



GRUPO PICKING PACK, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de Diciembre de 2001
(Junto con el Informe de Auditoría)



Audítores

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 el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 31 de mayo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. 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 17 de abril de 2002 hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001 en el que expresamos una opinión con salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



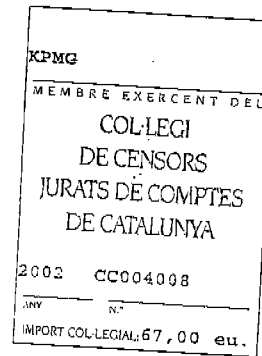
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Picking Pack, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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

17 de abril de 2002



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

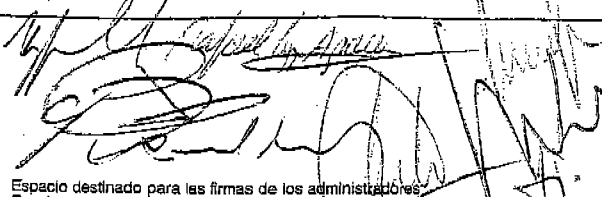
31 de Diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría).

**BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL**

EUROS

B1

NIF NIF A-28354132 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL Grupo Picking Pack, S.A.		UNIDAD / UNITAT (1) Euros 999114 X Miles 999115
Espacio destinado para las firmas de los administradores / Espai per a les signatures dels administradors		

	ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXGIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	192.020.590	434.777.856
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	3.973.787	12.231.550
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	300.827	1.731.895
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	67.749	132.367
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	215.767	1.072.378
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	50.120	656.318
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	74.713	51.559
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-107.522	-180.727
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	135.523	167.926
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	0	0
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	0	0
3. Obras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	94.840	86.817
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0	0
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	163.574	149.387
6. Provisiones Provisions	123060	0	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-122.891	-68.278
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	187.610.453	417.653.942
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	349.504.041	292.103.387
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	140.772.799	184.729.938
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	6.897.527	7.093.513
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	1.701.988
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	14.852	10.974
8. Provisiones Provisions	124080	-313.439.633	-69.912.102
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	3.860.867	1.926.244
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	2.992.543
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF
NIF

A-28354132

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

Grupo Picking Pack, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	23.888
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	64.442.494
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
1. Comerciales Comercials	142010	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	0
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0
7. Provisiones Provisions	142070	0
III. Deudores Deutors	143000	27.118.009
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	0
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	18.800.786
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	7.611.145
5. Personal Personal	143050	0
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	706.078
7. Provisiones Provisions	143070	0
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	27.322.362
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	8.431.712
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	19.598.093
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	13.573
8. Provisiones Provisions	144080	-721.016
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	9.715.511
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	286.612
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	256.486.972
		478.542.389
		0
		0

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF
NIF

A-28354132

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

Grupo Picking Pack, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
	210000	141.139.645	404.108.965
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	409.287.567	393.691.716
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	60.343.127	56.050.930
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	0	0
IV. Reservas Reserves	214000	353.766	3.346.309
1. Reserva legal Reserva legal	214010	37.530	37.530
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0	2.992.543
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	316.236	316.236
6. Otras reservas Altres reserves	214050	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-48.979.990	-274.530
1. Remanente Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	-48.979.990	-274.530
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	-279.864.825	-48.705.460
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	11.640.837	50.439
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	11.640.837	50.439
3. Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	12.400.421	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	12.400.421	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREIDTORS A LLARG TERMINI	240000	17.176.241	28.512.850
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
NIF A-28354132
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
Grupo Picking Pack, S.A.

Refund by Agencia
Escritura
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)		
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	242000	21.468.988
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	242010	21.430.000
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020	38.988
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades	243000	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0
IV. Otros acreedores Altres creditors	244000	7.043.862
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	7.043.862
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Desemborsaments pendents sobre accions no exigits	245000	0
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini	246000	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	45.870.135
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	251000	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	252000	13.660.014
1. Préstamos y otras deudas Prèstecs i altres deutes	252010	13.639.664
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	6.154
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	14.196
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	253000	23.640.418
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	23.640.418
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EUROS

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF
NIF

A-28354132

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
Grupo Picking Pack, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)			
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials			
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254000	3.680.876	851.898
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254010	0	0
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254020	3.680.876	851.898
	254030	0	0
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials			
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255000	7.903.956	7.717.805
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255010	276.928	40.254
3. Otras deudas Altres deutes	255020	0	0
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255030	7.066.229	7.648.175
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255040	560.799	29.376
	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic			
	256000	0	0
VII. Ajustes por periodicización Ajustaments per periodització			
	257000	0	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI			
	260000	16.647.507	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	256.486.972	478.542.389

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYNS NORMAL

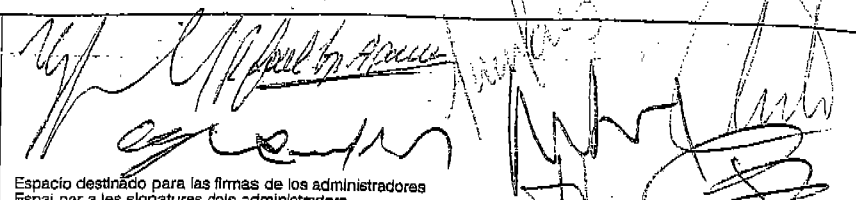
NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A-28354132		Euros	999214
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Euros	X
Grupo Picking Pack, S.A.		Miles	999215
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors			
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16).....		300000	298.582.781
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació			66.583.696
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments		301000	0
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies		302000	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles.....		302010	0
c) Otros gastos externos Altres despeses externes		302020	0
A.3. Gastos de personal Despeses de personal		302030	0
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats.....		303000	2.049.303
b) Cargas sociales Càrregues socials		303010	1.906.289
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat		303020	143.014
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic.....		304000	3.536.851
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències		305000	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables		305010	0
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic		305020	0
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació		305030	0
a) Servicios exteriores Serveis exteriors		306000	4.240.720
b) Tributos Tributs		306010	4.189.140
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent		306020	51.580
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió		306030	0
A.6.040		0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLORACIÓ			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)		301900	0
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades		307000	4.479.434
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup		307010	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades.....		307020	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades.....		307030	4.479.434
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres.....		307040	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres.....		308000	0
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi.....		309000	1.213.323
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)		302900	8.318.560
			8.876.068

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF NIF A-28354132		 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL Grupo Picking Pack, S.A.			
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	3.157.370	7.435.567
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	258.908.679	54.903.093
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	2.268.001	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	2.762.261	1.063.096
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	19.124.209	631.709
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	0	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	0	0
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	0	0
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	0	0

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
 COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

NIF
 NIF A-28354132
 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 Grupo Picking Pack, S.A.

[Handwritten signatures and stamps]
 Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER		EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)	
B) INGRESOS INGRESSOS (B.1 a B.13)				
B.1.	Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	400000	18.717.956	17.878.236
a)	Ventas Vendes	401000	4.377.840	2.978.373
b)	Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401010	0	0
c)	Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401020	4.377.840	2.978.373
B.2.	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	0	0
B.3.	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0	0
B.4.	Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	287.844	2.572.142
a)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	287.844	2.572.142
b)	Subvenciones Subvencions	404020	0	0
c)	Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)		401900	5.161.190	1.440.501
B.5.	Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	0	0
a)	En empresas del grupo En empreses del grup	405010	0	0
b)	En empresas asociadas En empreses associades	405020	0	0
c)	En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	0	0
B.6.	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	0	0
a)	De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0	0
b)	De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0	0
c)	De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	0	0
B.7.	Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	13.034.057	11.064.016
a)	De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	11.397.375	9.472.014
b)	De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c)	Otros intereses Altres interessos	407030	1.636.682	0
d)	Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	1.592.002
B.8.	Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	977.260	806.834
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)		402900	0	0

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual se refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYES NORMAL

NIF
 NIF A-28354132

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
 Grupo Picking Pack, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2001 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2000 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	0
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	40.955
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	283.022.195
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	279.864.825
B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V + A.15 + A.16)	406900	279.864.825

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es referelxen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2001	2000	2001	2000
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	3.973.787	12.231.550		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	300.827	1.731.895	409.287.567	393.691.716
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	135.523	167.926	60.343.127	56.050.930
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	187.610.453	417.653.942	353.766	3.346.309
Acciones propias	-	2.992.543	(48.979.990)	(274.530)
Total inmovilizado	192.020.590	434.777.856	(279.864.825)	(48.705.460)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	23.888	32.335	141.139.645	404.108.965
Activo circulante			11.640.837	50.439
Deudores (nota 10)	27.118.009	14.045.286		
Inversiones financieras temporales (nota 11)	27.322.362	24.574.005	12.400.421	-
Tesorería	9.715.511	3.936.610		
Ajustes por periodificación	286.612	1.176.297	17.176.241	21.468.988
Total activo circulante	64.442.494	43.732.198	-	7.043.862
			17.176.241	28.512.850
			29.532.951	13.660.014
			16.364.538	23.640.418
			3.680.876	851.898
			7.903.956	7.717.805
			57.482.321	45.870.135
			16.647.507	-
Total activo	256.486.972	478.542.389	256.486.972	478.542.389

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en euros)

	Gastos		Ingresos	
	2001	2000	2001	2000
Gastos de explotación				
Gastos de personal (nota 19)	2.049.303	1.330.739	4.377.840	2.978.373
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	3.536.851	2.690.501	287.844	2.572.142
Otros gastos de explotación	4.240.720	2.969.776		
Total gastos de explotación	9.826.874	6.991.016	4.665.684	5.550.515
			5.161.190	1.440.501
Gastos financieros				
Gastos financieros y asimilados	4.479.434	763.039	11.397.375	11.064.016
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	553.446	977.260	806.834
Diferencias negativas de cambio	1.213.323	1.678.297	1.636.682	-
Total gastos financieros	5.692.757	2.994.782	14.011.317	11.870.850
Resultados financieros positivos	8.318.560	8.876.068		
Beneficios de las actividades ordinarias	3.157.370	7.435.567		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de cartera de control (notas 8, 13 y 17)	258.908.679	54.903.093	40.955	455.127
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 8)	2.268.001	-		1.744
Pérdidas por operaciones con acciones propias	2.762.261	1.063.096		
Gastos extraordinarios (nota 20)	19.124.209	631.709		
Total gastos extraordinarios	283.063.150	56.597.898	40.955	456.871
Resultados extraordinarios negativos			283.022.195	56.141.027
Pérdidas antes de impuestos			279.864.825	48.705.460
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)				
Pérdidas del ejercicio			279.864.825	48.705.460

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2001

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grupo Picking Pack, S.A. (www.pickingpack.net) (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(a) de esta memoria de las cuentas anuales y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común, cuya actividad principal es la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en centros de terceros ("facility management"), gestión de documentos (EDMS), e-repro y la venta de material de oficina.

Durante el último trimestre del ejercicio 2001 y como consecuencia de las dificultades puestas de manifiesto en el desarrollo de la red propia de telefonía IP de Ola Internet, S.A. (véase nota 8) y dado el entorno macroeconómico, los Administradores de la Sociedad han decidido concentrar sus actividades en sus negocios estratégicos de reprografía, gestión de documentos y material de oficina, tomando la decisión de desinvertir en su división de telecomunicaciones y de software lo que ha llevado el 26 de octubre de 2001, al otorgamiento a una sociedad de intermediación de un mandato de venta de una participación mayoritaria de Ola Internet, S.A. y el 20 de diciembre de 2001 a la venta de Logic Control, S.L. (véanse notas 8 y 17).

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 2001, así como la propuesta de aplicación 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 anuales del ejercicio 2001 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2000 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 2001. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2001 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2000.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Como consecuencia de la decisión adoptada por el Grupo de focalización de sus negocios en servicios de reprografía que ha culminado con la desinversión en sus actividades de telecomunicaciones y software (véanse notas 1 y 8), la Sociedad ha incurrido en los últimos ejercicios en pérdidas extraordinarias significativas resultando que al 31 de diciembre de 2001 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a la mitad del capital social (véase nota 12) y el fondo de maniobra negativo a dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento considerando su propuesta a la Junta General de Accionistas de disminuir el valor nominal de las acciones para absorber las pérdidas acumuladas y restablecer el equilibrio patrimonial (véase nota 12).

Asimismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores están tomando otras acciones entre las que cabe destacar las siguientes:

- refinanciación de la deuda bancaria mediante la negociación de la concesión de un crédito sindicado por importe de entre 75 y 100 millones de euros optimizando los recursos financieros del Grupo, clasificando la deuda a largo plazo y permitiendo acometer inversiones futuras,
- potenciación de las actividades de reprografía y especialmente las relacionadas con el "facility management" y gestión documental,
- venta total o parcial de Ola Internet, S.A. a un socio industrial que ha de permitir reforzar el crecimiento del proyecto económico de dicha sociedad.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas consiste en aplicar la pérdida del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, efectuada durante 2001, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo IV de la nota 12.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales 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 la constitución de la Sociedad y las ampliaciones de capital efectuadas, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los costes incurridos en la adquisición de patentes y marcas se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el período de 5 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, 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 años 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Inmovilizaciones financieras

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

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran 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 teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen principalmente los gastos financieros derivados de los contratos de arrendamiento financiero y los gastos diferidos de formalización de deudas, que se imputan a resultados de forma lineal en el período de duración de los mismos.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 distinta del euro, 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 distinta del euro, se valoran en euros al cierre del ejercicio a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2001, 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.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación y a largo plazo en caso de vencimientos superiores.

(h) 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.

(i) 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.

Atendiendo a las expectativas de obtención de beneficios futuros de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad ha reconocido en ejercicios precedentes, al haberse estimado segura su realización un crédito fiscal (véanse notas 8, 10 y 23).

(5) Gastos de Establecimiento

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es la siguiente:

	Euros				Saldos al 31/12/01
	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Amortización	
Gastos de constitución	791.740	640.100	(599.927)	(288.948)	542.965
Gastos de primer establecimiento	11.471	-	-	(4.018)	7.453
Gastos de ampliación de capital	11.428.339	29.889	(5.101.442)	(2.933.417)	3.423.369
	<u>12.231.550</u>	<u>669.989</u>	<u>(5.701.369)</u>	<u>(3.226.383)</u>	<u>3.973.787</u>
			(nota 20)		

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Bajas del ejercicio en concepto de gastos de ampliación de capital corresponde íntegramente a la regularización del valor neto contable de los gastos incurridos en las ampliaciones de capital completadas en el ejercicio 2000 en relación a la adquisición y financiación de los planes de negocio de Ola Internet, S.A. La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia y atendiendo al hecho de que dicha subsidiaria se encuentra en proceso de venta (véase nota 1), ha regularizado íntegramente dichos gastos.

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es la siguiente:

	Euros			Saldos al 31/12/01
	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	
<u>Coste</u>				
Patentes y marcas	1.072.378	25.810	(882.421)	215.767
Aplicaciones informáticas	656.318	1.855.190	(2.461.388)	50.120
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	51.559	23.154	-	74.713
Otro inmovilizado inmaterial	132.367	67.749	(132.367)	67.749
	<u>1.912.622</u>	<u>1.971.903</u>	<u>(3.476.176)</u>	<u>408.349</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Patentes y marcas	(165.392)	(198.623)	302.587	(61.428)
Aplicaciones informáticas	(2.098)	(26.881)	-	(28.979)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	(13.757)	-	(13.757)
Otro inmovilizado inmaterial	(13.237)	(16.594)	26.473	(3.358)
	<u>(180.727)</u>	<u>(255.855)</u>	<u>329.060</u>	<u>(107.522)</u>
	<u>1.731.895</u>	<u>1.716.048</u>	<u>(3.147.116)</u>	<u>300.827</u>
			(nota 20)	

Adiciones del ejercicio de aplicaciones informáticas corresponde a los gastos incurridos en relación con la implantación de SAP en previsión de su futura utilización en las sociedades del grupo recientemente adquiridas. Asimismo, durante el ejercicio 2001 y como consecuencia de la decisión de la Sociedad de desinvertir en su división de telecomunicaciones y software (véase nota 1), ha procedido a la regularización total de los gastos activados por dicho concepto.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados bienes de su inmovilizado. El detalle de los contratos y las condiciones más importantes al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Euros	
				Importe de cada cuota	Opción de compra
Elementos de transporte	15/09/00	48	51.559	1.183	1.183
Elementos de transporte	18/07/01	48	23.154	768	768
			<u>74.713</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros
Importe total de las operaciones	82.737
Pagos realizados:	
En ejercicios anteriores	(4.729)
En el ejercicio	(17.951)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>60.057</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Euros		Total
	Largo plazo	Corto plazo	
Principal	34.921	21.598	56.519
Intereses (nota 9)	<u>1.320</u>	<u>2.218</u>	<u>3.538</u>
	<u>36.241</u>	<u>23.816</u>	<u>60.057</u>
	(nota 14)	(nota 15)	

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2001 el coste de los bienes en uso que se encuentran totalmente amortizados asciende aproximadamente a 24.938 euros.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Como consecuencia de determinados problemas técnicos con la red propia de telecomunicaciones IP (véase nota 1) en Ola Internet, S.A., y dada la situación macroeconómica actual, el Grupo ha decidido concentrarse en sus negocios estratégicos de reprografía y material de oficina, y en consecuencia, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 26 de octubre de 2001, acordó efectuar el mandato a una sociedad de intermediación para la venta de la totalidad o de una participación mayoritaria en dicha sociedad.

