	1.215

Las variaciones se deben principalmente a la integración del personal de Charrette Corporation, Inc. así como del personal destinado al reparto masivo de la división logística.

El equipo directivo de la Sociedad se ha visto reforzado durante el ejercicio 1999 con la integración del equipo de la sociedad participada Charrette Corporation, Inc., así como con nuevas incorporaciones de directivos con experiencia multinacional.

(23) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Su resumen es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	25.133	2.516
Cancelación de créditos	-	86.500
Indemnizaciones	43.968	-
Cancelación de saldos a cobrar y a pagar	61.911	-
Por cese de actividades	382.000	-
Otros gastos extraordinarios	202.896	104.233
	715.908	193.249

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gastos extraordinarios por cese de actividades comprende principalmente los gastos incurridos por el Grupo, derivados del cese de las actividades de venta de material de oficina a través de franquicias en Italia y los derivados de las actividades de reparto masivo de guías telefónicas en España.

(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 1999, un importe total de 47.587 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios (91.407 miles de pesetas en 1998), 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 1999 y 1998, 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 su participada Picking Pack Service Point España, S.A. y desde el 1 de enero de 1997 con su participada Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. (anteriormente Coepsa-Montiritrans, S.A.), siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(793.750)	(658.601)
Diferencias permanentes	1.023.229	1.027.991
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(222.415)</u>	<u>(349.837)</u>
Base contable del impuesto	7.064	19.553
Diferencias temporales	<u>(7.064)</u>	<u>(19.553)</u>
Base imponible	<u>-</u>	<u>-</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 1999 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 1996 (1 de enero de 1995 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 con las rentas positivas de los ejercicios comprendidos dentro de los diez años 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

Las sociedades del Grupo atendiendo a la mejora de los resultados de los ejercicios 1999 y 1998 que han permitido la compensación, por las sociedades del Grupo que tributan consolidadamente en España, de bases imponibles por un importe total de aproximadamente 600 millones de pesetas y teniendo asimismo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido, en el ejercicio 1999 al haberse estimado segura su recuperación, un crédito fiscal por importe de 270.500 miles de pesetas, hasta alcanzar un crédito fiscal total de 718.500 miles de pesetas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	576.677
Picking Pack Service Point España, S.A.	116.465
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	<u>25.358</u>
	<u><u>718.500</u></u>

Asimismo al 31 de diciembre de 1999 el Grupo ha reconocido un crédito fiscal por importe de 300.000 miles de pesetas, correspondiente a las bases imponibles negativas de su participada Picking Pack Italia, S.r.l., atendiendo a las expectativas razonables de recuperación futura.

De la totalidad del importe, el Grupo ha clasificado un total de 320.500 miles de pesetas en el epígrafe de inmovilizaciones financieras correspondiente a la parte que estima recuperable a largo plazo de las bases imponibles pendientes de compensar al 31 de diciembre de 1999 (véase nota 8).

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, las sociedades del grupo que tributan en régimen de consolidación fiscal en España 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	664.056
1993	2003	976.927
1995	2005	24.509
1996	2006	352.176
1997	2007	<u>535.234</u>
		<u><u>2.552.902</u></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 los ejercicios 1999 y 1998 se presenta en el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Grupo Picking Pack, S.A.	349.324	80.108
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	-	11.724
Picking Pack Service Point España, S.A.	(377.262)	(263.147)
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	(565.812)	(39.286)
Disvec, S.L.	(8.598)	(11.768)
Algama Desarrollo Empresarial, S.L.	892	-
Grafisprat, S.A.	(5.934)	-
Subtotal España	(607.390)	(222.369)
GPP Capital, Plc y sociedades dependientes (incluye Picking Pack Service Point U.K., Ltd. y Charrette Corporation, Inc.)	571.006	406.867
Picking Pack Italia, S.r.l.	(297.509)	(177.879)
Picking Pack Service Point Ireland, ltd.	2.266	-
Picking Pack Service Germany, GmbH	(11.407)	-
	(343.034)	6.619
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	1.255.389	813.866
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	912.355	820.485

(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.

