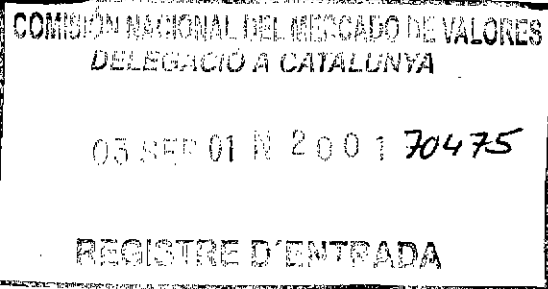
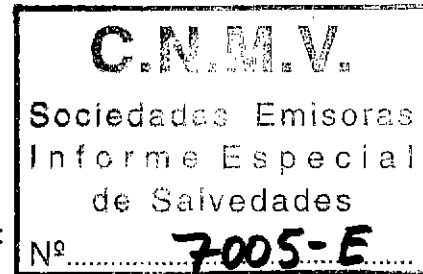


grupo



**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
Pº de Gracia, nº 19, 3ª pl.
08007 BARCELONA

El Prat de Llobregat, 03 de Septiembre 2001



Muy Señores nuestros :

En cumplimiento con lo establecido al efecto, nos es grato hacerles llegar Información Semestral correspondiente al Primer Semestre del 2001.

Aprovechamos la ocasión para saludarles atentamente.


Ugo Giorcelli
GRUPO PICKING PACK, S.A.



GRUPO PICKING PACK, S.A.

Informe Especial Requerido por la Orden Ministerial
de 30 de Septiembre de 1992

30 de Junio de 2001



Audidores

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



**Informe Especial Requerido por la Orden Ministerial
de 30 de Septiembre de 1992**

A los Administradores de Grupo Picking Pack, S.A.
para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Habiendo sido auditadas las cuentas anuales de Grupo Picking Pack, S.A. (la Sociedad) y cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes (el Grupo), correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2000, con fecha 31 de mayo de 2001 hemos emitido nuestros informes de auditoría, en los que nuestras opiniones incorporaban las siguientes salvedades:

Grupo Picking Pack, S.A. (cuentas anuales individuales)

1. "Al 31 de diciembre de 2000 el valor neto contable de las inmovilizaciones financieras de la Sociedad en empresas del Grupo, excede del valor de sus fondos propios corregidos por las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio, en un importe total aproximado de 8.800 miles de euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2000 el capítulo de inmovilizaciones financieras del balance de situación y las pérdidas del ejercicio antes de impuestos, se encuentran sobrevalorado e infravaloradas, respectivamente, en un importe aproximado de 8.800 miles de euros."

Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes (cuentas anuales consolidadas)

2. "Como se describe en la nota 4(f) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta, 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 2000 por dicho concepto, ha sido de 15.100 miles de euros. De acuerdo con normas y principios contables generalmente aceptados, la amortización de dichos fondos de comercio debería haberse efectuado con cargo al epígrafe de amortización del fondo de comercio de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En consecuencia, las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2000, y las pérdidas consolidadas del ejercicio se encuentran infravaloradas en un importe aproximado de 15.100 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas del ejercicio 2000 ni sobre los fondos propios consolidados totales de Grupo Picking Pack, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000."



3. "Como se muestra en la nota 1.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo presenta incluido en el epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000, las pérdidas de las actividades ordinarias que por importe aproximado de 10.978 miles de euros han incurrido durante el ejercicio 2000 las sociedades del Grupo, cuya actividad 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 2000 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 2000 ni sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas del ejercicio ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2000."

De acuerdo con su solicitud, hemos analizado la información exclusivamente referida a la situación actualizada de las citadas salvedades y su incidencia en la información semestral adjunta, de fecha 30 de junio de 2001, que ha sido preparada por los Administradores de la Sociedad, según lo requiere la O.M. de 30 de septiembre de 1992 y la Circular 3/1994, de 8 de junio, de la C.N.M.V., por la que se modifican los modelos de información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Nuestro análisis se ha realizado de acuerdo con la Norma Técnica establecida al efecto, aprobada por Resolución de fecha 28 de julio de 1994 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas que, debido a su alcance, sustancialmente menor que el de una auditoría de cuentas, no permite expresar una opinión sobre la corrección de información semestral, ni asegurar que, de haberse aplicado procedimientos de auditoría complementarios, no hubiésemos podido identificar otros asuntos significativos para llevar a su consideración. Adicionalmente por este motivo, tampoco expresamos una opinión sobre la información financiera semestral adjunta, correspondiente al período de seis meses terminado en 30 de junio de 2001.