Durante el ejercicio 2001 y como consecuencia de la decisión de Ola Internet, S.A. de abandonar las operaciones con red de telefonía propia y pasar a operar como revendedor, Ola Internet, S.A. ha procedido a la regularización o, en su caso, venta de los activos inmovilizados relacionados con dicha red y a la provisión de cuantos gastos extraordinarios se han puesto de manifiesto en razón de dicho cambio de actividad, lo que ha producido unos resultados extraordinarios negativos por importe aproximado de 35.178 miles de euros, y unas pérdidas totales del ejercicio 2001 de 59.172 miles de euros en dicha subsidiaria. En dichas circunstancias teniendo en cuenta el déficit patrimonial de 8.175 miles de euros que muestra Ola Internet, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y la disminución de rentabilidad y expectativas futuras debido al cambio en su modelo de negocio, la Sociedad atendiendo a un criterio de prudencia ha provisionado al 31 de diciembre de 2001, la totalidad de la participación en Ola Internet, S.A. por importe de 213.503 miles de euros (véase nota 8(e)).

Asimismo, con fecha 20 de diciembre de 2001, la Sociedad ha procedido a la venta de su participación en Logic Control, S.L. (anteriormente denominada Internet Protocol 6, S.L.) a Olivares Investments, B.V. (sociedad participada, entre otras, por B&S Electra, S.p.A. y 21 Invest LP, sociedad de private equity en la que participa un accionista de la Sociedad (véase nota 12)) por un importe total de 60 millones de euros. Como es habitual en este tipo de operaciones, el precio de dicha transacción es ajustable en función del cumplimiento de determinados parámetros. La Sociedad atendiendo al principio de prudencia valorativa, ha registrado un ajuste al precio por importe de 5.496 miles de euros, correspondiente al estimado más conservador del efecto de dichos parámetros sobre el precio de venta (véanse notas 17 y 24(c)), resultando, en el caso de materializarse dicho estimado, en una pérdida estimada neta en dicha venta de aproximadamente 2.268 miles de euros.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2001, así como los fondos propios de dichas empresas, se muestran en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 reprografía digital y venta de material de oficina.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital y gestión de documentos (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 reprografía digital y material de oficina especializado.
- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd., y Picking Pack Service Point Germany GmbH (Alemania) cuyas actividades principales consisten en la prestación de servicios de reprografía digital.
- Globalgrafixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos y documentos para la reprografía digital.

División de telecomunicaciones (transmisión de voz y datos)

- Ola Internet, S.A. cuya actividad consiste en la reventa a pequeñas y medianas empresas de servicios de transmisión de voz y datos mediante la contratación y reventa de "minutos" contratados desde los principales operadores del mercado.

En julio de 2001, y como consecuencia de problemas técnicos surgidos en el desarrollo de la red IP que afectaban a su operatividad comercial, esta sociedad decidió abandonar la prestación de servicios de telecomunicación con red propia. A partir de dicha fecha la actividad principal de la sociedad consiste en la prestación de servicios como operador de telefonía a través de una red ajena, actuando como revendedor de minutos de telefonía.

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.
- Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda. (Portugal), Picking Pack USA III Inc., Disvec, S.L. y Grafisprat, S.L., que se encuentran inactivas.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Ampliaciones de capital y aportaciones para compensar pérdidas en empresas del grupo:	
Ola Internet, S.A.	53.286.136
GPP Capital, Plc	387.597
Picking Pack Service Point España, S.A. (nota 21)	5.406.010
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. (nota 21)	7.182.095
Picking Pack Italia, S.r.l.	2.176.055
Puntocom Contenido en Internet, S.A.	860.890
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	122.029
Otras participaciones	<u>71</u>
 Total adiciones	 <u>69.420.883</u>
 Venta de participaciones en empresas del grupo	
Logic Control, S.A.	<u>12.020.242</u>

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad efectuó una aportación para compensación de pérdidas en Ola Internet, S.A. por un importe total 53.286.136 euros mediante la compensación, principalmente de créditos mantenidos con dicha subsidiaria, con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial.

Durante el mes de diciembre de 2001, la Sociedad suscribió el importe de 5.406.010 euros correspondiente a la ampliación de capital con prima de emisión efectuada por Picking Pack Service Point España, S.A., fundamentalmente destinada al desarrollo de la sociedad y a su expansión, así como la adquisición de nuevas sociedades del sector de la reprografía y tecnología EDMS.

Durante el mes de diciembre de 2001, la Sociedad suscribió el importe de 7.182.095 euros correspondiente a la ampliación de capital con prima de emisión efectuada por Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. con el fin de reequilibrar su situación financiero-patrimonial. Asimismo, en el ejercicio 2001, la Sociedad suscribió el importe de 2.176.055 euros correspondiente a las ampliaciones de capital efectuadas por Picking Pack Italia, S.r.l. con el fin de reequilibrar su situación financiero-patrimonial.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Otras participaciones

Al 31 de diciembre de 2001, corresponde íntegramente a la participación de la Sociedad en el capital social de la sociedad norteamericana Citadon Inc. adquirida el 16 de enero de 2000 por un importe de 5.228.355 euros y cuya actividad consiste en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño gráfico y participada por accionistas como Warburg Pincus, Bechtel, Goldman Sachs y General Electric. Dicha participación, atendiendo a un criterio de prudencia, se encuentra al 31 de diciembre de 2001, provisionada en un importe de 5.128.355 euros, si bien mantiene buenas relaciones comerciales.

(c) Créditos a empresas del grupo

El capítulo de créditos a empresas del grupo a largo plazo presenta, al 31 de diciembre de 2001, el siguiente detalle:

Sociedad	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite (1)	Euros	Moneda
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	16/05/01	15/05/02	Euribor+1%	3.726.275	3.726.275	Euros
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	30/10/01	30/10/02	Euribor+1%	1.352.277	1.345.151	Euros
Picking Pack Service Point España, S.A.	13/07/00	13/07/02	Euribor+1%	12.020.242	7.151.134	Euros
Picking Pack Service Point España, S.A.	31/12/01	31/12/02	Euribor+1%	10.000.000	9.098.482	Euros
Ola Internet, S.A.	08/11/00	23/05/02	Euribor+1%	48.080.968	-	Euros
GPP Capital, Plc.	07/07/99	07/07/09	Libor+1,5%	61.690.405	69.217.362	Dólares de EE.UU.
Charrete Corporation	06/04/01	30/04/03	Libor+2%	3.000.000	3.404.133	Dólares de EE.UU.
GPP Capital, Plc.	30/01/98	30/01/02	Libor+3%	13.965.932	22.182.756	Libras esterlinas
GPP Capital, Plc.	31/07/00	24/07/10	Libor+1%	15.000.000	24.647.506	Libras esterlinas
					<u>140.772.799</u>	

(1) Expresado en la moneda original de concesión de crédito

Al 31 de diciembre de 2001, los créditos otorgados a empresas del Grupo denominados en dólares de EE.UU. y libras esterlinas han generado diferencias positivas de cambio no realizadas por importe de aproximadamente 11.049 miles de euros.

Los créditos concedidos a las sociedades Picking Pack Service Point España, S.A., Picking Pack Servicios Logísticos, S.A., Ola Internet, S.A. y GPP Capital, Plc., son clasificados a largo plazo, ya que contienen una cláusula de renovación automática a su vencimiento.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Cartera de valores a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2001, corresponde íntegramente 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 1.669.172 euros y cuya actividad principal es la prestación de servicios de comercio electrónico business to consumer (B2C). Dicha participación se encuentra, al 31 de diciembre de 2000 y 2001, provisionada en su totalidad.

(e) Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el detalle de la provisión para la depreciación de las inmovilizaciones financieras es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	27.315.291	20.454.602
Picking Pack Service Point España, S.A.	16.107.681	9.693.989
Picking Pack Italia, S.r.l.	17.327.682	10.109.422
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	669.113	71.630
GPP Capital, Plc	29.830.216	9.616.194
Picking Pack France, S.A.	115.087	115.094
Picking Pack Reprografía y Equipamientos de Escritorio, Ltd	151.635	151.635
Ola Internet, S.A.	213.503.530	18.030.363
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	735.449	-
Puntocom Contenido en Internet, S.A.	886.422	-
	<u>306.642.106</u>	<u>68.242.929</u>

La Sociedad, atendiendo a un criterio de prudencia, como en ejercicios anteriores, ha provisionado, sin impacto en el cash-flow de la Sociedad, durante los ejercicios 2001 y 2000 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.

Asimismo, la Sociedad ha provisionado un importe de 15.381 miles de euros (véanse notas 13 y 17) al objeto de cubrir el déficit patrimonial de ciertas subsidiarias.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Intereses diferidos de contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	3.538
Gastos de formalización de préstamos	<u>20.350</u>
	<u>23.888</u>

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	-	737
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 21)	18.800.786	10.255.801
Deudores varios	7.611.145	38.077
Administraciones públicas	<u>706.078</u>	<u>3.750.671</u>
	<u>27.118.009</u>	<u>14.045.286</u>

Deudores varios incluye fundamentalmente al 31 de diciembre de 2001, un importe de 7.074 miles de euros pendientes de cobro correspondientes a la venta de Logic Control, S.L. a Olivares Investment, B.V. (véanse notas 8 y 24(c)).

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	292.511	255.094
Otros saldos deudores	13.084	1.177.305
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	95.483	78.649
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	<u>305.000</u>	<u>2.239.623</u>
	<u>706.078</u>	<u>3.750.671</u>

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad ha clasificado a corto plazo la parte del crédito fiscal que estima recuperable en el ejercicio 2002, habiendo sido clasificado el resto a largo plazo (véanse notas 8 y 23).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Fondos de inversión en renta variable y mixta	-	2.000.000
Cuenta corriente	16.896.204	-
Imposiciones a corto plazo	2.699.546	6.383.416
Créditos a empresas del grupo	8.431.712	16.730.464
Depósitos a corto plazo	13.573	-
Intereses devengados	2.343	13.571
	<u>28.043.378</u>	<u>25.127.451</u>
Menos, provisiones		
Valores negociables a corto plazo	-	(210.669)
Créditos a empresas del grupo	(721.016)	(342.777)
	<u>(721.016)</u>	<u>(553.446)</u>
	<u>27.322.362</u>	<u>24.574.005</u>

Cuenta corriente por importe de 16.896.204 euros, corresponde al 31 de diciembre de 2001 a los fondos obtenidos en las ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad en el ejercicio 2001 (véase nota 12). Dicho importe se encuentra depositado en el Banco Santander Central Hispano, S.A. y garantizando el plan de opciones sobre acciones para los empleados y directivos de la Sociedad (véase nota 24(a)).

Imposiciones a corto plazo por un importe de 2.699.546 euros corresponde a una imposición a plazo fijo mantenida en una entidad bancaria de reconocida solvencia y que se encuentra en garantía de otros créditos concedidos por dicha entidad bancaria.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los créditos concedidos por la Sociedad a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Divisa	Euros
Picking Pack Service					
Point España, S.A.	31/12/00	(1)	Varios	Euros	4.618.980
GPP Capital, Plc	25/08/00	31/12/01	Libor+1%	Libras esterlinas	961.384
Picking Pack					
Servicios					
Logísticos, S.A.	31/12/00	(1)	Varios	Euros	965.135
Picking Pack					
Italia, S.r.l.	31/05/00	31/05/02	Euribor+1%	Euros	1.165.197
Puntocom Contenido en Internet, S.A.	31/12/00	(1)	Varios	Euros	<u>721.016</u>
					<u>8.431.712</u>

(1) Corresponden a deudas con dichas sociedades en concepto de cash-pooling.

(12) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2001 y 2000 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 2001, el capital social está representado por 136.429.189 acciones nominativas, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

En febrero de 2001, la Sociedad de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2000, amplió el capital social en 3.785.100 euros mediante la emisión de 1.261.700 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas con una prima de emisión total de 315.425 euros que fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Santander Central Hispano, S.A. con la finalidad de cubrir el plan de opciones sobre acciones de la Sociedad (véanse notas 11 y 24(a)).

En marzo de 2001, la Sociedad de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2000, amplió el capital social en 11.810.751 euros mediante la emisión de 3.936.917 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas con una prima de emisión total de 984.229 euros que fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Santander Central Hispano, S.A. con la finalidad de cubrir el plan de opciones sobre acciones de la Sociedad (véanse notas 11 y 24(a)).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2001 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a la mitad del capital social. En estas circunstancias, la Ley de Sociedades Anónimas obliga a que los Administradores convoquen Junta General de Accionistas para que se adopte el acuerdo de disolver la Sociedad a no ser que se incremente o reduzca el capital social en la medida suficiente. En este sentido los Administradores de la Sociedad propondrán a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad con el fin de restablecer el equilibrio patrimonial. Asimismo, tal como se menciona en la nota 2 de esta memoria de las cuentas anuales, el Grupo se encuentra en negociaciones para la formalización de un crédito sindicado con el fin de mejorar su estructura financiera

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5%, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	2001	2000
21 Invest International Holdings, Ltd	6,1	6,1
Inova Capital Participadas, S.L.	4,38	5,5

Al 31 de diciembre de 2001, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular de 5.198.617 acciones de la Sociedad, que representan un 3,8% del capital social, en calidad de entidad financiera agente del plan de opciones sobre acciones a favor de los empleados y directivos del Grupo (véase nota 24 (a)).

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. Asimismo, desde el ejercicio 2000 cotizan en el Nuevo Mercado de la bolsa española.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de las ampliaciones de capital efectuadas en el ejercicio y en ejercicios anteriores, 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

(13) Provisión para Riesgos y Gastos a Largo Plazo

Su detalle y movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Euros		
	<u>Provisión por déficit patrimonial</u>	<u>Provisión para responsabili- dades</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2001	-	-	-
Dotación del ejercicio	<u>9.951.640</u>	<u>2.448.781</u>	<u>12.400.421</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>9.951.640</u>	<u>2.448.781</u>	<u>12.400.421</u>

Provisión por déficit patrimonial incluye la provisión dotada al objeto de cubrir los fondos propios negativos de determinadas sociedades del Grupo (véase nota 8 (e)).

Provisión para responsabilidades incluye un importe de 2.282.000 euros correspondiente a la parte a largo plazo del importe de las obligaciones puestas de manifiesto en razón de la cancelación de determinados contratos formalizados por Ola Internet, S.A. con proveedores y en los que la Sociedad se ha subrogado (véanse notas 17, 20 y 27(a)).

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Crédito sindicado multidivisa	21.420.000
Acreeedores por operaciones de arrendamiento financiero a largo plazo (nota 6)	<u>36.241</u>
	21.456.241
Vencimiento a corto plazo del crédito sindicado multidivisa (nota 15)	<u>(4.280.000)</u>
	<u>17.176.241</u>

Crédito sindicado multidivisa corresponde a un crédito sindicado liderado por el Banco Santander Central Hispano, S.A. concedido el 11 de noviembre de 1999 y cuyo vencimiento se producirá el 11 de noviembre de 2006, con amortizaciones semestrales de 2.140.000 euros. El tipo de interés de dicho crédito es el libor más un diferencial que oscila entre el 0,6% y el 1%.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Crédito sindicado multdivisa (nota 14)	4.280.000	4.280.000
Pólizas de crédito	25.229.135	9.359.664
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo (nota 6)	23.816	14.196
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	-	6.154
	<u>29.532.951</u>	<u>13.660.014</u>

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad dispone de pólizas de crédito a corto plazo por importe de 46.150 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2001, se encuentran dispuestas en un importe de 25.229 miles de euros y con vencimientos que oscilan entre el 19 de enero y el 31 de diciembre de 2002. La totalidad de pólizas de crédito devengan tipo de interés de mercado.

Tal como se menciona en la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales, la Sociedad se encuentra en proceso de negociación de la refinanciación de su deuda bancaria.