(28) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1999, 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) 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 1999, 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.

(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 16 de enero de 2000, el Grupo ha adquirido, por un importe de 1.700 millones de pesetas el 5% del capital social de la sociedad Blueline Online (ahora denominada Cephren), sociedad norteamericana especializada en la gestión de documentos, vía internet, para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño gráfico.

Con efecto 1 de febrero de 2000, el Grupo ha suscrito con un tercero un contrato de compraventa para la enajenación de un edificio y las instalaciones adjuntas por un importe de 400.000 miles de pesetas (véase nota 6).

Con fecha 20 de febrero de 2000, el Grupo ha cobrado el importe de 179.600 miles de pesetas, correspondientes a la venta en el ejercicio 1997 del 100% de las acciones de Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A y cuyo vencimiento era en septiembre de 2000.

Con fecha 7 de marzo de 2000, la Sociedad ha suscrito un preacuerdo para la adquisición del 100% del capital social de Ola Internet, S.A.

Ola Internet, S.A. es el primer proveedor español de servicios de transmisión de voz y datos sobre IP (Internet Protocol) y soluciones business to business (B2B). Asimismo, desarrolla en la actualidad un amplio negocio de prestación de servicios de Internet, comercio electrónico y contenidos verticales, a través de sus divisiones de e-business y contenidos.

(31) Cuadros de financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 1999 y 1998 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 1999

Srs. Accionistas:

Grupo Picking Pack, S.A., durante el año 1999, se ha destacado, una vez más, por el fuerte crecimiento obtenido en sus principales magnitudes.

1999 ha sido un año importante logrando entrar en Estados Unidos que representa el mayor mercado mundial de nuevas tecnologías e internet gracias a la compra de la sociedad Charrette Corporation, Inc y por la integración casi inmediata de las operaciones americanas con las demás divisiones del Grupo.

A continuación se destacan los puntos más significativos y representativos del crecimiento del Grupo en 1999:

- El apoyo continuado de nuestros accionistas, que han suscrito totalmente los 107 millones de euros de la última ampliación de capital que tuvo lugar en el mes de julio de 1999 gracias a la cual se ha financiado completamente la adquisición de Charrette.
- La compra de Charrette, que ha abierto las puertas al mercado americano a través de su presencia en todas las áreas económicas clave de los Estados Unidos.
- El continuo y fuerte desarrollo del negocio de reprografía en el Reino Unido, como resultado de una importante inversión en tecnología digital, lo cual ha permitido mejorar el margen bruto desde un 69% a aproximadamente un 75%.
- La reorganización de nuestra filial italiana y la compra de la Elioticinese que suponen la plataforma para una futura expansión en el mercado de la reprografía en Italia.
- El enfoque hacia la reprografía en España, unido a un fuerte crecimiento interno en ventas de material de oficina y ampliación de la red de franquiciados suponiendo un incremento de ventas del 25.7%.
- La fusión y el reposicionamiento de las compañías de logística, las cuales con un equipo directivo más fuerte, estarán preparadas para entregar a domicilio las ventas que se realicen por internet, basándose en una plataforma logística que cubre toda España, con más de 2.5 millones de paquetes contrareembolso distribuidos.
- La fuerte inversión en el sitio de internet www.charrette.com que ayudará a conseguir nuevos clientes para el mercado de productos de oficina especializado.

Este continuo crecimiento ha supuesto la obtención de unos ingresos de explotación de 32.437 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento de 58% con respecto a 1998.

Asimismo, hay que destacar la continuada solidez del balance del grupo con un endeudamiento neto de sólo un 23%.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

La adquisición, en el mes de enero de 2000, por importe de unos 1.700 Mln ESP, de una posición estratégica en la sociedad Blueline Online (ahora www.cephren.com), junto con otros accionistas del calibre de General Electric y Goldman Sachs, que nos ha proporcionado una aplicación "on line" basada en el software de la industria en AECGD (arquitectos, ingenieros, empresas de construcción y diseño gráfico), controlando el flujo de documentos y permitiendo la impresión de los mismos en nuestros centros de producción.