Como resultado de nuestro análisis les confirmamos que, en la información semestral adjunta al 30 de junio de 2001, no se han corregido las salvedades indicadas en los puntos 1 y 2 anteriores, contenidas en nuestros informes de auditoría sobre las cuentas anuales individuales de Grupo Picking Pack, S.A. y cuentas anuales consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2000, habiendo continuado la Sociedad con el criterio de amortizar los fondos de comercio, puestos de manifiesto como resultado de las adquisiciones de participaciones con posterioridad al 31 de diciembre de 1997, con cargo al capítulo de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, no teniendo impacto alguno sobre los recursos consolidados procedentes de las operaciones ni sobre los fondos propios consolidados al 30 de junio de 2001.

Asimismo, y en relación con la salvedad identificada con el número 3 anterior, incluida en nuestro informe sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, cabe señalar que la misma no tiene impacto alguno sobre las pérdidas consolidadas del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2001, ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo a dicha fecha.

En consecuencia, los efectos que se derivarían, de haber incorporado lo mencionado en los párrafos anteriores sobre la información semestral adjunta al 30 de junio de 2001, serían los siguientes:

Grupo Picking Pack, S.A.

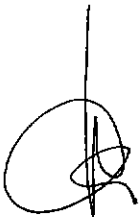
Reducción del capítulo de inversiones financieras y del resultado del período antes de impuestos, que se presentan en la información del primer semestre de 2001, por un importe aproximado de 31.000 miles de euros, no teniendo impacto alguno en los estados financieros consolidados de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes al 30 de junio de 2001 ni sobre los flujos de caja del período.

Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes

Reducción del resultado consolidado y un aumento de las reservas consolidadas, que se presentan en la información del primer semestre de 2001, por un importe aproximado de 8.500 miles de euros, no teniendo dicho ajuste impacto alguno sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas del período de seis meses terminado en 30 de junio de 2001, ni sobre los fondos propios consolidados de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades Dependientes, que se presentan en la información del primer semestre de 2001.

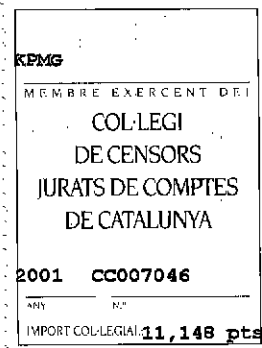
Este informe especial ha sido preparado exclusivamente en cumplimiento de lo establecido en la O.M. de 30 de septiembre de 1992, para el uso exclusivo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y no debe ser usado para ningún otro propósito.

KPMG AUDITORES, S.L.



Fernando Serrate Urrea

31 de agosto de 2001



GENERAL

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

I

AÑO

2001

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

GRUPO PICKING PACK S.A.

Domicilio Social:

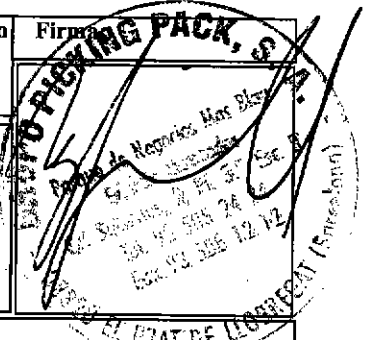
Edificio Muntadas, C/Solsonés, 2, pl.3ª, Esc. B Parque de Negocios Mas Blau
08820 EL PRAT DE LLOBREGAT (Barcelona)

N.I.F.

A - 28354132

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma



La responsabilidad del contenido de esta información, a reserva de la auditoría final y de las aprobaciones que sean competencia de la Junta General de Accionistas, la asume el Consejo de Administración de la compañía y, en su nombre y representación D. Ugo Giorelli, Consejero y Director Financiero del Grupo

Notario: D. Javier Garcia Ruiz. Escritura nº 4.607 del 20/10/1999

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL

(marcar con una X en caso afirmativo)

- I. Datos Identificativos del Emisor
- II. Variación del Grupo Consolidado
- III. Bases de Presentación y Normas de Valoración
- IV. Balance de Situación
- V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio
- VII. Número de Personas Empleadas
- VIII. Evolución de los Negocios
- IX. Dividendos Distribuidos
- X. Hechos Significativos
- XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos
- XII. Informe Especial de los Auditores

	Individual	Consolidado
0010	X	
0020		
0030	X	X
0040	X	X
0050	X	X
0060	X	X
0070	X	X
0080	X	X
0090		
0100	X	X
0110	X	X
0120	X	X

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación con respecto a la última información trimestral.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

Vease hoja adicional anexa.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

III BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas Cuentas Anuales.