(16) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Deuda con los antiguos accionistas de Logic Control, S.A.	6.826.640	6.478.910
Administraciones públicas	276.928	40.254
Otras deudas	225.002	-
Remuneraciones pendientes de pago	560.799	29.376
Proveedores de inmovilizado	14.587	1.169.265
	<u>7.903.956</u>	<u>7.717.805</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, acreedora		
Retenciones	262.422	37.868
Seguridad Social	14.506	2.386
	<u>276.928</u>	<u>40.254</u>

(17) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2001 incluye los siguientes conceptos:

	Euros
Provisión por cancelación de contratos (notas 13, 20 y 27(a))	2.322.000
Provisión por ajuste en precio de la venta de Logic Control, S.A. (notas 8 y 24 (c))	5.496.000
Provisión por déficit patrimonial	5.429.507
Otras provisiones (nota 20)	3.400.000
	<u>16.647.507</u>

Provisión por cancelación de contratos corresponde a la parte a corto plazo de las obligaciones puestas de manifiesto en razón de la cancelación de determinados contratos firmados por Ola Internet, S.A. con proveedores y en los que la Sociedad se ha subrogado.

Provisión por déficit patrimonial corresponde a la provisión dotada a corto plazo al objeto de cubrir los fondos propios negativos de determinados sociedades del Grupo (véanse notas 8(e) y 27(b)).

Otras provisiones corresponde a los costes estimados por los Administradores de la Sociedad en el proceso de venta de un porcentaje mayoritario de Ola Internet, S.A. (véase nota 1).

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Ingresos de Explotación

El detalle de la cifra de ventas netas corresponde principalmente a ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo, cuyo detalle es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Picking Pack Service Point UK, Ltd	884.540	995.853
Charrette Corporation Inc.	1.675.217	1.265.431
Picking Pack Service Point España, S.A.	339.443	262.630
Logic Control, S.A.	580.964	-
Ola Internet, S.A.	726.017	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	74.482	-
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	-	299.256
Otros	97.177	155.203
	<u>4.377.840</u>	<u>2.978.373</u>
	(nota 21)	

(19) Gastos de Personal

Su resumen es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	1.906.289	1.209.105
Cargas sociales	143.014	121.634
	<u>2.049.303</u>	<u>1.330.739</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2001	2000
Dirección	3	2
Administración	18	13
	<u>21</u>	<u>15</u>

El incremento del número medio de empleados es debido a las inversiones efectuadas en Ola Internet, S.A. y Logic Control, S.L. No obstante como consecuencia de la desinversión en dichas sociedades (véase nota 1) al 31 de diciembre de 2001 el número total de empleados se redujo a 15.

(20) Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros
Dotación a la provisión por responsabilidades (notas 13 y 17)	4.770.781
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 17)	3.400.000
Dotación extraordinaria a la amortización de inmovilizado inmaterial (nota 6)	3.147.116
Dotación extraordinaria a la amortización de gastos de establecimiento (nota 5)	5.701.369
Cancelación de retenciones a cobrar de préstamos en divisas	1.239.599
Otros conceptos	865.344
	<u>19.124.209</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El saldo 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 2001 y 2000 son los siguientes:

	Euros			
	2001		2000	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
Picking Pack Service Point España, S.A.	1.025.860	6.542.595	815.549	3.391.914
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	527.130	7.182.095	424.777	12.922.715
GPP Finance, Ltd	-	1.878.236	-	2.152.891
GPP Capital, Plc.	12.763.567	4.502	5.304.557	4.502
Picking Pack Service Point UK, Ltd.	1.565.898	-	548.225	213.990
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	34.750	-	-	-
Picking Pack Italia, S.r.l.	220.370	-	151.726	30.033
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	101.600	-	78.510	-
Charrete Corporation, GmbH	1.782.567	93.945	18.223	-
Ola Internet, S.A.	-	-	2.420.720	4.894.793
Logic Control, S.A.	753.441	325.610	466.229	25.531
Otros	25.603	337.555	27.285	4.049
	<u>18.800.786</u>	<u>16.364.538</u>	<u>10.255.801</u>	<u>23.640.418</u>
	(nota 10)		(nota 10)	

Saldos acreedores incluyen al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los importes correspondientes a la parte no desembolsada de las ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2001 y 2000. Un detalle de dichos importes por sociedad es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Picking Pack Service Point España, S.A.	5.406.010	2.187.684
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	7.182.095	12.921.760
Ola Internet, S.A.	-	4.870.001
Puntocom Contenido en Internet, S.A.	-	25.531
	<u>12.588.105</u>	<u>20.004.976</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo y Asociadas durante los ejercicios 2001 y 2000 han sido las siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Ingresos		
Prestaciones de servicios (nota 18)	4.377.840	2.978.373
Otros ingresos de explotación	-	2.572.142
Ingresos financieros	11.397.371	10.111.510
	<u>15.775.211</u>	<u>15.662.025</u>

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

Los tres directivos ejecutivos de la Sociedad y pertenecientes al Consejo de Administración han percibido durante el ejercicio 2001, un importe de 853.873 euros en concepto de sueldos y salarios de acuerdo con sus contratos laborales con la Sociedad.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los tres directivos ejecutivos, han devengado un importe de 160.709 euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración. Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 6.010 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 1.503 euros por cada sesión a la que asiste.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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.

(23) Situación Fiscal

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

Con efecto 1 de enero de 1996 la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con Picking Pack Service Point España, S.A., con efecto 1 de enero de 1997 con Picking Pack Servicios Logísticos, S.A., desde el 1 de enero de 1999 con Disvec, S.L., desde el 1 de enero de 2000 con Grafisprat, S.A. y desde el 1 de enero de 2001 con Ola Internet, 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.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	<u>Euros</u>
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(279.864.825)
Diferencias permanentes	<u>123.589.309</u>
Base contable del impuesto	(156.275.516)
Diferencias temporales	<u>32.305.897</u>
Base imponible	<u>(123.969.619)</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 2001, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998. 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 quince 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.

Atendiendo a las expectativas futuras de obtención de beneficios de las sociedades del Grupo en España que tributan en régimen de consolidación fiscal, y al haberse estimado segura su recuperación, la Sociedad registró en los ejercicios 1998 y 1999 un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro, por importe de 4.165.867 euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	3.465.898
Picking Pack Service Point España, S.A.	<u>699.969</u>
	<u>4.165.867</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad ha clasificado a corto plazo la parte del crédito fiscal que estima recuperable en el ejercicio 2002, siendo clasificado el resto a largo plazo (véanse notas 8 y 10).

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:

Año de origen	Compensables hasta	Euros
1992	2007	4.038.217
1993	2008	5.871.450
1995	2010	18.021
1996	2011	2.085.217
1997	2012	2.939.639
2000	2015	35.882.700
2001 (estimada)	2016	<u>123.969.619</u>
		<u>174.804.863</u>

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes(a) Plan de opciones sobre acciones de Grupo Picking Pack, S.A.

El plan de opciones sobre acciones de Grupo Picking Pack, S.A. fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de mayo de 2000 y desarrollado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado con fecha 17 de noviembre de 2000.

El plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Picking Pack en el capital social de Grupo Picking Pack, S.A., en hasta un máximo de 5.312.170 acciones.

A los efectos de formalizar dicho plan durante el ejercicio 2001, la Sociedad llevó a cabo dos ampliaciones de capital (véase nota 12) con exclusión del derecho preferente de suscripción, y que fueron totalmente suscritas por Banco Santander Central Hispano, S.A. El importe obtenido por la Sociedad en dichas ampliaciones de capital se encuentra pignorado (véase nota 11) al objeto de cumplir las obligaciones derivadas de dicho plan.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los aspectos esenciales del plan son los siguientes:

- Cada una de las opciones sobre acciones del plan da derecho a su titular a adquirir una acción de Grupo Picking Pack, S.A. a un precio de ejercicio de 4,29 euros por acción (primer tramo) y 4,65 euros por acción (segundo tramo).
- Las opciones pueden ser ejercitadas desde el 16 de julio de 2002 hasta el 15 de julio de 2004 (primer tramo) y desde 27 de julio de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2005 (segundo tramo).
- El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Picking Pack.

(b) Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene prestados avales a empresas del grupo ante entidades bancarias por un importe máximo de 4,9 millones de euros.

(c) Compromisos adquiridos en la venta de Logic Control, S.L.

Tal como se menciona en la nota 8 de esta memoria de las cuentas anuales, durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha vendido la totalidad de su participación en Logic Control, S.L. Como parte de dicho acuerdo de compraventa, y como es habitual en este tipo de operaciones, las partes han establecido que el precio de venta de dicha participación sería ajustado basándose en una serie de parámetros que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores han estimado en un importe que oscilará entre 3.900 y 5.500 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad ha provisionado un importe de aproximadamente 5.496 miles de euros correspondiente al estimado más conservador (véanse notas 8 y 17).

(25) Situación Medioambiental

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

(26) 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 2001, 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.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Acontecimientos Posteriores al Cierre(a) Subrogación de deuda y obligaciones de Ola Internet, S.A.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad conjuntamente con Ola Internet, S.A., están negociando con determinados proveedores el acuerdo económico para la cancelación de la totalidad de las obligaciones derivadas de rescisión por parte de Ola Internet, S.A. de los contratos de suministro de servicios y tecnología suscritos con dichos proveedores en los que se ha subrogado Grupo Picking Pack, S.A. Dicha subrogación se enmarca en el contexto de la decisión del Consejo de Administración de fecha 26 de octubre de 2001, por la que se otorgó un mandato de venta de Ola Internet, S.A. (véase nota 1) estando previsto que se formalice en los primeros días del mes de abril de 2002. De conformidad con los preacuerdos a los que se ha llegado, el importe de los pasivos subrogados por la Sociedad se estiman en un importe total de 4.604 miles de euros (véanse notas 13 y 17).

(b) Aportación de para compensar pérdidas en Ola Internet, S.L.

Con fecha 25 de marzo de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Ola Internet, S.A., de la que Grupo Picking Pack, S.A. es el accionista mayoritario, acordó realizar una aportación directa para compensar pérdidas, mediante la cancelación de deudas con dicha sociedad, generadas durante el primer del ejercicio 2002 en concepto de cash-pooling, por un importe de 5.429.507 euros (véase nota 8).

(c) Subrogación de contratos de arrendamiento financiero

Con fecha 5 de marzo de 2002, la Sociedad se ha subrogado en las obligaciones de pago de las cuotas pendientes a dicha fecha por un importe total de 901.278 euros de Ola Internet, S.A., correspondientes a equipos informáticos en régimen de arrendamiento financiero que al 31 de diciembre de 2001, se hallaban totalmente provisionados. Asimismo, esta previsto que durante el mes de abril de 2002 se formalice la subrogación por parte de la Sociedad de las cuotas pendientes de pago de contratos de arrendamiento financiero correspondientes a bienes que se encontraban, al 31 de diciembre de 2001 totalmente amortizados por un importe de 3.741 miles de euros.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(28) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 2001 y 2000 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, 27 de marzo de 2002.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Cuadro del Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

Coste	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Saldos al 31/12/01
Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	88.175	4.128	-	(5.486)	86.817	8.023	94.840
Elementos de transporte	25.899	19.834	(37.359)	-	8.374	-	8.374
Equipos para procesos de información	78.914	41.631	(11.640)	-	108.905	14.187	123.092
Otro inmovilizado	23.289	4.706	(1.373)	5.486	32.108	-	32.108
	<u>216.277</u>	<u>70.299</u>	<u>(50.372)</u>	<u>-</u>	<u>236.204</u>	<u>22.210</u>	<u>258.414</u>
<u>Amortización acumulada</u>							
Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	(6.742)	(12.297)	-	1.725	(17.314)	(15.202)	(32.516)
Elementos de transporte	(5.956)	(3.576)	2.763	-	(6.769)	(1.605)	(8.374)
Equipos para procesos de información	(20.036)	(20.434)	5.332	5.878	(29.260)	(31.337)	(60.597)
Otro inmovilizado	(625)	(6.707)	-	(7.603)	(14.935)	(6.469)	(21.404)
	<u>(33.359)</u>	<u>(43.014)</u>	<u>8.095</u>	<u>-</u>	<u>(68.278)</u>	<u>(54.613)</u>	<u>(122.891)</u>
Valor neto	<u>182.918</u>	<u>27.285</u>	<u>(42.277)</u>	<u>-</u>	<u>167.926</u>	<u>(32.403)</u>	<u>135.523</u>

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/01
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	96.282.301	201.651.745	(5.830.659)	-	292.103.387	69.420.883	(12.020.242)	13	349.504.041
Otras participaciones	-	10.456.709	(5.228.341)	-	5.228.368	-	-	(13)	5.228.355
Créditos a empresas del grupo	87.403.069	103.784.261	(6.457.392)	-	184.729.938	8.942.046	(52.899.185)	-	140.772.799
Cartera de valores a largo plazo	1.916.808	-	(51.663)	-	1.865.145	-	(195.973)	-	1.669.172
Otros créditos	2.363.101	-	(661.113)	-	1.701.988	-	(1.701.988)	-	-
Crédito fiscal a largo plazo (nota 23)	1.926.244	-	-	-	1.926.244	-	-	1.934.623	3.860.867
Fianzas a largo plazo	9.472	1.502	-	-	10.974	3.878	-	-	14.852
Menos, provisiones	189.900.995	315.894.217	(18.229.168)	-	487.566.044	78.366.807	(66.817.388)	1.934.623	501.050.086
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(19.238.391)	(53.233.920)	5.830.659	(1.601.277)	(68.242.929)	(238.399.177)	-	-	(306.642.106)
Otras participaciones	-	-	-	-	-	(5.128.355)	-	-	(5.128.355)
Cartera de valores a largo plazo	-	(1.669.173)	-	-	(1.669.173)	1	-	-	(1.669.172)
Valor neto	(19.238.391)	(54.903.093)	5.830.659	(1.601.277)	(69.912.102)	(243.527.531)	-	-	(313.439.633)
	170.662.604	260.991.124	(12.398.509)	(1.601.277)	417.653.942	(165.160.724)	(66.817.388)	1.934.623	187.610.453

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A.
Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2001

(Expresado en euros)

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
			Directo	Indirecto						
Picking Pack Service Point España, S.A. (1)	1/12/95	España	99,99	-	1.466.500	4.615.520	(7.626.959)	(1.544.939)	16.107.681	-
Disvee, S.L. (2)	1/10/97	España	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Gratispat, S.L. (3)	1/07/99	España	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Ola Internet, S.A. (11)	12/06/00	España	100,00	-	405.010	50.592.201	(59.172.040)	(8.174.829)	213.207.132	(296.398)
Puntecom Contenido en Internet, S.A.	12/06/00	España	2,00	98,00	95.098	729.413	(553.460)	271.051	886.422	-
Ola Internet Aragón, S.A.	12/06/00	España	-	100,00	601.010	(284.818)	3.221	319.413	-	-
Alema Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	29/12/00	España	-	100,00	300.001	1.951.336	(2.982.541)	(731.204)	-	-
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. (1)	1/07/96	España	99,99	-	324.546	3.677.034	(3.680.177)	321.403	27.636.694	321.403
Globalgrafinet, S.A.	13/08/99	España	50,00	-	75.000	(9.514)	(14.561)	50.925	37.500	37.500
GPP Capital, Plc. (4)	2/12/97	Reino Unido	99,99	-	7.800.668	59.336.055	(7.879.288)	59.257.435	72.629.646	42.799.430
Picking Pack Service Point (UK), Ltd. (5)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.779.284	15.516.881	(2.400.470)	16.895.695	-	-
GPP Finance Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	83.531.457	6.557.931	4.977.999	95.067.387	-	-
GPP Partnerships Investments, Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	6.288.458	(8)	(1.188)	6.287.262	-	-
GPP Group Investments, Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	25.153.828	(8)	(1.188)	25.152.632	-	-
Aarque Systems, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Smie Malloch, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Caronia Reprographic, Ltd. (*)	1/07/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
The copy shop of South West England, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Suma y sigue									330.505.075	42.861.935

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2001

(Expresado en euros)

Societades 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
			Directo	Indirecto						
Suma anterior									330.505.075	42.861.935
Tunahot, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Boyliss Watson, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Harper & Tinsell, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Giprole, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
UDIO FM, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc. (7)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	35.721	77.753.894	77.737.251	-	-	-
Picking Pack USA Gen. Partn	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	34.040.947	(11.186.906)	(6.227.387)	16.626.654	-	-
Picking Pack USA III, Inc.	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-	-	-
Chacret Corporation, Inc. (6)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	124.476.164	6.837.237	2.339.003	133.652.404	-	-
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (7)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.895	(186.351)	(1.490.094)	(1.168.550)	735.449	-
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	1/01/99	Alemania	100,00	-	664.677	(613.230)	(205.011)	(153.564)	669.113	-
Picking Pack Italia, S.r.l. (8)	5/12/97	Italia	100,00	-	-	-	-	(4.339.265)	17.327.682	-
Etioticinese Picking Pack Service Point, S.r.l. (8)	30/09/99	Italia	-	19,00	10.331	4.128	-	14.459	-	-
Sen Print, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	19,00	25.825	(8.264)	-	17.561	-	-
Anrose e Lyuhnan, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	19,00	10.331	510	-	10.841	-	-
Picking Pack France, S.A. (9)	6/09/98	Francia	100,00	-	-	-	-	-	115.087	-
Picking Pack Reprografia y Equipamientos de Escritorio, Ltd. (10)	10/09/98	Portugal	100,00	-	-	-	-	-	151.635	-
									349.504.041	42.861.935

(1) Con domicilio social en Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau El Prat de Llobregat (Barcelona).