Asimismo las adquisiciones, durante el primer trimestre del ejercicio 2000, que se han completado en los Estados Unidos (LDO Alabama, SIMCO California y Southern Blue Print Alabama).

No obstante a pesar de todos estos logros industriales y comerciales el título en bolsa, durante 1999, ha bajado aproximadamente un 49%, debido principalmente a la fuerte dilución por la ampliación de capital de julio de 1999, el escaso interés de las instituciones a final de año hacia las compañías de baja capitalización bursátil y a la falta de un enfoque claro de GPP hacia las nuevas tecnologías. En contraposición, durante el primer trimestre del 2000 el título se ha revalorizado en un 153% gracias a los siguientes factores:

- a) enfoque hacia la "nueva economía" en línea con el plan industrial del Grupo
- b) consolidación del proyecto del Grupo
- c) situación favorable del mercado bursatil
- d) alta liquidez del título con una media diaria de negociación del 2.9% del capital

El año 2000 se presenta atractivo y con interesantes expectativas por la integración y migración de los negocios tradicionales de las filiales del Grupo hacia las nuevas tecnologías

En este sentido los retos mas importantes serán:

- 1) Integrar el equipo humano de mas de 2.000 personas
- 2) Fortalecer nuestra posición en la nuevas tecnologías
- 3) Aprovechar la solidez del balance para crecer en las áreas de negocio del Grupo.
- 4) Mejorar continuamente el servicio a nuestro clientes en todo el mundo
- 5) Aumentar nuestra capitalización bursátil para, entre otras cosas, tener la posibilidad de acceder al IBEX 35.

El Prat de Llobregat, 31 de marzo de 2000

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1999	1998	Pasivo	1999	1998
Inmovilizado			Fondos propios (nota 14)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.542.741	903.068	Capital suscrito	31.192.758	13.390.875
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	3.400.539	1.204.364	Prima de emisión	466.180	466.180
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	5.783.056	2.916.426	Reservas de la sociedad dominante	58.861	6.244
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	2.822.675	142.380	Resultados negativos de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	(395.004)	(475.112)
Total inmovilizado	13.549.011	5.166.238	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(1.476.741)	(740.982)
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	21.139.676	8.476.265	Diferencias de conversión	675.076	(322.682)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	386.594	114.864	Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	912.355	820.485
Activo circulante			Total fondos propios	31.433.485	13.145.008
Existencias (nota 11)	3.047.629	1.009.290	Socios externos (nota 15)	-	14.031
Deudores (nota 12)	11.092.075	5.980.516	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	354.960	4.557
Inversiones financieras temporales (nota 13)	50.335	3.275.876	Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	99.722	260.439
Tesorería	3.377.976	1.810.798	Acreedores a largo plazo		
Ajustes por periodificación	544.139	292.763	Deudas con entidades de crédito (nota 17)	6.852.347	4.588.780
Total activo circulante	18.112.154	12.369.243	Otros acreedores	290	210
			Total acreedores a largo plazo	6.852.637	4.588.990
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 18)	4.055.891	3.085.381
			Deudas con empresas vinculadas	383.085	207.394
			Acreedores comerciales (nota 19)	8.087.294	4.199.361
			Otras deudas no comerciales (nota 20)	1.920.361	621.449
			Total acreedores a corto plazo	14.446.631	8.113.585
Total activo	53.187.435	26.126.610	Total pasivo	53.187.435	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 1999 y 1998

(Expresadas en miles de pesetas)