En este sentido, como ya ha sido comunicado públicamente en diversas ocasiones a la CNMV, cabe destacar, una vez más, que la compañía mantiene la política de amortizar los Fondos de Comercio, generados por las distintas adquisiciones llevadas a cabo, directamente contra Reservas durante un periodo de 20 años, no teniendo dicho tratamiento contable ningún efecto distorsionador sobre los resultados de explotación consolidados de Grupo Picking Pack ni sobre sus fondos propios consolidados y sus recursos propios, que no varían respecto a los que se obtendrían de haber seguido el criterio de amortizar dicho fondo de comercio con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al fin de poder proceder a una mejor comparativa entre los dos periodos de referencia, en el apartado G5, Balance de situación del Grupo Consolidado se ha procedido a reclasificar en la columna "ejercicio anterior" la línea 1670 de importe de 32.966 miles de euros de la siguiente forma:

Línea 1670: 21.102 Miles de Euros

Línea 1680: 11.864 Miles de Euros

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD ELABORACION

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
A) ACCIONES PROPIAS POR DESEMBOLSOS EXIGIDOS	0200	0		0
I. Gastos de Establecimiento	0210	10.906		9.147
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	2.466		1.779
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221	51		0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	2.415		1.779
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	150		162
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	432.076		327.383
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	0		0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	0		0
B) INMOVILIZADO (II)	0260	445.598		338.472
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280	4		0
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	0		0
II. Existencias	0300	0		0
III. Deudores	0310	24.568		11.425
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	14.024		379
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330			0
VI. Tesorería	0340	3.438		126
VII. Ajustes por Periodificación	0350	415		30
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	42.445		11.960
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	488.047		350.432

PASIVO	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
I. Capital Suscrito	0500	409.288		281.526
II. Reservas	0510	61.523		59.398
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	-48.980		-276
IV. Resultado del Periodo	0530	3.451		3.059
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	0		0
A) FONDOS PROPIOS	0560	425.282		343.707
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0590	0		0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	1.601		1.599
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	0		0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	19.322		0
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	0		0
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0		0
V. Otras Deudas a Largo	0630	7.044		0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	26.366		0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	0		0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	19.841		547
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	6.430		156
IV. Acreedores Comerciales	0665	1.424		3.396
V. Otras Deudas a Corto	0670	6.857		1.028
VI. Ajustes por Periodificación	0680	246		0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	34.798		5.127
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695			
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	488.047		350.432

RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

	0900	0910	0920	0930	0940	0950	0960	0970	1020	1021	1022	1023	1024	1025	1026	1030	1040	1042	1044	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	2.418	100,0%		1.533	100,0%															
+ Otros Ingresos (6)	5.789	239,4%		3.840	250,6%															
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0	0,0%		0	0,0%															
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	8.207	339,4%		5.373	350,6%															
- Compras Netas		0,0%			0,0%															
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles		0,0%			0,0%															
- Gastos Externos y de Explotación (7)	-1.508	-62,4%		-974	-63,5%															
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	6.699	277,0%		4.399	287,1%															
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)		0,0%			0,0%															
- Gastos de Personal	-944	-39,0%		-499	-32,5%															
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	5.755	238,0%		3.901	254,5%															
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-1.754	-72,5%		-793	-51,8%															
- Dotaciones al Fondo de Reversión		0,0%			0,0%															
- Variación Provisiones de Circulante (9)		0,0%			0,0%															
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	4.001	165,5%		3.107	202,7%															
+ Ingresos Financieros	1.174	48,6%		325	21,2%															
- Gastos Financieros	-1.725	-71,3%		-769	-50,2%															
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,0%		0	0,0%															
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0	0,0%		0	0,0%															
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.450	142,7%		2.662	173,7%															
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	0	0,0%		0	0,0%															
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)		0,0%		0	0,0%															
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	0	0,0%		0	0,0%															
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	0	0,0%		0	0,0%															
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	0	0,0%		397	25,9%															
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.450	142,7%		3.059	199,6%															
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros		0,0%		0	0,0%															
= RESULTADO DEL EJERCICIO	3.450	142,7%		3.059	199,6%															