(2) Con domicilio social en c/ Reyes Católicos, 28-30 (Alicante).

(3) Con domicilio social en calle Pau Casals, 161-163 de El Prat de Llobregat (Barcelona).

(4) Con domicilio social en 7 Devonshire Square Cadlers Garden (Londres).

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

(6) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue P.O. Box 2306, Wilmington, Delaware (EE.UU.).

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

(8) Con domicilio social en Via Vitor Pisani 27, Milán (Italia).

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

(10) Con domicilio social en Rua Marquês de Fronteira, 8, Lisboa.

(11) Con domicilio social en Alcobendas (Madrid).

(*) Sociedad no operativa.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8(a) de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	187.472.247	2.801.798	37.530	-	316.236	(2.374.008)	2.099.478	190.353.281
Ampliaciones de capital	206.219.469	56.241.675	-	-	-	-	-	262.461.144
Aplicación de resultados del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	2.099.478	(2.099.478)	-
Constitución de reserva para acciones propias	-	(2.992.543)	-	2.992.543	-	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	(48.705.460)	(48.705.460)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	393.691.716	56.050.930	37.530	2.992.543	316.236	(274.530)	(48.705.460)	404.108.965
Ampliaciones de capital	15.595.851	1.299.654	-	-	-	-	-	16.895.505
Aplicación de resultados del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	(48.705.460)	48.705.460	-
Cancelación de reserva para acciones propias	-	2.992.543	-	(2.992.543)	-	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	(279.864.825)	(279.864.825)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	409.287.567	60.343.127	37.530	-	316.236	(48.979.990)	(279.864.825)	141.139.645

Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	669.989	6.488.775
Inmovilizaciones inmateriales	1.971.903	1.457.373
Inmovilizaciones materiales	22.210	70.299
Inmovilizaciones financieras	14.418.622	315.894.217
Acciones propias	-	4.055.639
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	32.335
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones inmateriales	-	186.836
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.934.623	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	11.336.609	-
Total aplicaciones	<u>30.353.956</u>	<u>328.185.474</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	<u>9.098.110</u>	<u>-</u>
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:		
Deudores	13.072.723	-
Acreedores a corto plazo	-	11.612.186
Inversiones financieras temporales	2.748.357	-
Tesorería	5.778.901	-
Ajustes por periodificación	-	889.685
Total	<u>21.599.981</u>	<u>12.501.871</u>
Variación del capital circulante	<u>9.098.110</u>	<u>14.748.522</u>
Recursos procedentes de las operaciones Pérdidas del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	(279.864.825)	(48.705.460)
Dotación a la provisión de acciones propias	3.536.851	1.063.096
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	258.908.679	2.690.501
Dotación a la provisión de cartera de control	2.448.781	54.903.093
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo plazo	11.218.000	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a corto plazo	8.848.485	-
Regularización de inmovilizado	8.447	-
Amortización de gastos a distribuir	(3.227.999)	(355.137)
Resultado neto en enajenación de inmovilizado	1.876.419	9.596.093
Enajenación de inmovilizado	-	397.414
Enajenación de inmovilizado material	-	47.321
Enajenación de inmovilizado inmaterial	16.895.505	262.461.144
Ampliaciones de capital con prima de emisión	541.398	23.621
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.138.744	12.398.509
Cancelación de inmovilizaciones financieras y de acciones propias	-	7.043.862
Otras deudas no comerciales a largo plazo	-	21.468.988
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	39.452.066	313.436.952
Total orígenes	<u>-</u>	<u>14.748.522</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes	<u>-</u>	<u>-</u>


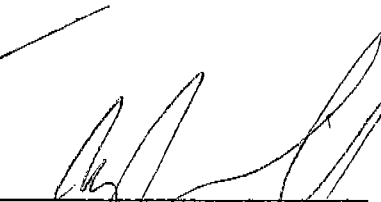
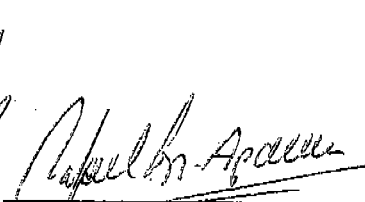
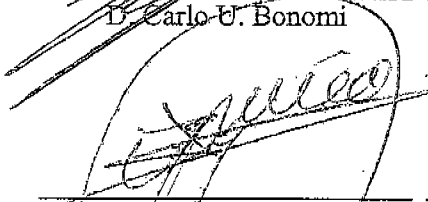

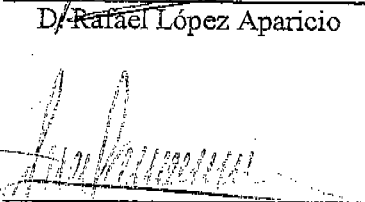

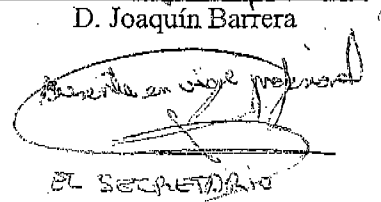
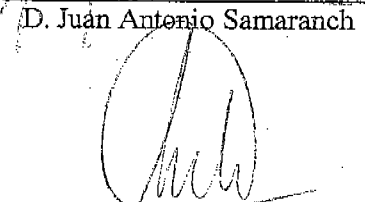
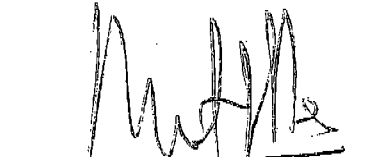
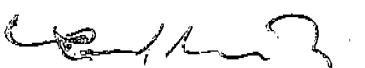
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	13.072.723	-	6.718.132	-
Acreedores a corto plazo	-	11.612.186	-	37.528.161
Inversiones financieras temporales	2.748.357	-	22.426.374	-
Tesorería	5.778.901	-	-	7.253.666
Ajustes por periodificación	-	889.685	888.599	-
Total	<u>21.599.981</u>	<u>12.501.871</u>	<u>30.033.305</u>	<u>44.781.827</u>
Variación del capital circulante	<u>9.098.110</u>	<u>-</u>	<u>14.748.522</u>	<u>-</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001.

La memoria de Grupo Picking Pack, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001 que figura transcrita en 37 hojas de papel de Timbre del Estado, clase 8ª, serie OG, números 4218564 a 4218600, ambos inclusive, mecanografiadas por una sola de sus caras, es la formulada en el plazo legal por el Consejo de Administración de la Sociedad y para que conste, todos los actuales Consejeros la firman a continuación.

En el Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002

 D. Carlo U. Bonomi	 D. Ugo Giorcelli	 D. Rafael López Aparicio
 D. Ignacio López Balcells	 D. Joaquín Barrera	 D. Juan Antonio Samaranch
 EL SECRETARIO D. Robin Holland Martin	 EL SECRETARIO D. Alessandro Benetton	 D. Arturo Más Sarda
 D. Martín González del Valle	 Inova Capital Participadas, S.L. (D. Ricardo Iglesias)	

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2001

Grupo Picking Pack, S.A. ("GPP") - www.pickingpack.net - durante el ejercicio 2001 ha dirigido principalmente sus esfuerzos a sus negocios de la economía tradicional - representados por Picking Pack Service Point España, S.A., Charrette Corporation, Inc. (EE.UU.) y Picking Pack Service Point UK, Ltd (Reino Unido) - enfocando el 100% de sus negocios sobre la reprografía digital, gestión de documentos, e-repro y el material de oficina especializado.

Durante el último trimestre del año 2001 la Sociedad decidió desinvertir en su división de telecomunicaciones (Ola Internet, S.A.) lo que ha conllevado también la salida del Grupo en diciembre de 2001 de Logic Control, S.L., filial adquirida para complementar la oferta de servicios tecnológicos de Ola Internet. La salida total o parcial de Ola Internet del perímetro de consolidación de GPP se espera se materialice en fechas próximas, lo que permitirá a GPP volver a niveles de beneficios históricos con filiales operando en la reprografía digital, gestión de documentos, e-repro y material de oficina especializado, especialmente enfocados en el sector AEC (arquitectos, ingenieros y construcción), al principio del ejercicio 2002.

El objetivo y la misión de GPP es fortalecerse aún más como compañía de referencia en el mercado de la reprografía digital y gestión de documentos, sector con un mercado potencial de 100.000 mil millones de euros, vía crecimiento orgánico y mediante adquisiciones.

La focalización de GPP en el sector histórico de la reprografía digital ha implicado la decisión de provisionar prudentemente unos gastos extraordinarios de 283 millones de euros para reflejar el posicionamiento estratégico del grupo, gran parte de los cuales no han tenido impacto en caja y son resultado de la decisión de desinvertir en Ola Internet, S.A. En línea con esta decisión la compañía ha decidido provisionar prudentemente en su totalidad su participación en dicha sociedad.

Finalmente como consecuencia de la focalización en el negocio tradicional en diciembre de 2001 GPP procedió a la venta de su filial de software empresarial, Logic Control, S.L.

Las sociedades de reprografía digital, gestión de documentos y material de oficina especializado han continuado su generación de beneficios, en un entorno económico difícil, consolidando un EBITDA de 22,5 millones de euros.

La evolución bursátil de la Sociedad se ha visto afectada de forma significativa principalmente por el sentimiento muy negativo del mercado hacia las compañías de nuevas tecnologías así como por los trágicos acontecimientos internacionales del último trimestre del año.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha procedido a la enajenación de la totalidad de las acciones propias que tenía al 31 de diciembre de 2000. Al 31 de diciembre de 2001, no existen acciones en autocartera.

GRUPO PICKING PACK, S.A.



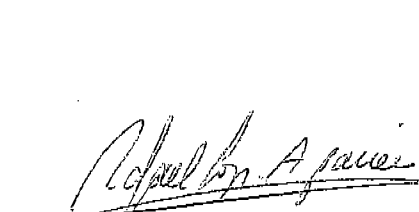
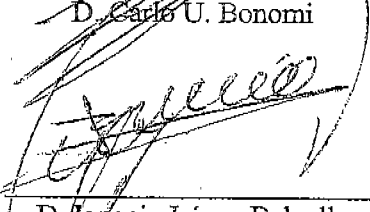
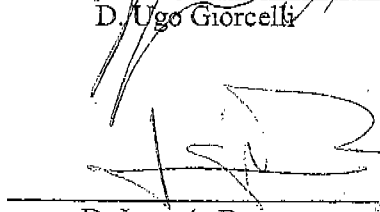
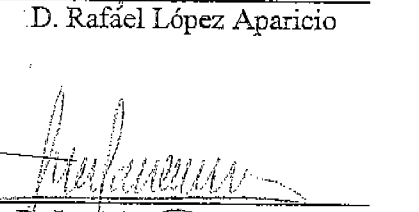
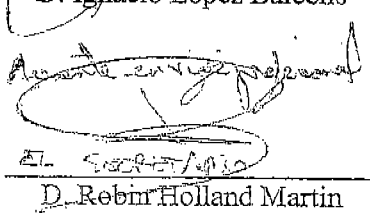
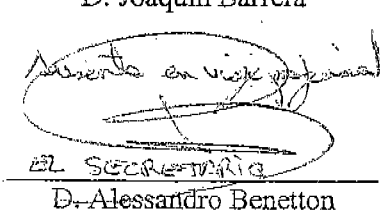
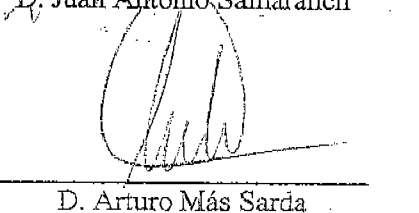
Informe de Gestión

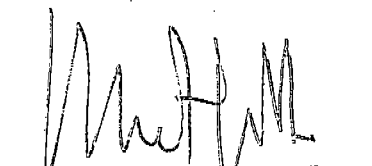
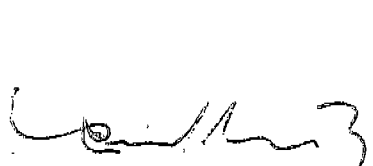
Las perspectivas del 2002 suponen la recuperación de los resultados netos de la Sociedad. Asimismo, en un entorno más volátil y complejo a nivel tanto industrial como financiero, GPP va a centrar sus esfuerzos en fortalecer su balance al objeto de poder acometer su plan de crecimiento, y liderar el mercado de la reprografía y gestión documental.

El Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002.

El informe de gestión de Grupo Picking Pack, S.A., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre que figura transcrito en 3 hojas de papel de Timbre del Estado, clase 8ª, serie OG, números 4218561 a 4218563, ambos inclusive, mecanografiadas por una sola de sus caras, es el formulado en el plazo legal por el Consejo de Administración de la Sociedad y para que conste, todos los actuales Consejeros lo firman a continuación.

En el Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002

 D. Carlo U. Bonomi	 D. Ugo Giocelli	 D. Rafael López Aparicio
 D. Ignacio López Balcells	 D. Joaquín Barrera	 D. Juan Antonio Samaranch
 D. Rebir Holland Martin	 D. Alessandro Benetton	 D. Arturo Más Sarda

 D. Martín González del Valle	 Inova Capital Participadas, S.L. (D. Ricardo Iglesias)
---	--



GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio 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 el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo a la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 31 de mayo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se describe en la nota 4(f) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo, como ha comunicado públicamente, sigue el criterio de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de participaciones efectuadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1997. El cargo contra reservas efectuado durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001 por dicho concepto, ha sido de 19.301 miles de euros. Asimismo tal como se comenta en la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001, el Grupo ha regularizado contra reservas la totalidad del fondo de comercio de consolidación remanente de Ola Internet, S.A. por importe de 135.114 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización y regularización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado, respectivamente, con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio y de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2001 y las pérdidas consolidadas del ejercicio 2001 se encuentran infravaloradas en un importe aproximado de 154.415 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los fondos propios consolidados totales de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001.



4. Como se muestra en la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas, el Grupo presenta incluido en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, las pérdidas de las actividades ordinarias que por importe aproximado de 5.748 miles de euros han incurrido las sociedades del Grupo, cuya actividad o parte de la misma ha sido discontinuada. De acuerdo con normas y criterios de contabilidad generalmente aceptados, las operaciones y los resultados de las actividades ordinarias deberían reflejarse por naturaleza en los correspondientes capítulos y epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001, tal y como se muestra en la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, no teniendo dicha reclasificación impacto alguno sobre las pérdidas consolidadas del ejercicio 2001 ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2001.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos tercero y cuarto anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. 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

17 de abril de 2002

KPMG	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
2002	CC004007
ANY	Nº
IMPORT COL·LEGIAL: 67,00 eu.	

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

	2001	2000	Pasivo	
Activo				
Accionistas por desembolsos no exigidos		264.445		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 15)	
Gastos de establecimiento (nota 5)	4.358.365	13.083.511	Capital suscrito	409.287.567
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	32.931.113	30.190.637	Prima de emisión	60.124.437
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	29.879.575	62.238.265	Reservas de la sociedad dominante	37.530
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	15.654.100	27.367.435	Reservas para acciones propias	218.690
Acciones propias (nota 9)	218.690	6.143.774	Reservas por redenominación del capital a euros	6.143.773
			Resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominante	316.236
Total inmovilizado	83.041.843	139.023.622	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(48.979.990)
Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	151.330.491	347.008.558	Diferencias de conversión	(171.761.781)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	1.771.650	7.635.809	Pérdidas atribuibles a la sociedad dominante	14.433.193
				(45.196.422)
Activo circulante			Total fondos propios	152.893.128
Existencias (nota 12)	17.164.087	21.556.400	Socios externos	403.568
Deudores (nota 13)	74.022.225	98.460.225	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.308.890
Inversiones financieras temporales (nota 14)	27.650.121	28.154.214	Provisión para riesgos y gastos (nota 16)	7.537.839
Tesorería	16.831.442	8.975.855		6.273.220
Ajustes por periodificación	2.514.112	3.751.282	Acreeedores a largo plazo (nota 17)	47.128.460
Total activo circulante	138.181.987	160.897.976	Deudas con entidades de crédito	58.996.241
			Otros acreedores	23.784.636
			Total acreedores a largo plazo	82.780.877
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 18)	62.575.379
			Acreeedores comerciales	55.912.012
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	29.595.483
			Ajustes por periodificación	7.107.391
			Total acreedores a corto plazo	148.082.874
			Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 20)	12.417.404
Total activo	374.325.971	654.830.410	Total pasivo	374.325.971
				654.830.410

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en euros)

	2001	2000		2001	2000
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 12)	183.410.705	166.846.484	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	357.921.465	313.152.638
Gastos de personal (nota 22)	108.263.099	85.491.615	Aumento de productos en curso y terminados	11.873	8.760
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	27.091.741	19.724.762	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1.652.597	26.540
Variación de las provisiones de tráfico	1.639.789	1.969.799	Otros ingresos de explotación		
Otros gastos de explotación	55.950.955	52.089.625			
Total gastos de explotación	376.356.289	326.122.285	Total ingresos de explotación	359.385.935	313.187.938
Gastos financieros			Pérdida de explotación	16.770.354	12.934.347
Gastos financieros	9.554.545	4.438.540	Ingresos financieros		
Variación de provisiones en inversiones financieras	3.595.994	553.448	Otros ingresos financieros	3.205.844	1.842.421
Diferencias negativas de cambio		1.743.656	Diferencias positivas de cambio	1.046.286	391.247
Total gastos financieros	13.150.539	6.735.644	Total ingresos financieros	4.252.130	2.233.668
Pérdidas y gastos extraordinarios			Resultados financieros negativos	8.898.409	4.521.976
Variación de las provisiones de participaciones (nota 8)	10.356.710	1.780.534	Pérdida de las actividades ordinarias	25.668.763	17.456.323
Pérdidas procedentes de la cartera de control (nota 1.2)	1.059.497	-	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas por operaciones con acciones propias	2.977.231	-	Beneficios procedentes del inmovilizado	456.323	
Gastos extraordinarios (nota 23)	72.113.923	27.479.207	Ingresos o beneficios extraordinarios	312.487	
Total gastos extraordinarios	86.507.361	29.259.741	Total beneficios e ingresos extraordinarios	40.955	768.810
			Resultados extraordinarios negativos	86.466.406	28.490.931
			Pérdidas consolidadas antes de impuestos	112.135.169	45.947.254
			Impuesto sobre Sociedades (nota 25)	1.332.415	685.052
			Pérdidas consolidadas del ejercicio	110.782.754	45.262.202
			Resultado atribuido a socios externos		65.780
			Pérdidas del ejercicio atribuidas a la Sociedad dominante		45.196.422

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2001

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

1.1 Grupo Picking Pack, S.A.

Grupo Picking Pack, S.A. (www.pickingpack.net) (en adelante la Sociedad) se constituyó en septiembre de 1969, adoptando su denominación actual el 26 de junio de 1996.