	1999	1998	Ingresos	1999	1998
Gastos de explotación			Ingresos de explotación (nota 21)		
Aprovisionamientos (nota 11)	13.367.113	6.843.383	Importe neto de la cifra de negocios	31.901.391	20.365.950
Gastos de personal (nota 22)	8.881.562	5.740.710	Aumento de productos en curso y terminados	-	243
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	2.051.046	1.087.397	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	-
Variación de las provisiones de tráfico (notas 11 y 12)	27.564	49.434	Otros ingresos de explotación	528.259	196.408
Otros gastos de explotación	7.298.918	5.691.422			
Total gastos de explotación	31.626.203	19.412.346	Total ingresos de explotación	32.429.650	20.562.601
Beneficios de explotación	803.447	1.150.255			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	665.413	670.655	Otros ingresos financieros	649.774	94.339
Total gastos financieros	665.413	670.655	Total ingresos financieros	649.774	94.339
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)			Resultados financieros negativos	15.639	576.316
Beneficios de las actividades ordinarias	787.808	67.774	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	60.078
Gastos extraordinarios (nota 23)					
Pérdidas procedentes del inmovilizado	25.133	2.516	Beneficios e ingresos extraordinarios	338.745	2.599
Gastos extraordinarios	690.775	190.733	Beneficios procedentes del inmovilizado material	23.252	22.167
Total gastos extraordinarios	715.908	193.249	Total beneficios e ingresos extraordinarios	361.997	24.766
Beneficio consolidado antes de impuestos	433.897	397.760	Resultados extraordinarios negativos	353.911	168.483
Impuesto sobre Sociedades (nota 25)					
Beneficio consolidado del ejercicio	478.458	428.636			
Resultado atribuido a socios externos	912.355	826.396			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	912.355	820.485			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1999

	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directa	Indirecta				
Sociedades dependientes								
Participaciones nuevas								
Picking Pack Service Point España, S.A.	01/12/95	España	99,99	-	242.010	306.910	(377.262)	171.658
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	01/07/96	España	99,99	-	51.000	674.890	(565.812)	160.078
GPP Capital, Plc.	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	1.264.075	13.056.020	77.320	14.397.415
Picking Pack Italia, S.r.l.	05/12/97	Italia	100,00	-	1.718	29.360	(297.508)	(266.430)
Picking Pack France, S.A.	06/09/98	Francia	100,00	-	6.466	-	-	6.466
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	17/12/98	Irlanda	100,00	-	5.120	16.384	2.816	24.230
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	23/01/98	Reino Unido	100,00	-	1.169.186	5.536.325	1.436.740	8.142.251
Picking Pack Reprografía y Equipamientos de Escritorio, Lda.	10/09/98	Portugal	100,00	-	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc.	01/07/99	USA	-	100,00	3.967	10.045.301	(91.190)	9.958.078
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	01/01/99	Alemania	100,00	-	110.500	(109.199)	(11.396)	(10.095)
Eurografixnet, S.A.	13/08/99	España	-	-	-	-	-	-
GPP Finance, Ltd.	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	1.360.335	13.055.925	77.320	14.493.580
GPP Partnerships Investments, Ltd.	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	102.405	921.685	-	1.024.090
GPP Group Investments, Ltd.	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	409.638	3.686.740	-	4.096.378
Disvec, S.L.	1/10/97	España	-	100,00	11.000	5.497	(8.598)	7.899
Nahuel Huapi, S.L.	1/03/97	España	-	100,00	4.500	(11.885)	(4.224)	(11.609)
Algamma Desarrollo Empresarial, S.L.	1/05/99	España	-	100,00	10.400	2.111	524	13.035
Grafisprat, S.L.	1/07/99	España	-	100,00	24.000	3.900	(27.363)	537
Picking Pack USA Gen. Partn., Inc.	1/07/99	USA	-	100,00	4.968.900	-	(474.150)	4.494.750
Aarque Systems, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	125.772	177.954	-	303.726
Aarque Systems Export, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	4.282	4.282	-	4.282
Sime Malloch, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	4.282	578.238	-	582.520
UDO Mayfair, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.944	1.198.313	-	1.201.256
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	8.000	175.010	-	183.011
Suma y sigue					9.884.499	49.324.401	(381.614)	58.627.286

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Detalle al 31 de diciembre de 1999