IV. BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	12.199	10.908
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	33.496	15.590
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	22.028	11.149
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	11.468	4.441
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	63.441	42.365
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	31.105	9.562
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	5.906	2.194
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	20.028	14.280
B) INMOVILIZADO (1)	1260	166.175	94.900
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	362.962	283.083
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	1.706	1.076
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	21.891	21.564
III. Deudores	1310	94.692	75.415
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	20.838	10.674
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	0	0
VI. Tesorería	1340	9.720	13.379
VII. Ajustes por Periodificación	1350	11.459	5.812
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	158.600	126.844
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	689.443	505.902

PASIVO

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	409.288	281.526
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	12.543	59.398
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	-32.566	-15.164
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	31.083	12.177
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	-14.439	-2.819
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1560	405.909	335.118
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	285	529
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	2.605	0
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	0	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	79.713	42.510
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	28.543	8.847
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	108.256	51.356
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	60.655	39.138
III. Acreedores Comerciales	1665	50.046	46.795
IV. Otras Deudas a Corto	1670	36.095	21.102
V. Ajustes por Periodificación	1680	25.592	11.864
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	172.388	118.898
H) PROVISIONES PARA RIESGOS, GASTOS A CORTO PLAZO	1695	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	689.443	505.902

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

	1890	1900	1910	1920	1930	1940	1950	1960	1970	1980	1990	2000	2010	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2030	2040	2042	2044	2050	2060	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	197.514	100,0%	152.627	100,0%																							
+ Otros Ingresos (6)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0	0,0%	0	0,0%																							
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	197.514	100,0%	152.627	100,0%																							
- Compras Netas	-103.967	-52,6%	-72.380	-47,4%																							
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0	0,0%	0	0,0%																							
- Gastos Externos y de Explotación (7)	-35.319	-17,9%	-36.680	-24,0%																							
= VALOR ANADIDIDO AJUSTADO	58.228	29,5%	43.567	28,5%																							
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0	0,0%	0	0,0%																							
- Gastos de Personal	-52.055	-26,4%	-32.521	-21,3%																							
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	6.173	3,1%	11.047	7,2%																							
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-14.004	-7,1%	-9.887	-6,5%																							
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0	0,0%	0	0,0%																							
- Variación Provisiones de Circulante (9)	-601	-0,3%	-998	-0,7%																							
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-8.432	-4,3%	162	0,1%																							
+ Ingresos Financieros	1.264	0,6%	715	0,5%																							
- Gastos Financieros	-5.423	-2,7%	-2.885	-1,9%																							
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0	0,0%	0	0,0%																							
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Resultados de Conversión (18)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	0	0,0%	0	0,0%																							
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	0	0,0%	0	0,0%																							
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	0	0,0%	0	0,0%																							
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-12.591	-6,4%	-2.007	-1,3%																							
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	0	0,0%	0	0,0%																							
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	0	0,0%	0	0,0%																							
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	-2.610	-1,3%	-974	-0,6%																							
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-15.201	-7,7%	-2.981	-2,0%																							
+/- Impuesto sobre Beneficios	762	0,4%	162	0,1%																							
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-14.439	-7,3%	-2.819	-1,8%																							
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	0	0,0%	0	0,0%																							
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-14.439	-7,3%	-2.819	-1,8%																							

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD	Código	INDIVIDUAL		CONSEJERÍA	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
	2100				
Prestación de Servicios	2105	2.418	1.533	0	0
Servicios Logísticos	2110			0	10.193
Venta Material de Oficina Especializado	2115			93.694	78.071
Servicios de Reprografía	2120			69.147	62.421
Ventas Servicios Telefonía e Internet	2125			18.211	1.941
Software y servicios informáticos	2130			16.462	0
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de certificar (*)	2145				
Total I.N.C.N.	2150	2.418	1.533	197.514	152.627
Mercado Interior	2160			63.037	23.289
Exportación: Unión Europea	2170			42.361	49.962
Países O.C.D.E.	2173				
Resto Países	2175			92.116	79.376

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	Código	INDIVIDUAL		CONSEJERÍA	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
	3000	17	15	2.927	2.300

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de manobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

Vease hoja adjunta anexa.