Grupo Picking Pack, S.A., sociedad con domicilio social en el Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau, C/ Solsonés, 2, El Prat de Llobregat (Barcelona), y sus sociedades dependientes (véase nota 1.2) constituyen el Grupo Picking Pack cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de reprografía digital en centros propios y en centros de terceros ("facility management"), gestión de documental (EDMS), e-repro y la venta de material de oficina.

Durante el último trimestre del ejercicio 2001, y como consecuencia de las dificultades puestas de manifiesto en el desarrollo por Ola Internet, S.A. de la red propia de telefonía (voz y datos) con tecnología IP y dado el entorno macroeconómico actual, el Grupo ha decidido concentrar sus actividades en sus negocios estratégicos de reprografía, gestión de datos y material de oficina y, en consecuencia, ha tomado la decisión de desinvertir en su división de telecomunicaciones y software, lo que ha llevado el 26 de octubre de 2001 al otorgamiento a una sociedad de intermediación de un mandato de una participación mayoritaria de Ola Internet, S.A. y el 20 de diciembre de 2001 a la venta de Logic Control, S.L.

Como consecuencia de la decisión de abandonar las operaciones con red de telefonía propia y pasar a operar como revendedor, Ola Internet, S.A. ha procedido a la regularización o, en su caso, venta de los activos inmovilizados relacionados con dicha red y a la provisión de cuantos gastos extraordinarios se han puesto de manifiesto en razón de dicho cambio de actividad, lo que ha producido unos resultados extraordinarios negativos por importe aproximado de 28.881 miles de euros (véase nota 23). En dichas circunstancias teniendo en cuenta las pérdidas incurridas por dicha sociedad, la disminución de rentabilidad y expectativas futuras derivadas del cambio en su modelo de negocio, el Grupo atendiendo a un criterio de prudencia ha procedido, al 31 de diciembre de 2001 a la amortización anticipada total del fondo de comercio remanente correspondiente a dicha sociedad por importe de 135.114 miles de euros (véase nota 10).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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) al 31 de diciembre de 2001, 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 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Las empresas del Grupo, clasificadas según sus actividades, 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 reprografía digital y venta de material de oficina.
- Picking Pack Service Point UK, Ltd: cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios 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 reprografía digital y material de oficina especializado.
- Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. y Picking Pack Service Point Germany, GmbH cuyas actividades principales consisten en la prestación de servicios de reprografía digital.
- Globalgrafixnet, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios relacionados con redes de transmisión de datos para la reprografía digital.

División de telecomunicaciones (transmisión de voz y datos)

- Ola Internet, S.A. cuya actividad principal consiste en la reventa a "pymes" de servicios de transmisión de voz y datos mediante la contratación y reventa de "minutos" contratados desde los principales operadores del mercado.

En julio de 2001, y como consecuencia de los problemas técnicos surgidos en el desarrollo de la red de nodos IP que afectaban a su operatividad comercial, se adoptó la decisión de abandonar la prestación de servicios de telecomunicación con red propia. A partir de dicha fecha su actividad principal consiste en la prestación de servicios como operador de telefonía a través de una red ajena, actuando como revendedor de minutos de telefonía. Como consecuencia de dicha decisión esta subsidiaria ha regularizado la totalidad de los activos fijos relacionados con la red propia (véase nota 7).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.
- Picking Pack France, S.A., Picking Pack - Reprografia e Equipamientos de Escritorio, Lda., Picking Pack USA III, Inc., Disvec, S.L. y Grafisprat, S.L, prácticamente inactivas.

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

Con fecha 20 de diciembre de 2001, la Sociedad ha procedido a la venta de su participación en Logic Control, S.L. (anteriormente denominada Internet Protocol 6, S.L.) a Olivares Investments, B.V. (sociedad participada, entre otros, por B&S Electra, S.p.A. y 21 Invest LP, sociedad de private equity en la que participa un accionista de la Sociedad (véase nota 15)) por un importe total de aproximadamente 60 millones de euros. El pago del precio de la venta se ha efectuado mediante un desembolso en metálico de 25 millones de euros, 25 millones de euros en subrogación de deuda generada en la adquisición en el ejercicio 2000 por la adquisición de Logic Control, S.L. y 10 millones de euros de pago aplazado. Como es habitual en este tipo de operaciones, el precio de dicha transacción se encuentra sometido a un ajuste en función de determinados parámetros. El Grupo atendiendo al criterio de prudencia, ha registrado un ajuste al precio por importe de 5.496 miles de euros (véase nota 20), correspondiente al estimado más conservador obteniendo una pérdida estimada en dicha venta de aproximadamente 1.060 miles de euros, en el caso que se materialice dicho ajuste.

Durante el mes de diciembre de 2001, la Sociedad suscribió el importe de 5.406.010 euros correspondiente a la ampliación de capital con prima de emisión efectuada por Picking Pack Service Point España, S.A., fundamentalmente destinada al desarrollo de la sociedad y a su expansión, así como la adquisición de nuevas sociedades del sector de la reprografia y tecnología EDMS. Asimismo, durante el mes de diciembre de 2001, la Sociedad suscribió el importe de 7.182.095 euros correspondiente a la ampliación de capital con prima de emisión efectuada por Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.. Al 31 de diciembre de 2001, dicha sociedad se encuentra prácticamente inactiva.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad efectuó una aportación para compensación de pérdidas en Ola Internet, S.A. por importe total 53.286.136 euros mediante la compensación, principalmente de créditos mantenidos con dicha subsidiaria, con el fin de reequilibrar su situación patrimonial.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 2001, la Sociedad suscribió el importe de 2.176.055 euros correspondiente a las ampliaciones de capital efectuadas por Picking Pack Italia, S.r.l. con el fin de reequilibrar su situación financiero-patrimonial.

1.3 Discontinuación de actividades

Como consecuencia de la estrategia del Grupo de focalizarse en sus negocios estratégicos de reprografía y gestión de datos, durante el ejercicio 2000, el Grupo decidió abandonar sus actividades en la división logística en España y las actividades en Italia.

Asimismo y en dicho contexto, durante el ejercicio 2001 ha decidido cesar las actividades de la sociedad Puntocom Contenido en Internet, S.A. las actividades de telefonía con red propia, así como las actividades de una división de copias de pequeño formato (división corporate) de Picking Pack Service Point UK, Ltd.

Dichas operaciones han supuesto unas pérdidas de 16.115 miles de euros en el ejercicio 2001, que el Grupo, ha procedido a presentar en su totalidad en el capítulo de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta basándose en el criterio de "operaciones discontinuadas" generalmente aceptado en otros países como Reino Unido y Estados Unidos. El detalle de dicho resultado por epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Euros					
	Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	Picking Pack Italia, S.r.l.	Puntocom contenido en Internet, S.A.	División corporate de PPSP UK Ltd.	Actividades de telefonía con red propia	Total
Ingresos de explotación	2.745.189	66.622	50.022	4.755.228	-	7.617.061
Gastos de explotación	(5.470.562)	(335.179)	(496.304)	(5.191.059)	(1.228.306)	(12.721.410)
Pérdidas de explotación	(2.725.373)	(268.557)	(446.282)	(435.831)	(1.228.306)	(5.104.349)
Resultado financiero, neto	(273.533)	(351.189)	(19.352)	-	-	(644.074)
Pérdidas de las actividades ordinarias	(2.998.906)	(619.746)	(465.634)	(435.831)	(1.228.306)	(5.748.423)
Variación de provisiones	-	(5.228.355)	-	-	-	(5.228.355)
Otros resultados extraordinarios	(681.271)	(2.329.456)	(87.826)	(2.040.066)	-	(5.138.619)
Resultado extraordinario, neto	(681.271)	(7.557.811)	(87.826)	(2.040.066)	-	(10.366.974)
Pérdidas del ejercicio	(3.680.177)	(8.177.557)	(553.460)	(2.475.897)	(1.228.306)	(16.115.397)

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo otorgó en el ejercicio 2000 a los compradores del 81% de dos sociedades del Grupo en Italia, una opción de compraventa ejercitable entre los ejercicios 2003 y 2004. Por medio de dicha opción los compradores tienen la opción de vender sus acciones al Grupo y Grupo Picking Pack tiene la obligación de recomprar dichas acciones. El precio de ejercicio se calculará aplicando un múltiplo de 6,5 a un "beneficio definido" pero en ningún caso será inferior a 720.000 euros ni superior a 1.585.000 euros. En el caso que el beneficio definido no se ha alcanzado, el Grupo no estará obligado a la recompra de las acciones y únicamente deberá pagar el importe mínimo de 720.000 euros.

(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 2001.

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 2001 serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2000 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 2001. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, el Grupo ha optado por omitir en la memoria consolidada del ejercicio 2001 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2000.

Las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio 2001, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien sus Administradores estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia de la decisión adoptada por el Grupo de focalización de sus negocios en servicios de reprografía digital y gestión documental que ha culminado con la desinversión en sus actividades de telecomunicaciones y software (véase nota 1.1), el Grupo ha incurrido en los últimos ejercicios en pérdidas extraordinarias significativas resultando que al 31 de diciembre de 2001 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a la mitad del capital social y el fondo de maniobra negativo a dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento considerando su propuesta a la Junta General de Accionistas de disminuir el valor nominal de las acciones para absorber las pérdidas acumuladas y restablecer el equilibrio patrimonial (véase nota 15).

Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas los Administradores de la Sociedad están tomando otras acciones entre las que cabe destacar las siguientes:

- refinanciación de la deuda bancaria mediante la negociación de un crédito sindicado por importe de entre 75 y 100 millones de euros, que permitirá optimizar los recursos financieros del Grupo, clasificando la deuda a largo plazo y permitiendo acometer inversiones futuras,
- potenciación de las actividades de reprografía y especialmente, las relacionadas con el "facility management" y gestión documental,
- venta total o parcial de Ola Internet, S.A. a un socio industrial que ha de permitir reforzar el crecimiento del proyecto de dicha sociedad.

(b) Comparación de la información

Al efectuar la comparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 con las del ejercicio 2000, ha de tenerse en cuenta el efecto de las variaciones en el ejercicio 2001 en el perímetro de consolidación de Grupo Picking Pack, S.A., según se describe en las notas 1.1 y 1.3 de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(c) Criterios de consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado como sigue:

- Las sociedades dependientes, en las que Grupo Picking Pack, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto o ha 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 procedimiento de puesta en equivalencia.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las participaciones en las sociedades Picking Pack Servicios Logísticos, S.A., Picking Pack Service Point España, S.A. y GPP Capital, Plc 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.

Las sociedades Globalgrafixnet, S.A., Picking Pack France, S.A., y Picking Pack Reprografía e Equipamientos de Escritorio, Lda., 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 participaciones a largo plazo en el capítulo de inmovilizaciones financieras del balance de situación consolidado (véase nota 8). Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

Los resultados de las sociedades que han sido vendidas en el ejercicio 2001, se incluyen hasta el momento de su venta efectiva.

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" y por los importes remanentes a "fondo de comercio de consolidación" (véase notas 4 (f) y 10).
- 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.

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 de situación 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 euros 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, convertidos al cambio histórico, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias convertido conforme se indica en el párrafo anterior 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 de situación consolidado en el capítulo de "diferencias de conversión" (véase nota 15 (f)).

(3) Distribución de Resultados

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

La propuesta de aplicación de resultados de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2001 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, consiste en destinar las pérdidas del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas 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 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, 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 amortizados mediante el método lineal durante un período de cinco 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. Las aplicaciones integrales de gestión (SAP) se amortizan linealmente en diez años.
- El fondo de comercio correspondiente al diferencial entre el precio pagado por la compra de determinados activos 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 veinte 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 traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años 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 consolidada 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluye gastos de formalización de préstamos recibidos y gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(f) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el valor de coste de las sociedades participadas a la fecha efectiva de su adquisición y su valor teórico-contable.

El fondo de comercio se amortiza a partir de la fecha efectiva de la adquisición de la participación. El Grupo ha adoptado el criterio de amortizarlo, de forma sistemática, durante un período de veinte años con cargo al capítulo de reservas en sociedades consolidadas por integración global (véanse notas 10 y 15(e)), no teniendo dicho tratamiento impacto alguno en el "cash - flow" del Grupo.

Tal como se describe en las notas 1.1 y 10, el Grupo atendiendo a un criterio de prudencia ha procedido, al 31 de diciembre de 2001 a la amortización anticipada contra reservas del fondo de comercio remanente correspondiente a Ola Internet, S.A. por importe de 135.114 miles de euros.

(g) 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.
- Existencias comerciales: A 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.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(h) 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 el balance de situación consolidado adjunto, los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2001 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.

(i) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro 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 distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del 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.

(j) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance de situación consolidado y a largo plazo en caso de vencimientos superiores.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades del Grupo 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.

(l) 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 consolidado.

El Grupo 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 (véanse notas 8, 13 y 25).

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Euros				Saldos al 31/12/01
	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Amortización	
Gastos de constitución y de primer establecimiento.	1.897.462	704.541	(599.927)	(456.879)	1.545.197
Gastos de ampliación de capital	11.167.767	52.266	(5.101.442)	(3.325.471)	2.793.120
Otros gastos	18.282	4.813	-	(3.047)	20.048
	<u>13.083.511</u>	<u>761.620</u>	<u>(5.701.369)</u>	<u>(3.785.397)</u>	<u>4.358.365</u>

Bajas del ejercicio en concepto de gastos de ampliación de capital corresponden íntegramente a la regularización del valor neto contable de los gastos incurridos en las ampliaciones de capital completadas en el ejercicio 2000 en relación con la adquisición y financiación de los planes de negocio de Ola Internet, S.A. El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia y atendiendo el hecho de que dicha subsidiaria se encuentra en proceso de venta (véase nota 1.1) ha regularizado íntegramente dichos gastos (véase nota 23).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

El Grupo utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados bienes de su inmovilizado. El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero y las condiciones más importantes de los contratos firmados al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

Bien	Fecha de contrato	Número de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Equipos de comunicación	29/11/99	36	1.465.748	33.597	-
Nodos red telefonía	29/09/00	36	6.560.750	194.397	194.397
Equipos informáticos	18/12/00	36	1.472.276	43.465	43.465
Equipos para proceso de información e instalaciones técnicas varias	Varios	Varios	<u>24.126.444</u>		
			<u>33.625.218</u>		

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de dicho capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2001 y 2000 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 2001, el Grupo tiene dotadas provisiones por el valor neto de los activos relacionados con el desarrollo de una red IP propia (véase nota 1.1), según el siguiente detalle:

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	796.329
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.832.175
Equipos para procesos de información	<u>963.187</u>
	<u>3.591.691</u>

Con razón del cambio de modelo de negocio descrito en la nota 1.1, el Grupo ha procedido a la regularización de equipos relacionados con la red IP habiendo generado pérdidas netas por importe de 4.922.284 euros (nota 23).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2001, el valor de coste del inmovilizado material en uso totalmente amortizado asciende, aproximadamente, a 30.318 miles de euros.