	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directa	Indirecta				
Suma anterior					9.884.499	49.324.401	(381.614)	58.627.286
Chroma Reprografic, Ltd. (1)	1/07/98	Reino Unido	-	100,00	5.352	46.027	(33.450)	17.929
Picking Pack USA III, Inc.	1/07/99	USA	-	100,00	18.169.577	-	291.633	18.461.210
UDO Group Export, Ltd. (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	422.808	82.421	-	505.229
Charrete Corporation, Inc.	1/07/99	USA	-	100,00	-	-	-	-
Artelografica S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	-	(9.878)	(8.160)
Senn Print S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	(430)	(2.577)	(1.289)
Eliotichese Picking Pack Service Point, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	687	(20.273)	(17.868)
Amrose e Lyndmann S.r.l.	30/09/99	Italia	-	100,00	1.718	-	3.694	5.412
Scot Douglas, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
The copy shop of South West England, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Turnhot, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Harper & Tunsall, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Gaprole, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Copysiar Cardiff, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*) (1)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Participaciones históricas					28.490.826	49.482.466	(33.634)	77.939.658
Ofrex, S.A. (*)	26/12/86	España	100,00	-	-	-	-	-
					28.490.826	49.482.466	(33.634)	77.939.658

(*) Se trata de sociedades no operativas.

(1) Sociedades participadas por Picking Pack Service Point UK, Ltd.

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
31 de diciembre de 1999 y 1998

(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		Capital	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	-	121.001	(32.011)	11.724	100.714
Picking Pack Service Point España, S.A. (a)	Integración global	01/12/95	España	99,99	-	241.000	103.067	(263.147)	80.920
Coepsa-Montitran, S.A. (b)	Integración global	01/07/96	España	99,99	-	50.000	15.176	(39.286)	25.890
GPP Capital, Plc. (c)	Integración global	02/12/97	Reino Unido	99,99	-	12.563	139.292	264.925	416.780
Picking Pack Italia, S.r.l. (d)	Integración global	05/12/97	Italia	100,00	-	1.646	-	(177.879)	(176.233)
Picking Pack France, S.A. (e)	No consolidada	06/09/98	Francia	100,00	-	6.466	-	-	6.466
Picking Pack Service Point U.K., Ltd. (g)	Integración global	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	542.305	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	-	-	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	10.000	(19.061)	(11.768)	(20.829)
Chroma Reprographics, Ltd.	Integración global	23/01/98	Reino Unido	-	51,00	4.717	23.350	11.321	39.388
UDO Mayfair Ltd.	Integración global	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	2.594	1.055.696	423.869	2.482.159
Aarque Systems, Ltd.	No consolidada	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	110.852	156.845	(502.847)	(235.150)
Sarkpoint Reprographics, Ltd.	No consolidada	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	1.886	154.250	(379.022)	(222.886)
						1.105.362	4.175.897	1.986.604	7.267.863
Participaciones históricas									
Ofirex, S.A. (k) (l)	No consolidada	26/12/86	España	100,00	-	-	-	-	-
						1.105.362	4.175.897	1.986.604	7.267.863
Sociedades asociadas									
Eurografix GmbH	Puesta en equivalencia	23/01/98	Alemania	-	50,00	43.985	(54.718)	-	(10.733)
Camimero Ltd.	Puesta en equivalencia	23/01/98	Hong Kong	-	50,00	4.496	7.789	5.660	17.945
Service Point Ireland, Ltd. (f)	Puesta en equivalencia	17/12/98	Irlanda	50,00	50,00	4.891	12.265	5.660	22.816
						53.372	(34.664)	11.320	30.028