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

Vease hoja adjunta anexa.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

Situación General

Grupo Picking Pack, en línea con la política de integración iniciada a finales del año 2000, se ha concentrado durante el primer semestre de 2001 en una estrategia de gestión basada en la consolidación de la totalidad de las adquisiciones realizadas durante los ejercicios anteriores, la puesta en marcha de un plan de materialización de las sinergias existentes entre las filiales y el crecimiento orgánico de las divisiones, manteniendo las compañías independientes entre ellas, pero focalizadas todas en los servicios a pymes de alto valor añadido y despachos profesionales. Además, durante los últimos meses la compañía ha reforzado notablemente su equipo directivo central con la incorporación de un Director Mundial de Operaciones, un Director de Operaciones para España, y en las filiales se han incorporados un Director de Operaciones y un Director de Marketing en Ola, un nuevo Director Financiero en Logic Control consecuentemente a la adquisición de la compañía de software empresarial y otras varias incorporaciones especialmente en la filial Picking Pack Service Point Reino Unido.

Las divisiones históricas con operaciones de más de 30 años (reprografía digital, material de oficina y software empresarial) representan más de un 90% de las actividades de GPP y continúan con su crecimiento, desarrollo y enfoque sobre la línea de beneficios. Estas divisiones históricas están formadas principalmente por cuatro compañías, Logic Control, Charrette, Picking Pack Service Point Reino Unido y Picking Pack Service Point España, que son líderes en sus respectivos mercados y que cuentan cada una de ellas con más de 30 años de éxitos en el mercado, con un modelo consolidado de sólidas relaciones con su base de clientes, con una fuerte imagen de marca, con un canal de distribución integrado (multicanal) y con un conocimiento de las necesidades del mercado de las pymes y despachos profesionales y del segmento de mercado de arquitectos, ingenieros, industria de la construcción y diseñadores gráficos (AECGD)

El área de mayor atención del Equipo directivo del grupo ha estado orientada, en esta primera parte del año 2001, hacia las operaciones de nuevas tecnologías al haber entrado muy recientemente a formar parte de GPP, al tener un menor historial de mercado y una elevada volatilidad. En Julio Ola, la compañía del grupo relacionada más directamente con el sector de las nuevas tecnologías, ha modificado su estructura operativa al haber decidido concentrarse en los servicios de mayor valor añadido para sus clientes y habiendo externalizado de momento completamente las operaciones de redes a operadores terceros de primer nivel. Esto ha comportado una reducción de más de 20 millones de Euros en las necesidades de inversión para los próximos años, manteniendo al mismo tiempo la completa oferta de servicios de voz y datos para las pymes y despachos profesionales, en líneas con las expectativas.

El segundo semestre del 2001 estará aun mas enfocado en la obtención de sinergias y control de costes, que se estiman en 6 millones de Euros, dentro de todo el grupo y en particular en España, gracias a la complementariedad existente entre Logic Control, PPSP España y Ola por lo cual se prevén acciones para aumentar la rentabilidad en todas la áreas de negocios de GPP.

Situación Económica

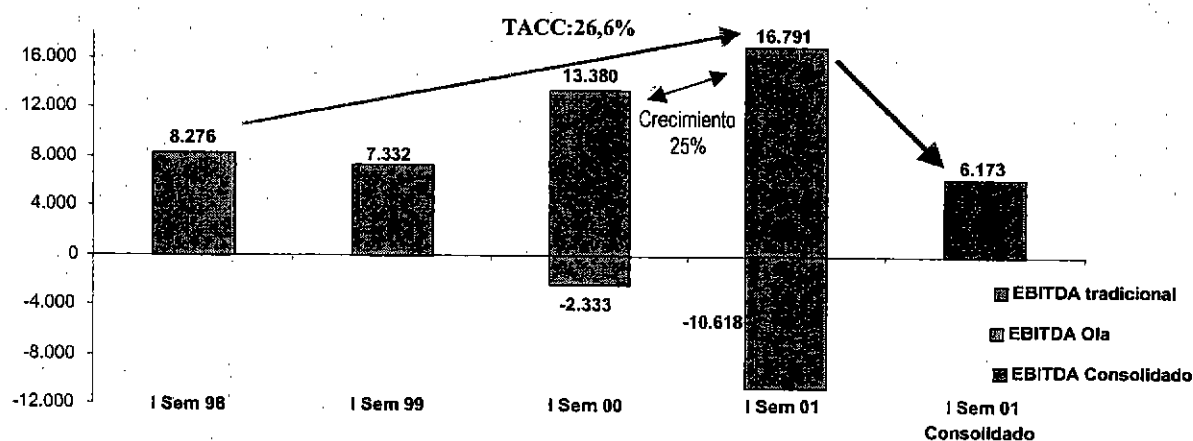
Los resultados del semestre han sido los siguientes:

- La facturación, ha ascendido a 197,5 millones de Euros, lo que confirma la trayectoria en continuo crecimiento del tamaño del grupo y representa un incremento de un 29,4% sobre el mismo periodo del año anterior cuando se facturaron 152,6 millones de Euros; este incremento es fruto del crecimiento orgánico de aproximadamente un 6,4% generado por las divisiones de la Economía Tradicional y de la completa consolidación de Logic Control y Ola. De estas ventas un 75,4% provienen de las divisiones históricas de reprografía digital y material de oficina (PPSP Reino Unido, Charrette, PPSP España, PPSP Irlanda y PPSP Alemania), un 15,4% de la división de software empresarial (Logic Control) y un 9,2% de la división de telecomunicaciones (Ola).
- La tendencia de mejora es visible a nivel del resultado bruto de explotación antes de amortizaciones (EBITDA). El EBITDA de la compañía llega hasta los 6,2 millones de Euros, un 44,1% menor que el del primer semestre de 2000, debido, en líneas con las expectativas, a la incorporación de Ola en el perímetro de consolidación a partir de Junio de 2000. Si miramos dos periodos más comparables (primer trimestre vs segundo trimestre de este año 2001) se ve que el EBITDA ha crecido en los últimos tres meses un 67,6% respecto al primer trimestre del año (3,9 millones de Euros -vs- 2,3 millones). Estos datos están en línea con la mejora trimestre a trimestre que se viene experimentado desde el último trimestre de 2000, y que se prevé pueda continuar en los próximos trimestres al consolidarse las operaciones de las divisiones de GPP.
- El beneficio neto (perdida) de la compañía ha sido de -14,4 millones de Euros, y al igual que en el punto anterior, el valor no es completamente comparable con los -2,8 millones de Euros del primer semestre de 2000 debido a los cambios en el perímetro de consolidación. Comparando el primer con el segundo trimestre de 2001 se aprecia una mejoría en el beneficio neto de aproximadamente un 9% con unas pérdidas que se han visto reducidas desde los 7,5 a 6,9 millones de Euros.
- La situación patrimonial presenta, en línea con lo esperado, un ratio de endeudamiento de un 27,1%, lo que equivale a una deuda neta de 109,8 millones de Euros y unos recursos propios de 405,9 millones de Euros, lo que permitirá, dependiendo de las condiciones del mercado, en el futuro apalancar en mayor medida el balance, para desarrollar ulteriormente el negocio. Los recursos de caja y equivalentes representaban a finales de Junio 30,6 millones de Euros, situándose el ratio de deuda neta sobre total activos en un 15,9%.

Resultados Consolidados

'000 Euros	I Sem 2001	I Sem 2000	% Dif	I Sem 1999
Ventas	197.514	152.627	29,4%	67.944
Margen Bruto	93.547	80.247	16,6%	35.838
Resul. Bruto Explot. (EBITDA)	6.173	11.047	-44,1%	7.332
Resul. Explotación (EBIT)	-8.432	162	n.a.	3.336
Beneficio Neto (PAT)	-14.439	-2.819	n.a.	3.053
Fondos Propios	405.909	335.118	21,1%	83.396
Total Activo	689.443	505.902	36,3%	163.457
Caja e IFT	30.558	24.053	27,0%	20.969
Deuda Neta (Deuda Fin - Caja)	109.810	57.595	90,7%	26.144
Deuda Neta / F. Propios	27,1%	17,2%		31,3%
Deuda Neta / Total Activos	15,9%	11,4%		16,0%
Empleados	2.927	2.300	27,3%	1.270

Evolución de EBITDA I Semestre 1998-2001 (durante 1 Sem 00 Ola consolidaba solo por 20 días).