(8) Inmovilizaciones Financieras

El resumen del movimiento de las inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 2001 y 2000 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 2001 es como sigue:

	Euros			
	Coste	Provisión por depreciación	Valor neto	Valor teórico
Citadon, Inc.	10.456.710	(10.356.710)	100.000	(a)
Equality E-commerce Quality, S.A.	1.669.172	(1.669.172)	-	(a)
Picking Pack Reprografía y Equipam de Escritorio, Lda.	151.635	(151.635)	-	-
Picking Pack France, S.A.	115.087	(115.087)	-	-
Globalgrafixnet, S.A.	37.500	-	37.500	25.462
Otras participaciones	161.801	(147.024)	14.777	
	<u>12.591.905</u>	<u>(12.439.628)</u>	<u>152.277</u>	

(a) Dato no disponible

La participación en la sociedad norteamericana Citadon, Inc., corresponde a una participación minoritaria adquirida el 16 de enero de 2000, que se encuentra especializada en la gestión de documentos vía internet para arquitectos, ingenieros y actividades de construcción y diseño gráfico y participada por Warburg Pincus, Bechtel, Goldman Sachs y General Electric. Al 31 de diciembre de 2001, atendiendo a un criterio de prudencia, el Grupo ha provisionado dicha participación en un importe de 10.356.710 euros, si bien mantiene buenas relaciones comerciales.

La participación en Equality E-commerce Quality, S.A. al 31 de diciembre de 2001, corresponde al 5% del capital social de dicha sociedad adquirida en 1999 y cuya actividad principal consistía en la prestación de servicios de comercio electrónico business to consumer (B2C). Dicha participación se encuentra, al 31 de diciembre de 2000 y 2001, provisionada en su totalidad.

El Grupo presenta en el epígrafe de inmovilizaciones financieras la parte que estima recuperable a largo plazo del crédito fiscal reconocido en ejercicios anteriores sobre las bases imponibles negativas pendientes de compensación (véase nota 25).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(9) Acciones Propias

Este epígrafe incluye un total de 1.795.565 acciones correspondiente exclusivamente al plan de opciones para los directivos de Ola Internet, S.A., el cual se encontraba implementado con anterioridad a la adquisición de dicha sociedad por parte de Grupo Picking Pack, S.A. El período último de ejercicio es en abril de 2003 y el precio del ejercicio de las opciones oscila entre 0,52 euros y 2,56 euros.

(10) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Euros						Saldo al 31/12/01
	Saldo al 01/01/01	Adiciones	Bajas	Amortización	Amortización anticipada	Diferencias de conversión	
Ola Internet, S.A.	142.401.470	-	-	(7.287.392)	(135.114.078)	-	-
Internet Protocol 6, S.L.	590.458	-	(558.771)	(31.687)	-	-	-
Logic Control, S.L.	60.449.112	-	(57.401.258)	(3.047.854)	-	-	-
GPP Capital, Plc y sociedades dependientes	142.205.666	13.766.348	-	(8.843.429)	-	3.195.330	150.323.915
Otros	1.361.852	-	-	(91.065)	(264.211)	-	1.006.576
	<u>347.008.558</u>	<u>13.766.348</u>	<u>(57.960.029)</u>	<u>(19.301.427)</u>	<u>(135.378.289)</u>	<u>3.195.330</u>	<u>151.330.491</u>

Adiciones del ejercicio 2001 de fondo de comercio de consolidación corresponden principalmente al originado a consecuencia del pago de precio variable correspondiente a la adquisición de la sociedad norteamericana de reprografía L.D.O. Geoprint, Ltd.

Amortización anticipada del ejercicio 2001 de fondo de comercio de consolidación corresponde principalmente a la regularización de la totalidad del fondo de comercio remanente de Ola Internet, S.A.. El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia y atendiendo al hecho que dicha subsidiaria ha abandonado las operaciones con red de telefonía propia IP (véase nota 1.1) lo que ha producido unos resultados extraordinarios negativos de 28.881 miles de euros en el ejercicio 2001 (véase nota 23) así como la disminución de rentabilidad y expectativas futuras, ha amortizado contra reservas el fondo de comercio de consolidación remanente al 31 de diciembre de 2001 por importe de 135.114 miles de euros.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Intereses de contratos de arrendamiento financiero	1.751.300
Gastos de formalización de deudas	<u>20.350</u>
	<u>1.771.650</u>

Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha regularizado con cargo a resultados extraordinarios (véase nota 23), los activos registrados correspondientes al servicio de conexión a la red y a continuidad y enlace por importe de 6.765.900 euros, de acuerdo con la decisión adoptada de no continuar con su proyecto de prestación de servicios de telefonía mediante red propia (véase nota 1.1).

(12) Existencias

El resumen de las existencias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Materias primas y aprovisionamientos	454.596	684.958
Existencias comerciales	19.950.569	24.681.372
Productos en curso y terminados	<u>24.663</u>	<u>12.790</u>
	20.429.828	25.379.120
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(3.265.741)</u>	<u>(3.822.720)</u>
	<u>17.164.087</u>	<u>21.556.400</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los aprovisionamientos han sido los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Existencias comerciales		
Compras netas	170.594.055	160.378.369
Variación de existencias	<u>3.993.297</u>	<u>(1.857.182)</u>
	174.587.352	158.521.187
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	2.220.733	2.524.763
Variación de existencias	<u>230.362</u>	<u>203.552</u>
	<u>2.451.095</u>	<u>2.728.315</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>6.372.258</u>	<u>5.596.982</u>
	<u>183.410.705</u>	<u>166.846.484</u>

El resumen de la variación de existencias comerciales en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros
Existencias iniciales	24.681.372
Bajas procedentes de salidas del perímetro de consolidación	(737.506)
Existencias finales	<u>(19.950.569)</u>
	<u>3.993.297</u>

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Saldos al 1 de enero	3.822.720	3.383.220
Dotación neta del ejercicio	(655.431)	100.596
Bajas procedentes de salidas del perímetro de consolidación	(80.210)	94.118
Otros	<u>178.662</u>	<u>244.786</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.265.741</u>	<u>3.822.720</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Clientes	53.881.481	85.706.544
Anticipos y créditos al personal	-	132.787
Deudores varios	15.772.613	7.726.173
Administraciones públicas	12.913.616	13.434.031
	82.567.710	106.999.535
Menos, provisión para insolvencias	(8.545.485)	(8.539.310)
	<u>74.022.225</u>	<u>98.460.225</u>

Deudores varios incluye al 31 de diciembre de 2001, un importe de 7.074 miles de euros pendientes de cobro correspondientes a la venta de Logic Control, S.L. a Olivares Investment, B.V. (véase nota 1.2).

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	5.487.034	6.894.881
Devolución de impuestos	1.730.815	954.114
Otros	-	1.303.734
Impuesto sobre Sociedades anticipado	3.545.340	238.728
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (nota 25)	2.150.427	4.042.574
	<u>12.913.616</u>	<u>13.434.031</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2001	2000
Saldos al 1 de enero	8.539.310	4.620.380
Dotación del ejercicio	5.964.451	2.975.887
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	-	1.958.302
Bajas procedentes de las salidas del perímetro de consolidación	(821.458)	-
Recuperaciones	(388.512)	(225.259)
Aplicación de saldos	(4.486.433)	(956.561)
Otros	(261.873)	166.561
Saldos al 31 de diciembre	<u>8.545.485</u>	<u>8.539.310</u>

Dotación del ejercicio corresponde principalmente por importe de 3.991.412 euros a la provisión dotada al objeto de cubrir saldos de difícil recuperabilidad procedentes de Ola Internet, S.A., debido principalmente a las dificultades encontradas en el proceso de implementación de la red de telefonía propia.

(14) Inversiones Financieras Temporales

Un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Cuenta corriente	16.896.204	-
Imposiciones a corto plazo	2.699.546	6.383.416
Imposiciones en fondos de inversión	-	21.004.856
Créditos y préstamos	721.016	1.252.027
Inmuebles destinados a la venta	7.889.299	-
Otros	165.072	67.361
	<u>28.371.137</u>	<u>28.707.660</u>
Provisión para valores negociables a corto plazo	-	(210.669)
Provisión para créditos concedidos	(721.016)	(342.777)
	<u>(721.016)</u>	<u>(553.446)</u>
	<u>27.650.121</u>	<u>28.154.214</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Cuenta corriente por importe de 16.896.204 euros, corresponde en su practica totalidad a los fondos obtenidos en las ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad en el ejercicio 2001 (véase nota 15). Dicho importe se encuentra depositado en el Banco Santander Central Hispano, S.A. y garantizando el plan de opciones sobre acciones para los empleados y directivos de la Sociedad (véase nota 27(a)).

Imposiciones a corto plazo por importe de 2.699.546 euros corresponde a una imposición a plazo fijo mantenida en una entidad bancaria de reconocida solvencia y que se encuentra en garantía de otros créditos concedidos por dicha entidad bancaria.

Con fecha 19 de diciembre de 2001, Picking Pack Service Point España, S.A. ha adquirido por un importe de 7.889 miles de euros tres inmuebles procedentes de Logic Control, S.L. que ha clasificado a corto plazo al estar disponibles para la venta y entender los Administradores de la Sociedad que su realización será efectiva en un plazo no superior a un año (véase nota 30(a)). Adicionalmente, ha procedido a firmar con dicha sociedad un contrato de alquiler de los mencionados inmuebles, por un periodo irrevocable de cuatro años a unos alquileres por debajo del precio de mercado, pudiendo ser prorrogado anualmente, una vez actualizado el alquiler a precios de mercado, a partir de dicho periodo. El diferencial entre los alquileres pactados y aquellos que se considerarían de mercado ha sido provisionado por el Grupo creando una provisión para riesgos y gastos por importe total de 2.716.479 euros (véanse notas 16 y 20), dado que corresponderá al importe estimado por los Administradores que deberá complementar a los futuros propietarios de los inmuebles.

(15) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001, el capital social de Grupo Picking Pack, S.A. está representado por 136.429.189 acciones nominativas, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

En febrero de 2001, la Sociedad de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2000 amplió el capital social en 3.785.100 euros mediante la emisión de 1.261.700 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas con una prima de emisión total de 315.425 euros que fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Santander Central Hispano, S.A. con la finalidad de cubrir el plan de opciones sobre acciones para los empleados del Grupo (véanse notas 14 y 27(a)).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En marzo de 2001, la Sociedad de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2001 amplió el capital social en 11.810.751 euros mediante la emisión de 3.936.917 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas con una prima de emisión total de 984.229 euros que fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Santander Central Hispano, S.A. con la finalidad de cubrir el plan de opciones sobre acciones para los empleados del Grupo (véanse notas 14 y 27(a)).

Al 31 de diciembre de 2001 los fondos propios de la Sociedad son inferiores a la mitad del capital social. En estas circunstancias, la Ley de Sociedades Anónimas obliga a que los Administradores convoquen Junta General de Accionistas para que se adopte el acuerdo de disolver la Sociedad a no ser que se incremente o reduzca el capital social en la medida suficiente. En este sentido los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Accionistas, la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad con el fin de reequilibrar dicha situación patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la relación de accionistas cuya participación es superior al 5% en el capital social, es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	2001	2000
21 Invest International Holdings, Ltd.	6,1	6,1
Inova Capital Participadas, S.L.	4,38	5,5

Al 31 de diciembre de 2001, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular de 5.198.617 acciones de la Sociedad, que representan un 3,8% del capital social, en calidad de entidad financiera agente del plan de opciones sobre acciones a favor de los empleados y directivos de Grupo (véase nota 27(a)).

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. Desde el ejercicio 2000 se encuentran cotizando en el Nuevo Mercado de la bolsa española.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Prima de emisión

La prima de emisión originada como consecuencia de las ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad en el ejercicio y en ejercicios anteriores, 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 un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(d) Reserva para acciones propias

La Sociedad ha constituido una reserva para cubrir las acciones propias con cargo a la prima de emisión. Dicha reserva no es distribuible a los accionistas en tanto estas no sean enajenadas o amortizadas de acuerdo con el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 por sociedad es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
GPP Capital, Plc	(12.836.296)	(8.480.947)
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd	(413.911)	(2.850)
Picking Pack Service Point España, S.A.	(302.465)	(343.278)
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	(3.055.624)	(3.081.105)
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	(367.903)	(201.050)
Algama Desarrollo Empresarial, S.L.	-	(14.170)
Grafisprat, S.L.	(162.255)	(90.566)
Disvec, S.L.	(1.034.768)	(904.180)
Ola Internet, S.A.	(150.196.861)	(3.947.330)
Picking Pack Italia, S.r.l.	(3.391.698)	(3.017.645)
Logic Control, S.L.	-	(507.980)
	<u>(171.761.781)</u>	<u>(20.591.101)</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Diferencias de conversión

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 corresponde a las siguientes sociedades consolidadas:

	Euros	
	2001	2000
De sociedades dependientes consolidadas por integración global		
Subgrupo consolidado de sociedades de EE.UU.	2.582.271	1.694.715
Subgrupo consolidado de sociedades de Reino Unido	11.850.922	11.523.993
	<u>14.433.193</u>	<u>13.218.708</u>

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Euros
Provisión para responsabilidades	3.657.134
Provisión por diferencial de alquileres	2.037.359
Otras provisiones	1.843.346
	<u>7.537.839</u>
	(nota 23)

Provisión para responsabilidades incluye un importe de 2.282.000 euros, correspondiente a provisiones a largo plazo en concepto de las obligaciones puestas de manifiesto en razón de la cancelación de determinados contratos formalizados por Ola Internet, S.A. con ciertos proveedores (véanse notas 20 y 30(b)) y en las que Grupo Picking Pack, S.A. se ha subrogado. Asimismo incluye al 31 de diciembre de 2001, un importe de 1.208.353 euros correspondiente a las provisiones estimadas necesarias para hacer frente a posibles responsabilidades u obligaciones que pudieran surgir ante terceros como consecuencia de las operaciones derivadas del cambio de estrategia de Ola Internet, S.A. (véase nota 1.1)

Provisión por diferencial de alquileres corresponde a la provisión dotada al objeto de cubrir el diferencial entre el alquiler pactado con los arrendatarios actuales de los inmuebles adquiridos a Logic Control, S.L. (véase nota 14) y el alquiler de mercado y que los Administradores de la Sociedad han estimado en un total de 2.716.479 euros, de los que un importe de 679.120 euros ha sido clasificado a corto plazo (véase nota 20).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Deudas a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Crédito sindicado multidivisa	21.420.000	25.710.000
Pólizas y créditos bancarios	18.176.672	24.631.984
Acreedores por arrendamiento financiero	11.811.788	12.933.536
Deuda por compra de Logic Control, S.A.	-	14.202.888
Deuda por préstamos recibidos de los antiguos accionistas de Logic Control, S.A.	-	7.043.862
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	1.838.263
Otras deudas a largo plazo	4.957.376	700.344
	56.365.836	87.060.877
Vencimiento a corto plazo del crédito sindicado multidivisa (nota 18)	(4.280.000)	(4.280.000)
	<u>52.085.836</u>	<u>82.780.877</u>

Crédito sindicado multidivisa corresponde al crédito liderado por el Banco Santander Central Hispano, S.A., suscrito por el Grupo en noviembre de 1999 como refinanciación del préstamo de 32,5 millones de euros concedido por el Royal Bank of Scotland para la adquisición en 1998 de Picking Pack Service Point UK, Ltd. 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 libor más un diferencial que oscila entre el 0,6% y el 1% y cuyo vencimiento se producirá el 11 de noviembre de 2006 con amortizaciones semestrales de 2.140.000 euros.

Pólizas y créditos bancarios corresponden principalmente, al 31 de diciembre de 2001, al importe a largo plazo de una póliza de crédito con un límite máximo de 30 millones de dólares de EE.UU. concedida por un banco norteamericano, y cuya finalidad principal ha sido la financiación de las adquisiciones realizadas por el Grupo en Estados Unidos (véase nota 18) en el sector de la reprografía así como su expansión futura.

Otras deudas a largo plazo incluye fundamentalmente el contravalor en euros de un importe de 3.295.250 dólares de EE.UU. correspondiente al precio a pagar a largo plazo por la adquisición de las acciones de la sociedad norteamericana de reprografía L.D.O. Geoprint, Ltd.

(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 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Pólizas de crédito	52.103.723	29.384.409
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	2.363.672
Deudas a corto plazo por contratos de arrendamiento financiero	10.471.656	7.495.633
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	-	6.070
	<u>62.575.379</u>	<u>39.249.784</u>

Pólizas de crédito incluye un importe de 4.280 miles de euros correspondiente a los vencimientos a corto plazo del crédito sindicado multidivisa y un importe de 3.003 miles de euros correspondiente a la parte a corto plazo del crédito de 30 millones de dólares americanos concedido por un banco norteamericano (véase nota 17).