Este Anexo forma parte de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Traspasos	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/99
Propiedad industrial	61.816	11.270	1.205	74.291	70.097	-	(1.000)	-	-	143.388
Aplicaciones informáticas	36.432	67.396	7.912	111.740	722.633	2.715	(3.645)	18.914	162.191	1.014.548
Fondo de comercio	54.090	650	-	54.740	-	24.222	-	7.494	-	86.856
Derecho sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	736.873	330.097	(27.143)	1.039.827	1.052.834	12.993	(17.302)	(56.133)	504.702	2.536.921
Otros	-	103.057	-	103.057	176.159	475	(367)	(9.278)	8.846	278.892
	889.211	512.470	(18.026)	1.383.655	2.021.723	40.405	(22.314)	(39.003)	675.139	4.060.205
Menos, amortización acumulada	(121.978)	(68.760)	11.447	(179.291)	(224.269)	(6.051)	6.549	14.219	(39.798)	(428.641)
	767.233	443.710	(6.579)	1.204.364	1.797.454	34.354	(15.765)	(24.784)	635.941	3.631.564
Menos, provisiones por depreciación	-	-	-	-	(231.025)	-	-	-	-	(231.025)
	767.233	443.710	(6.579)	1.204.364	1.566.429	34.354	(15.765)	(24.784)	635.941	3.400.539

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

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Coste	31/12/97				31/12/98				31/12/99				
	Saldos al	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al
Terrenos	-	-	416.786	-	-	-	416.786	38.873	42.937	(444.925)	(2.274)	33.091	84.488
Edificios y otras construcciones	67.378	102.281	613.109	(12.661)	-	(8.476)	761.631	291.284	274.950	(89.316)	(89.352)	99.678	1.248.875
Instalaciones técnicas y maquinaria	344.574	1.030.121	4.675.675	(455.702)	182.812	(30.496)	5.746.984	2.278.824	1.138.465	(1.194.235)	(1.186.487)	555.862	7.339.413
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	126.342	105.191	406.515	(21.223)	14.231	(4.661)	626.395	300.985	1.136.595	(42.059)	(109.889)	78.745	1.990.762
Elementos de transporte	13.908	5.986	101.009	(40.570)	4.031	(6.868)	77.496	19.057	7.476	(57.665)	(7.331)	16.904	55.937
Equipos para proceso de información	91.611	25.360	-	(3.316)	19.559	-	133.214	72.838	-	(3.614)	30.058	(2.410)	230.086
Otro inmovilizado	9.674	1.369	-	-	-	-	11.043	15.924	12.445	(16.314)	(10.096)	11.248	24.250
Inmovilizado en curso	125.168	155.770	-	(46.743)	(232.581)	-	1.614	71.953	-	(18.154)	(55.312)	(30)	71
	778.655	1.426.078	6.213.094	(580.215)	(11.948)	(50.501)	7.775.163	3.089.738	2.612.868	(1.866.282)	(1.430.693)	793.088	10.973.882
<u>Amortización acumulada</u>													
Edificios y otras construcciones	(4.848)	(126.676)	(390.400)	9.433	-	8.716	(503.775)	(65.487)	-	87.240	85.397	(46.447)	(443.072)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137.319)	(683.675)	(3.370.638)	432.317	-	12.919	(3.746.396)	(425.526)	(62.031)	1.129.905	118.472	(1.104.265)	(4.089.860)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(64.502)	(89.546)	(332.625)	17.013	(1.995)	6.236	(465.419)	(1.000.201)	(13.543)	34.674	166.350	784.691	(493.448)
Elementos de transporte	(9.956)	(28.497)	(59.795)	37.136	(1.948)	1.508	(61.552)	(63.565)	(3.800)	51.760	9.363	39.046	(28.748)
Equipos para proceso de información	(58.963)	(11.105)	-	2.090	(7.504)	-	(75.482)	(30.753)	-	380	(15.088)	(1.870)	(122.813)
Otro inmovilizado	(4.463)	(1.650)	-	-	-	-	(6.113)	(8.055)	-	-	5.839	(4.555)	(12.884)
	(280.051)	(941.149)	(4.153.458)	497.989	(11.447)	29.379	(4.858.737)	(1.593.607)	(79.374)	1.303.959	370.333	(333.400)	(5.190.826)
<u>Valor neto</u>	498.604	484.929	2.059.636	(82.226)	(23.395)	(21.122)	2.916.426	1.496.131	2.533.494	(562.323)	(1.060.360)	459.688	5.783.056