Aspectos significativos de la gestión

Durante el primer semestre de este año la gestión del grupo se ha enfocado principalmente en los siguientes aspectos:

1. Consolidación resultados en las divisiones tradicionales (compañías con más de treinta años de historia en reprografía digital y material de oficina, 75,4% de las ventas de GPP): Las operaciones en la "Economía Tradicional", en un escenario de "ralentización" económica sobretudo en EE.UU. y Reino Unido, han ofrecidos a lo largo del semestre unos resultados correctos, donde sobretudo los márgenes brutos de ventas se han mantenidos sin entrar en guerras de precio con los competidores; en este sentido tanto las ventas como los márgenes han ido mejorando de manera casi lineal en la mayoría de las filiales de GPP: el resultado bruto de

explotación antes de amortizaciones (EBITDA) ha llegado en el primer semestre del año a los 15,1 millones de Euros (2% superior al primer semestre del 2000) y donde el crecimiento trimestre a trimestre ha sido particularmente evidente en Charrette (+24,6% de mejora del segundo trimestre 2001 -vs- el trimestre anterior, y de un +9,6% del semestre del 2001 respecto al primer semestre del 2000) y en Picking Pack Service Point España (donde estos valores son un + 40,7% del segundo trimestre 2001 frente al primer trimestre y de un +134,2% del primer semestre del 2001 frente al primer semestre de 2000). Los resultados han sido algo inferiores en Picking Pack Service Point Reino Unido donde la presión competitiva y la ralentización económica esta teniendo un impacto sobretodo en el mercado de Londres; sin embargo se espera que los recortes de gastos la racionalización de costes de aproximadamente 1 millón de Euros que se están implementando permitirán durante el segundo semestre del 2001 recuperar toda la diferencia respecto al presupuesto de la compañía que prevé unos márgenes de EBITDA alrededor del 11,5% frente a unos resultados semestrales de aproximadamente un 10,3%.

2. Mejora en los márgenes de la división de Software Empresarial (compañía con treinta años de historia, 15,4% de las ventas de GPP): Como ya en el primer trimestre, también los datos del segundo trimestre de Logic Control han demostrado mejoras tanto respecto a los datos históricos de la compañía como si son comparándolos con las estimaciones iniciales de GPP: el margen de EBITDA ha sido del 12,5% llegando a los 3,9 millones de Euros. Destaca a su vez, la generación de flujo de caja libre producido por la compañía, que se ha situado en los 7,5 millones de Euros, altamente por encima de las previsiones y explicado en parte, por la focalización en la gestión que se ha dado al capital circulante de la compañía tras la adquisición, según criterios típicos de compañías multinacionales como GPP. Estos datos tienen todavía un potencial importante de crecimiento durante la segunda parte del año por las siguientes razones:

- Efecto Euro: Es previsible y en línea con las estimaciones de diferentes estudios de organismos oficiales, que exista un alto porcentaje de pymes y despachos profesionales españoles que a la fecha de hoy todavía no hayan adaptado sus paquetes de software empresarial en línea con las nuevas normativas Españolas y Europeas sobre la introducción del Euro. Estos cambios pueden impactar positivamente tanto aún más a la empresa a nivel de ventas y márgenes en la segunda parte del año.
- Concentración de las operaciones en los servicios de software empresarial: a finales del mes de Junio Logic Control ha procedido a la venta de su división de "Grandes Cuentas", en línea con las previsiones realizadas antes de la adquisición de Logic Control por parte de Grupo Picking Pack, al no ser una división estratégica (reventa principalmente de hardware a grandes clientes). La venta de esta división permitirá a Logic Control una total dedicación a potenciar al máximo su negocio principal: el desarrollo de software empresarial para pymes y despachos profesionales, mercado donde la compañía es líder en España. "Grandes Cuentas", que ha sido vendida por un importe de aproximadamente 2.6 millones de Euros, tiene unos activos de aproximadamente 200,000 Euros y unos 60 empleados que han sido traspasados en el proceso de venta.