Las sociedades del Grupo tienen líneas de crédito concedidas en diversas entidades bancarias, al 31 de diciembre de 2001, por un importe aproximado de 67.500 miles de euros y que se encuentran dispuestas en un importe de 44.821 miles de euros. Dichas pólizas de crédito devengan tipos de interés de mercado.

Tal como se menciona en la nota 2(a), el Grupo se encuentra en el proceso de refinanciación de la deuda bancaria mediante la negociación de un crédito sindicado por importe de entre 75 y 100 millones de euros.

(19) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Deuda por la compra de Logic Control, S.L.	-	11.742.640
Deuda con los antiguos accionistas de Logic Control, S.L.	7.043.862	6.478.910
Administraciones Públicas	4.125.648	7.519.182
Remuneraciones pendientes de pago	2.684.794	3.259.846
Proveedores de inmovilizado	1.352.939	4.181.015
Otras deudas	14.388.240	3.826.252
	<u>29.595.483</u>	<u>37.007.845</u>

(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 2001 y 2000 son los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, acreedora		
Por IVA	2.667.705	1.607.575
Retenciones	1.159.766	2.328.157
Seguridad Social	266.745	922.853
Impuesto sobre beneficios diferido	-	2.422.640
Otros	31.432	237.957
	<u>4.125.648</u>	<u>7.519.182</u>

Otras deudas incluye al 31 de diciembre de 2001, principalmente el contravalor en euros de un importe de 4.100.000 dólares de EE.UU. correspondiente al precio a pagar a corto plazo por la adquisición de las acciones de la sociedad norteamericana de reprografía L.D.O. Geoprint, Ltd.. Asimismo incluye a dicha fecha el contravalor en euros de un importe de 2.336.833 dólares de EE.UU. correspondiente al importe a pagar a corto plazo por la adquisición de determinados activos de dos sociedades norteamericanas.

(20) Provisión para Riesgos y Gastos a Corto Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros
Provisión por cancelaciones de contratos	2.322.000
Provisión por ajuste en la venta de Logic Control, S.L. (nota 27 (b))	5.496.000
Provisiones por diferencial de alquileres (nota 16)	679.120
Otras provisiones	3.920.284
	<u>12.417.404</u>

Provisión por cancelaciones de contratos corresponde a la parte a corto plazo de las obligaciones puestas de manifiesto en razón de la cancelación de determinados contratos firmados por Ola Internet, S.A. con proveedores y en los que la Sociedad se ha subrogado (véase nota 30 (b)).

Otras provisiones corresponde a los costes estimados por los Administradores de la Sociedad en el proceso de venta de la totalidad o de un porcentaje mayoritario de Ola Internet, S.A. (véase nota 1.1)

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Ingresos de Explotación

Un detalle de la cifra de negocio del Grupo correspondiente al ejercicio 2001 por línea de negocio y por países, es el siguiente:

<u>Línea de negocio</u>	<u>Euros</u>
Reprografía	125.807.155
Material de oficina especializado	165.455.264
Telecomunicaciones	36.189.575
Software	30.469.471
	<u>357.921.465</u>
<u>País</u>	<u>Euros</u>
Estados Unidos	171.859.502
España	110.416.197
Reino Unido	72.703.032
Otros	2.942.734
	<u>357.921.465</u>

(22) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sueldos, salarios y asimilados	91.357.043	73.189.173
Seguridad social y otras cargas sociales	16.906.056	12.302.442
	<u>108.263.099</u>	<u>85.491.615</u>

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2001 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº medio de empleados</u>
Dirección	221
Técnicos y operarios	1.739
Administración y comercial	936
	<u>2.896</u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La variación del número medio de personal, sin tener en cuenta las sociedades que han salido del perímetro de consolidación en el ejercicio 2001, ha sido una reducción neta de 231 empleados.

(23) Gastos Extraordinarios

Un detalle para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Gastos extraordinarios como consecuencia del cambio modelo del negocio de Ola Internet, S.A.:	
Importes pagados por servicios de conexión a la red (nota 11)	4.435.037
Importes pagados por servicios de continuidad y enlace (nota 11)	2.330.863
Cuota de alta y alquileres de licencia para operar con red propia	1.162.999
Provisiones para depreciación del inmovilizado material e inmaterial (notas 6 y 7)	12.720.031
Pérdidas procedentes de la regularización de equipos de la red IP (nota 7)	4.922.284
Otros gastos	<u>3.310.160</u>
	28.881.374
Por cese de actividades (nota 1.3)	5.748.423
Gastos extraordinarios de las actividades discontinuadas	5.138.619
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a largo (nota 16)	7.537.839
Dotación a la provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 20)	6.921.404
Dotación extraordinaria a la amortización de inmovilizado inmaterial	3.147.116
Dotación extraordinaria a la amortización de gastos de establecimiento (nota 5)	5.701.369
Cancelación de retenciones a cobrar de préstamos en divisas	1.239.599
Otros gastos extraordinarios	<u>7.798.180</u>
	<u><u>72.113.923</u></u>

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los tres directivos ejecutivos de la Sociedad y pertenecientes al Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2001, un importe de 853.873 euros en concepto de sueldos y salarios de acuerdo con sus contratos laborales con la Sociedad.

Asimismo la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los tres directivos ejecutivos, han devengado un importe de 160.709 euros en concepto de remuneración en razón a su pertenencia al Consejo de Administración. Esta remuneración se estableció por la Junta General de Accionistas, según la cual cada miembro del Consejo percibe un importe de 6.010 euros anuales. Adicionalmente cada consejero no ejecutivo percibe un importe de 1.503 euros por cada reunión del Consejo a la que asiste.

Al 31 de diciembre de 2001, 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 respectivos países de radicación.

Con efecto 1 de enero de 1996, la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación, con su participada Picking Pack Service Point España, S.A., desde el 1 de enero de 1997 con su participada Picking Pack Servicios Logísticos, S.A., desde el 1 de enero de 1999 con Disvec, S.L. y desde el 1 de enero de 2000 con Grafisprat, 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 resultado contable del ejercicio de las sociedades españolas del Grupo que consolidan fiscalmente en España y el beneficio fiscal consolidado que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Pérdida contable del ejercicio antes de impuestos	(283.545.002)
Diferencias permanentes	<u>123.847.035</u>
Base contable del impuesto	(159.697.967)
Diferencias temporales	<u>32.404.505</u>
Base imponible	<u>(127.293.462)</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 2001 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 1998. 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 quince 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 teniendo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, han reconocido en ejercicios anteriores y en el actual, al haberse estimado segura su recuperación, un crédito fiscal por importe de 7.439.001 euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Grupo Picking Pack, S.A.	3.465.898
Picking Pack Service Point España, S.A.	699.969
Picking Pack Service Point UK, Ltd	1.920.719
Wagon Holdings, Inc.	<u>1.352.415</u>
	<u>7.439.001</u>

De la totalidad del importe, el Grupo ha clasificado un total de 5.288.574 euros 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 2001 (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>Euros</u>
1992	2007	4.038.217
1993	2008	5.871.450
1995	2010	18.021
1996	2011	2.085.217
1997	2012	2.939.639
2000	2015	35.882.700
2001 (estimada)	2016	<u>127.293.462</u>
		<u>178.128.706</u>

(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 2001 y 2000 se presenta en el siguiente detalle:

	Euros	
	2001	2000
Grupo Picking Pack, S.A.	(279.864.825)	(48.705.460)
Picking Pack Service Point España, S.A. y sociedades dependientes	(6.525.092)	(2.648.131)
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A.	(3.680.183)	(17.064.362)
Internet Protocol 6, S.L.	-	(105.778)
Ola Internet, S.A. y sociedades dependientes	(55.551.915)	(12.149.532)
Logic Control, S.L.	2.667.965	1.307.550
 Subtotal sociedades en España	 (342.954.050)	 (79.365.713)
 GPP Capital Plc. y sociedades dependientes (incluye Picking Pack Service Point UK, Ltd. y Charrette Corporation Inc.)	 (9.098.547)	 (9.186.274)
Picking Pack Italia, S.r.l. y sociedades dependientes	(8.290.150)	(7.240.705)
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd.	(1.490.095)	(274.263)
Picking Pack Service Germany, GmbH	(211.946)	(140.663)
 Subtotal sociedades extranjeras	 (19.090.738)	 (16.841.905)
 Ajustes procedentes del proceso de consolidación	 251.262.034	 51.011.196
 Pérdida atribuible a la sociedad dominante	 (110.782.754)	 (45.196.422)

Ajustes procedentes del proceso de consolidación incluyen principalmente al 31 de diciembre de 2001, la reversión de la provisión por depreciación de participaciones dotada a nivel de las cuentas anuales individuales de Grupo Picking Pack, S.A. por importe de 252.672 miles de euros.

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Plan de opciones sobre acciones de Grupo Picking Pack, S.A.

El plan de opciones sobre acciones de Grupo Picking Pack, S.A. fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de mayo de 2000 y desarrollado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado con fecha 17 de noviembre de 2000.

El plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Picking Pack en el capital social de Grupo Picking Pack, S.A., en hasta un máximo de 5.312.170 acciones.

A los efectos de formalizar dicho plan durante el ejercicio 2001, la Sociedad llevó a cabo dos ampliaciones de capital (véase nota 15) con exclusión del derecho preferente de suscripción, y que fueron totalmente suscritas por Banco Santander Central Hispano, S.A. El importe obtenido por la Sociedad en dichas ampliaciones de capital se encuentra pignorado (véase nota 14) al objeto de cumplir las obligaciones derivadas de dicho plan.

Los aspectos esenciales del plan son los siguientes:

- Cada una de las opciones sobre acciones del plan da derecho a su titular a adquirir una acción de Grupo Picking Pack, S.A. a un precio de ejercicio de 4,29 euros por acción (primer tramo) y 4,65 euros por acción (segundo tramo).
- Las opciones pueden ser ejercitadas desde el 16 de julio de 2002 hasta el 15 de julio de 2004 (primer tramo) y desde 27 de julio de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2005 (segundo tramo).
- El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Picking Pack.

(b) Compromisos adquiridos en la venta de Logic Control, S.L.

Tal como se menciona en la nota 1.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, durante el ejercicio 2001 el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en Logic Control, S.L.. Como parte de dicho acuerdo de compraventa, y como es habitual en este tipo de operaciones, las partes han establecido que el precio de venta de dicha participación sería ajustado basándose en una serie de parámetros, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas los Administradores de la Sociedad han estimado en un importe que oscilará entre 3.900 y 5.500 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo ha provisionado un importe de aproximadamente 5.500 miles de euros correspondiente al estimado más conservador (véanse notas 1.2 y 20).

(Continúa)

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Situación Medioambiental

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

(29) 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 2001, 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

(a) Venta de inmuebles

Con fechas 22 de marzo y 26 de marzo de 2002, el Grupo ha formalizado la venta de dos de los edificios adquiridos durante el ejercicio 2001 (véase nota 14) sitios en Sabadell y Sant Quirze del Vallès, por importes de 6.010 y 1.563 miles de euros, respectivamente.

(b) Subrogación de deudas y obligaciones de Ola Internet, S.A.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo está negociando con determinados proveedores de Ola Internet, S.A. el acuerdo económico para la cancelación de la totalidad de deudas y obligaciones derivadas de la rescisión por parte de Ola Internet, S.A. de los contratos de suministro de servicios y tecnología suscritos con dichos proveedores en los que se ha subrogado Grupo Picking Pack, S.A.. Dicha subrogación se enmarca en el contexto de la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 26 de octubre de 2001, por la que se otorga un mandato de venta de Ola Internet, S.A., estando previsto se formalice en los primeros días del mes de abril de 2002. De conformidad con los preacuerdos a los que se ha llegado, el importe de los pasivos subrogados por la Sociedad se estiman en un importe total de 4.604 miles de euros (véanse notas 16 y 20).

(c) Venta de una participación mayoritaria de Ola Internet, S.A.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en un proceso muy avanzado de negociación para la posible entrada de un nuevo socio de referencia con una participación mayoritaria en el capital social de Ola Internet, S.A., lo que ha de permitir reforzar el nuevo proyecto económico de dicha sociedad.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Participación en el Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2001

(Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/ constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directo	Indirecto				
Picking Pack Service Point España, S.A. (1)	1/12/95	España	99,99	-	1.466.500	4.615.520	(7.626.959)	(1.544.939)
Disvec, S.L. (2)	1/10/97	España	-	100,00	-	-	-	-
Grafispat, S.L. (3)	1/07/99	España	-	100,00	-	-	-	-
Ola Internet, S.A. (11)	12/06/00	España	100,00	-	405.010	50.592.201	(59.172.040)	(8.174.829)
Putocom Contenido en Internet, S.A.	12/06/00	España	2,00	98,00	95.098	729.413	(553.460)	271.051
Ola Internet Aragón, S.A.	12/06/00	España	-	100,00	601.010	(284.818)	3.221	319.413
Alternativa Sociedad de Telefonía y Telecomunicaciones, S.A.	29/12/00	España	-	100,00	300.001	1.951.336	(2.982.541)	(731.204)
Picking Pack Servicios Logísticos, S.A. (1)	1/07/96	España	99,99	-	324.546	3.677.034	(3.680.177)	321.403
Globalgrafixnet, S.A. (1)	13/08/99	España	50,00	-	75.000	(9.514)	(14.561)	50.925
GPP Capital, Plc. (4)	2/12/97	Reino Unido	99,99	-	7.800.668	59.336.035	(7.879.288)	59.257.435
Picking Pack Service Point (UK), Ltd. (5)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	3.779.284	15.516.881	(2.400.470)	16.895.695
GPP Finance Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	83.531.457	6.557.931	4.977.999	95.067.387
GPP Partnerships Investments, Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	6.288.458	(8)	(1.188)	6.287.262
GPP Group Investments, Ltd. (4)	8/06/99	Reino Unido	-	100,00	25.153.828	(8)	(1.188)	25.152.632
Aarque Systems, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Aarque Systems Export, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Sime Malloch, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO Mayfair, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Sarkpoint Reprographic, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Chrona Reprographic, Ltd. (*)	1/07/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO Group Export, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Scot Douglas, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
The copy shop of South West England, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
L.D.O. Geoprint, Ltd.	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-

Suma y sigue

GRUPO PICKING PACK, S.A.

Detalle de la Participación en el Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2001

(Expresado en euros)

Sociedades dependientes	Fecha de adquisición/constitución	País	Porcentaje de participación		Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
			Directo	Indirecto				
Suma anterior								
Turnhot, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Bayliss Wisdom, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Harper & Tunstall, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Gaprole, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Copystar Cardiff, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
UDO FM, Ltd. (*)	23/01/98	Reino Unido	-	100,00	-	-	-	-
Wagon Holdings, Inc. (7)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	35.721	77.753.894	(52.364)	77.737.251
Picking Pack USA Gen. Partn	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	34.040.947	(11.186.906)	(6.227.387)	16.626.654
Picking Pack USA III, Inc.	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	-	-	-	-
Charrete Corporation, Inc. (6)	1/07/99	EE.UU.	-	100,00	124.476.164	6.837.237	2.339.003	133.652.404
Picking Pack Service Point Ireland, Ltd. (7)	17/12/98	Irlanda	100,00	-	507.895	(186.351)	(1.490.094)	(1.168.550)
Picking Pack Service Point Germany, GmbH	1/01/99	Alemania	100,00	-	664.677	(613.230)	(205.011)	(153.564)
Picking Pack Italia, S.r.l. (8)	5/12/97	Italia	100,00	-	92.965	3.745.327	(8.177.557)	(4.339.265)
Eliotinese Picking Pack Service Point, S.r.l. (8)	30/09/99	Italia	-	19,00	10.331	4.128	-	14.459
Sen Print, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	19,00	25.825	(8.264)	-	17.561
Amrose e Lyndman, S.r.l.	30/09/99	Italia	-	19,00	10.331	510	-	10.841
Picking Pack France, S.A. (9)	6/09/98	Francia	100,00	-	-	-	-	-
Picking Pack Reprografia e Equipamentos de Escritorio, Ltd. (10)	10/09/98	Portugal	100,00	-	-	-	-	-