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 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/99
Participaciones	972.689	38.451	15.014	(2.550)	1.023.604	342.069	-	(31.985)	-	1.333.688
Menos, provisiones	<u>(970.139)</u>	-	-	-	<u>(970.139)</u>	-	-	-	-	<u>(970.139)</u>
	2.550	38.451	15.014	(2.550)	53.465	342.069	-	(31.985)	-	363.549
Otras participaciones	7.218	332	-	-	7.550	-	-	(7.550)	-	-
Crédito fiscal a largo plazo (nota 25)	-	-	-	-	-	320.500	-	-	-	320.500
Acciones propias	-	-	-	-	-	132.453	-	-	-	132.453
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	42.765	4.188	-	(1.438)	45.515	11.905	45.380	-	2.200	105.000
Otros activos a largo plazo	-	-	35.850	-	35.850	-	1.799.999	(35.115)	100.439	1.901.173
	<u>52.533</u>	<u>42.971</u>	<u>50.864</u>	<u>(3.988)</u>	<u>142.380</u>	<u>806.927</u>	<u>1.845.379</u>	<u>(74.650)</u>	<u>102.639</u>	<u>2.822.675</u>

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 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Diferencias por ajuste del capital a euros	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
Saldo 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
Saldo al 31 de diciembre de 1998	13.390.875	466.180	6.244	-	-	(475.112)	(740.982)	(322.682)	820.485	13.145.008
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	80.108	740.377	-	(820.485)	-
Ampliación de capital	17.854.500	-	-	-	-	-	-	-	-	17.854.500
Redenominación del capital a euros	(52.617)	-	-	52.617	-	-	-	-	-	-
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	(1.222.700)	-	-	(1.222.700)
Depreciación del inmovilizado	-	-	-	-	-	-	(231.025)	-	-	(231.025)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(22.411)	-	-	(22.411)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	997.758	-	997.758
Beneficio consolidado del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	912.355	912.355
Saldo al 31 de diciembre de 1999	31.192.758	466.180	6.244	52.617	-	(395.004)	(1.476.741)	675.076	912.355	31.433.485

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

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	875.369	705.121
Inmovilizaciones inmateriales	2.021.723	512.470
Inmovilizaciones materiales	3.089.738	1.426.078
Inmovilizaciones financieras	806.927	4.520
Adquisiciones de fondo de comercio	12.488.888	8.413.560
Gastos a distribuir	271.730	1.492
Diferencias de conversión	-	322.682
Variación en el perímetro de consolidación	3.413.227	1.814.751
Provisiones para riesgos y gastos	160.717	-
Otros movimientos	36.442	-
Total aplicaciones	23.164.761	13.200.674
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	4.682.917
Recursos procedentes/(aplicados) de las operaciones		
Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	912.355	820.485
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	2.051.046	1.087.397
Dotación del fondo de comercio de consolidación	-	67.774
Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones	(313.612)	(83)
Resultado atribuido a socios externos	-	5.911
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	(60.078)
Total recursos procedentes de las operaciones	2.649.789	1.921.406
Ampliaciones de capital social	17.854.500	11.605.425
Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	894.226	82.309
Enajenación de inmovilizado financiero	74.650	3.988
Deuda a largo plazo	80	4.249.094
Ingresos a distribuir	350.403	-
Gastos a distribuir	-	247
Diferencias de conversión	997.758	-
Total orígenes	22.821.406	17.862.469
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	343.355	-

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.038.339	-	648.816	-
Deudores	5.111.559	-	4.330.514	-
Acreedores a corto plazo	-	6.333.046	-	5.048.101
Inversiones financieras temporales	-	3.225.541	3.012.080	-
Tesorería	1.567.178	-	1.511.100	-
Ajustes por periodificación	251.376	-	228.508	-
Diferencias de conversión	246.780	-	-	21.122
Total	9.215.232	9.558.587	9.731.018	5.069.223
Variación del capital circulante	-	343.355	4.661.795	-

Este Anexo forma parte de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.