- (1) Con domicilio social en Edificio Muntadas, Parque de Negocios Mas Blau El Prat de Llobregat (Barcelona).
- (2) Con domicilio social en c/ Reyes Católicos, 28-30 (Alicante).
- (3) Con domicilio social en calle Pau Casals, 161-163 de El Prat de Llobregat (Barcelona).
- (4) Con domicilio social en 7 Devonshire Square Cutlers Garden (Londres).
- (5) Con domicilio social en 161-165 Farringdon Road, Londres (Reino Unido).
- (6) Con domicilio social en 222 Delaware Avenue P.O. Box 2306, Wilmington, Delaware (EE.UU.).
- (7) Con domicilio social en 4 Lower Penbrooke Street, Dublin (Irlanda).
- (8) Con domicilio social en Via Vittor Pisani 27, Milan (Italia).
- (9) Con domicilio social en Rue de Berri 73008 Paris (Francia).
- (10) Con domicilio social en Rua Marques de Fronteira, 8, Lisboa.
- (*) Sociedad no operativa.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas del perímetro de consolidación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/01
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	1.212.356	-	-	-	1.212.356	-	(1.212.356)	-	-	-	-
Propiedad industrial	861.780	764.288	618.291	(336.326)	(3.198)	-	1.904.835	1.371.771	-	(920.837)	(48.285)	-	2.307.484
Aplicaciones informáticas	6.097.560	3.382.334	808.962	(3.028.792)	37.606	-	7.297.670	3.441.908	(624.179)	(3.340.471)	1.215.745	-	7.990.673
Fondo de comercio	519.610	1.043.073	977.113	-	-	53.001	2.592.797	1.625.839	-	(81.522)	57.465	64.026	4.258.605
Derecho sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	15.247.200	11.521.225	2.161.101	(5.226.406)	(163.619)	(84.774)	23.454.727	5.139.927	(791.046)	(2.531.476)	8.116.216	236.870	33.625.218
Otros	1.676.170	2.889.988	-	(710.574)	-	4.690	3.860.274	5.226.563	(2.270.888)	(133.016)	(6.609.602)	-	73.331
	24.402.320	19.600.908	5.777.823	(9.302.098)	(129.211)	(27.083)	40.322.659	16.806.008	(4.898.469)	(7.007.322)	2.731.539	300.896	48.255.311
Menos, amortización acumulada	(2.576.180)	(5.877.785)	(2.156.869)	2.188.841	185.688	1.386	(8.234.919)	(5.097.407)	803.212	2.918.626	4.891.172	(457.910)	(5.177.226)
	21.826.140	13.723.123	3.620.954	(7.113.257)	56.477	(25.697)	32.087.740	11.708.601	(4.095.257)	(4.088.696)	7.622.711	(157.014)	43.078.085
Menos, provisiones por depreciación	(1.388.490)	(1.722.916)	(174.185)	1.388.488	-	-	(1.897.103)	(10.146.972)	51.658	1.845.445	-	-	(10.146.972)
	20.437.650	12.000.207	3.446.769	(5.724.769)	56.477	(25.697)	30.190.637	1.561.629	(4.043.599)	(2.243.251)	7.622.711	(157.014)	32.931.113
											(nota 7)		

Este Anexo forma parte de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

Coste	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas del perímetro de consolidación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/01
Terrenos	507.780	86.343	862.663	-	192	21.883	1.478.861	40.913	-	(1.142.856)	-	15.125	392.043
Edificios y otras construcciones	7.505.880	8.510.536	3.071.160	(816.583)	17	77.426	18.348.436	997.891	-	(8.752.827)	1.120	338.701	10.933.321
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.110.760	11.344.196	1.594.780	(1.891.648)	78.657	453.880	55.690.625	9.727.118	(1.167.091)	(4.915.157)	(8.588.941)	1.766.468	52.513.022
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.964.720	3.422.174	9.493.852	(761.909)	32.700	626.742	24.778.279	1.373.001	(4.970.063)	(7.967.726)	2.120.936	527.562	15.861.989
Elementos de transporte	336.190	2.252.675	352.187	(265.885)	82.706	(13.782)	2.744.091	14.831	(118.523)	(392.248)	(1.904.407)	93.551	437.295
Equipos para proceso de información	1.382.840	1.501.276	7.381.192	(2.373.323)	(70.799)	-	7.821.186	1.136.725	(4.492.818)	(1.061.828)	228.828	-	3.632.093
Otro inmovilizado	145.750	4.693.659	3.259.373	(26.295)	5.486	-	8.077.973	386.309	(45.693)	(6.054.690)	267.480	-	2.631.379
Inmovilizado en curso	430	262.728	3.191.440	(3.116.699)	-	-	337.899	-	-	(190.096)	(130.988)	150	16.965
	65.954.350	32.073.587	29.206.647	(9.252.342)	128.959	1.166.149	119.277.350	13.676.788	(10.794.188)	(30.477.428)	(8.005.972)	2.741.557	86.418.107
Amortización acumulada													
Edificios y otras construcciones	(2.662.910)	(84.186)	(998.518)	48.934	(8)	(2.296)	(3.698.984)	(1.611.961)	-	1.300.538	(651.326)	(115.639)	(4.777.372)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(24.580.540)	(7.472.899)	(1.038.538)	1.832.013	(5.185)	31.537	(31.233.621)	(8.379.432)	1.044.373	1.786.845	(98.240)	(975.543)	(37.855.618)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.965.690)	(3.590.569)	(7.601.117)	385.753	(936)	(30.188)	(13.802.747)	(3.819.244)	3.432.682	6.696.450	879.630	(222.428)	(6.835.657)
Elementos de transporte	(172.770)	(26.493)	(392.072)	142.962	(28.529)	23	(476.870)	(150.227)	48.547	343.529	(22.577)	(4.532)	(262.129)
Equipos para proceso de información	(798.130)	(766.271)	(3.803.361)	741.933	(3.881)	-	(4.569.710)	(1.466.752)	3.455.712	929.235	(78.823)	(2.019)	(1.732.357)
Otro inmovilizado	(77.440)	(430.934)	(1.372.081)	4.135	(7.604)	-	(1.883.924)	(2.677.552)	73.000	3.004.768	-	-	(1.483.708)
	(31.197.480)	(12.371.352)	(15.205.687)	3.155.730	(46.143)	(924)	(55.665.856)	(18.105.167)	8.054.314	14.061.365	28.664	(1.320.161)	(52.946.841)
Menos, provisiones por depreciación	-	(354.597)	(1.018.632)	-	-	-	(1.373.229)	(2.573.059)	-	122.528	354.597	(122.528)	(3.591.691)
Valor neto	34.756.870	19.347.638	12.982.328	(6.096.612)	82.816	1.165.225	62.238.265	(7.001.438)	(2.739.874)	(16.293.535)	(7.622.711)	1.298.868	29.879.575

(nota 6)

Este Anexo forma parte de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en consolidación	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/01
Participaciones	8.015.630	14.451.986	714.615	(5.830.650)	-	17.351.581	-	(4.759.676)	-	-	12.591.905
Menos, provisiones	(5.830.650)	(5.608.485)	(121.194)	5.830.650	147.025	(5.582.654)	(10.356.710)	3.499.736	-	-	(12.439.628)
	2.184.980	8.843.501	593.421	-	147.025	11.768.927	(10.356.710)	(1.259.940)	-	-	152.277
Crédito fiscal a largo plazo (nota 25)	1.926.240	333.981	-	-	(37.568)	2.222.653	-	-	2.902.426	163.495	5.288.574
Acciones propias	796.060	7.482	-	(803.542)	-	-	-	-	-	-	-
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	631.060	188.373	266.399	(238.266)	7.478	855.044	86.104	(377.146)	-	12.180	576.182
Otros activos a largo plazo	11.426.280	93.344	45.749	(3.017)	958.455	12.520.811	240.283	(3.569.322)	-	445.295	9.637.067
	16.964.620	9.466.681	905.569	(1.044.825)	1.075.390	27.367.435	(10.030.323)	(5.206.408)	2.902.426	620.970	15.654.100

Este Anexo forma parte de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

GRUPO PICKING PACK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

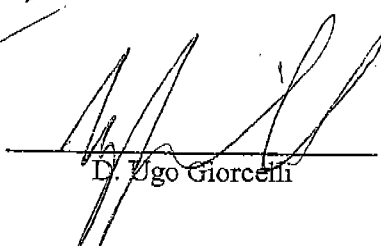
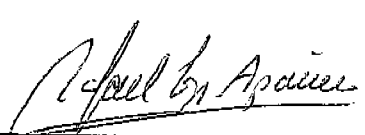
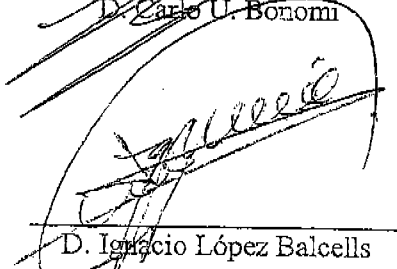
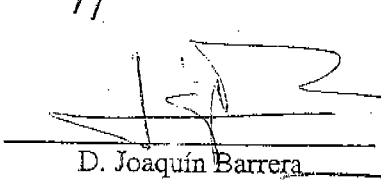

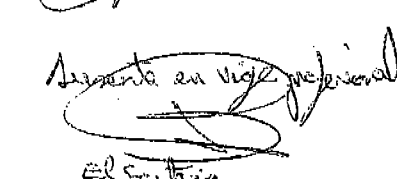
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas para acciones propias	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 1999	187.472.247	2.801.798	37.530	316.236	-	(2.374.010)	(8.875.401)	4.057.290	5.483.360	188.919.050
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	2.099.478	3.383.882	-	(5.483.360)	-
Ampliación de capital	206.219.469	56.241.675	-	-	-	-	-	-	-	262.461.144
Dotación a la amortización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	(15.099.582)	-	-	(15.099.582)
Otros movimientos	-	(6.143.773)	-	-	6.143.773	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	9.161.418	-	9.161.418
Pérdida consolidada del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.196.422)	(45.196.422)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	393.691.716	52.899.700	37.530	316.236	6.143.773	(274.532)	(20.591.101)	13.218.708	(45.196.422)	400.245.608
Aplicación de la pérdida del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	(48.705.458)	3.509.036	-	45.196.422	-
Ampliación de capital	15.595.851	1.299.654	-	-	-	-	-	-	-	16.895.505
Dotación a la amortización y regularización del fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	(154.679.716)	-	-	(154.679.716)
Otros movimientos	-	5.925.083	-	-	(5.925.083)	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	1.214.485	-	1.214.485
Pérdidas consolidadas del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.782.754)	(110.782.754)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	409.287.567	60.124.437	37.530	316.236	218.690	(48.979.990)	(171.761.781)	14.433.193	(110.782.754)	152.893.128

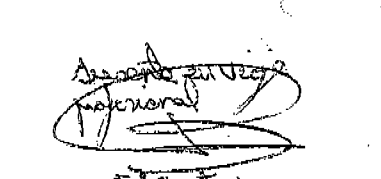
Este Anexo forma parte de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001.

La memoria consolidada de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001 que figura transcrita en 44 hojas de papel de Timbre del Estado, clase 8ª, serie OG, números 3515273 a 3515316 ambos inclusive, mecanografiadas por una sola de sus caras, es la formulada en el plazo legal por el Consejo de Administración de la Sociedad y para que conste, todos los actuales Consejeros lo firman a continuación.


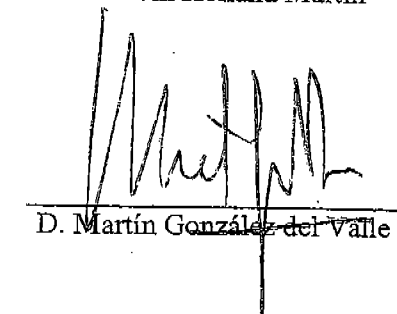
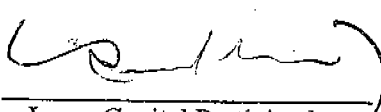
El Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002


D. Carlo U. Bonomi
D. Ugo Giordani
D. Rafael López Aparicio
D. Ignacio López Balcells
D. Joaquín Barrera
D. Juan Antonio Samaranch

Asesora en vicepresidencia
El Souto

D. Robin Holland Martin

Asesora en vicepresidencia
El Souto

D. Alessandro Benetton
D. Arturo Más Sardá
D. Martín González del Valle
Inova Capital Participadas,
S.L.
(D. Ricardo Iglesias)

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

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2001

Grupo Picking Pack, S.A. ("GPP") - www.pickingpack.net - durante el ejercicio 2001 ha dirigido principalmente sus esfuerzos a sus negocios de la economía tradicional - representados por Picking Pack Service Point España, S.A., Charrette Corporation, Inc. (EE.UU.) y Picking Pack Service Point UK, Ltd (Reino Unido) - enfocando el 100% de sus negocios sobre la reprografía digital, gestión de documentos, e-repro y el material de oficina especializado.

Durante el último trimestre del año 2001, el Grupo decidió desinvertir en su división de telecomunicaciones (Ola Internet, S.A.) lo que ha conllevado también la salida del Grupo en diciembre de 2001 de Logic Control, S.L., filial adquirida para complementar la oferta de servicios tecnológicos de Ola Internet, S.A. La salida total o parcial de Ola Internet, S.A. del perímetro de consolidación de GPP se espera se materialice en fechas próximas, lo que permitirá a GPP volver a niveles de beneficios históricos con filiales operando en la reprografía digital, gestión de documentos, e-repro y material de oficina especializado, especialmente enfocados en el sector AEC (arquitectos, ingenieros y construcción) con un mayor enfoque hacia la gestión documental, al principio del ejercicio 2002.

El objetivo y la misión de GPP es la de fortalecerse aún más como sociedad de referencia en el mercado de la reprografía digital y gestión de documentos, sector con un mercado potencial de 100.000 millones de euros, vía crecimiento orgánico y mediante adquisiciones.

La focalización de GPP en el sector histórico de la reprografía digital ha implicado la decisión de provisionar prudentemente gastos extraordinarios para reflejar el posicionamiento estratégico del grupo, gran parte de los cuales no han tenido impacto en caja y son resultado de la decisión de desinvertir en Ola Internet, S.A. En línea con esta decisión el Grupo ha decidido provisionar prudentemente en su totalidad el fondo de comercio de dicha sociedad.

Finalmente como consecuencia de dicha focalización en diciembre de 2001 GPP procedió a la venta de su filial de software empresarial, Logic Control, S.L.

Las compañías de reprografía digital, gestión de documentos y material de oficina especializado han continuado su generación de beneficios, en un entorno económico difícil, consolidando un EBITDA de 22,5 millones de euros.

La evolución bursátil de la acción de GPP se ha visto afectada de forma significativa principalmente por el sentimiento muy negativo del mercado hacia las compañías de nuevas tecnologías así como por los trágicos acontecimientos internacionales del último trimestre del año.


Al 31 de diciembre de 2001 se mantienen en el balance de situación consolidado una cartera de acciones de la Sociedad, que soporta el plan de opciones sobre acciones para la fidelización del equipo directivo de Ola Internet, S.A.

Las perspectivas del ejercicio 2002 suponen la recuperación de los resultados netos del Grupo. Asimismo, en un entorno más volátil y complejo a nivel tanto industrial como financiero, GPP va a centrar sus esfuerzos en fortalecer su balance al objeto de poder acometer su plan de crecimiento, y liderar el mercado de la reprografía y gestión documental.

El Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002

El informe de gestión consolidado de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000 que figura transcrito en 2 hojas de papel de Timbre del Estado, clase 8ª, serie OG, números 3515317 a 3515318, ambos inclusive, mecanografiadas por una sola de sus caras, es el formulado en el plazo legal por el Consejo de Administración de la Sociedad y para que conste, todos los actuales consejeros lo firman a continuación.

El Prat de Llobregat, 27 de marzo de 2002



D. Carlo U. Bonomi



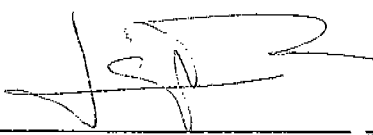
D. Ugo Giorelli



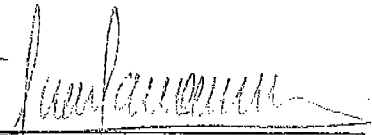
D. Rafael López Aparicio



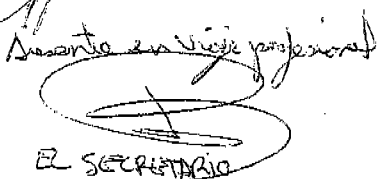
D. Ignacio López Balcells



D. Joaquín Barrera

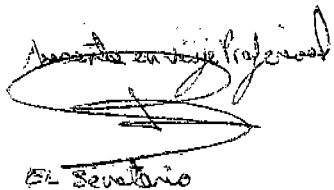


D. Juan Antonio Samaranch



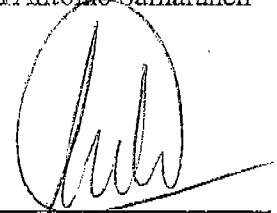
EL SECRETARIO

D. Robin Holland Martin

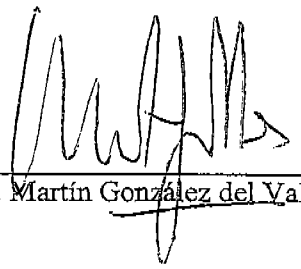


EL SECRETARIO


D. Alessandro Benetton



D. Arturo Más Sardá



D. Martín González del Valle



Inova Capital Participadas,
S.L.
(D. Ricardo Iglesias)