3. División de telecomunicaciones (9.2% de las ventas de GPP) Durante los últimos meses, el inicio de la migración parcial de la base de clientes de Ola a la red IP ha sufrido diferentes incidencias de calidad a medida que se ha aumentado el tráfico y número de clientes migrados a dicha red, en particular unos repetidos problemas de calidad y continuidad en el servicio, que han causado un perjuicio al traducirse en un número creciente de incidencias y de bajas en los servicios contratados. Por esta razón y por la garantía ofrecida en el servicio y calidad de terceros operadores hasta la fecha, Ola con el objetivo de ofrecer la máxima calidad a los destinatarios de sus servicios, ha tomado en su Consejo de Julio la decisión de ir, de momento, externalizando totalmente su operativa de red a terceros operadores de primer nivel, que garanticen unos estándares de calidad óptimos y continuados, concentrándose así en los servicios de mayor valor añadido percibidos y que están mejor valorados por parte de los clientes, siendo estos el mayor activo para Ola.

Esta decisión puede implicar en los próximos meses un write off contable y de carácter extraordinario de algunos de los activos de la compañía. Este write off, que no tiene ningún impacto de caja, no es cuantificable al momento ya que su importe depende de las negociaciones que se están operando entre Ola y algunos de sus proveedores principales aunque el equipo directivo e el consejo de administración esperan sean favorables a la compañía. Asimismo el hecho de no tener directamente una red de voz implica una reducción de costes que se estiman en unos 10 – 12 millones de Euros a nivel de costes operativos anuales y en una reducción de las inversiones previstas desde un plan inicial de 30 millones hasta unos 8 millones de Euros.

Ola ha llegado a contar a finales de Junio con unas 79,000 líneas de voz instaladas, con unas 14,000 nuevas líneas contratadas en el segundo trimestre (aproximadamente unas 233 líneas por día laborable vs un presupuesto de 250 líneas por día laborable). El saldo de líneas incluye unas 16,800 bajas trimestrales principalmente debidas a las incidencias de calidad en consecuencia de la inestabilidad de la red. Estos datos de altas son positivos sobretodo ya que han sido obtenidos con solo con actividad de venta directa y un gasto publicitario prácticamente nulo.

Las actividades de marketing, distribución y atención al cliente se han potenciado recientemente con la incorporación de varios ejecutivos y con la inversión en sistemas para incrementar la diferenciación de la compañía y proporcionar servicios personalizados con elevados estándares de calidad.

El departamento de Marketing, que ha sido reforzado notablemente, esta trabajando para lanzar en el corto plazo una serie de productos complementarios que enriquezcan la oferta actual de Ola: nuevos planes de precios para voz, acceso a Internet de pago, Internet de banda ancha (ADSL), ISP Virtual, y eventualmente OMV (Operador de móvil virtual) y SDSL con acceso propio.

Se va a priorizar la presencia de la compañía en el segmento de los datos y para ello, Ola está estudiando la posible adquisición o integración de algunas compañías del sector con el fin de mejorar la posición competitiva en este segmento. En este sentido, se ha comenzado a materializar las sinergias con Logic Control, habiendo ya migrado la totalidad de sus clientes ISP a los servidores de Ola de hosting y housing con resultados muy positivos.

Se ampliará considerablemente la red de venta actual con la incorporación de personal cualificado del sector y, al mismo tiempo, se continuará optimizando la actividad de Servicios de Atención al Cliente, ofreciendo un nivel de servicio que sea un claramente diferenciador respecto de la competencia.

Ola se ha marcado como objetivo prioritario la consecución de un flujo de caja operativo (EBITDA) durante el segundo trimestre de 2002, permitiendo a la compañía su autofinanciación y haciendo volver a GPP a unos niveles de beneficio superiores a los anteriores a la adquisición de Ola.

4. Programa de control de costes y implementación de sinergias: Gracias a un continuado enfoque sobre la línea de beneficios, y como es normal y necesario después de un periodo de adquisiciones y expansión, durante el primer semestre de 2001 se ha empezado a implementar un programa de reducciones de costes encaminado en la eliminación de duplicidad de actividades y que es parte final del proceso de consolidación de todas las compañías adquiridas, materializando así las sinergias entre las filiales del grupo que se estima puedan aportar unos 6 millones de Euros en mejoras a lo largo de 2001 / 2002.
5. Capacidad de financiación del grupo: GPP ha procedido de un lado a aumentar la utilización de instrumentos tradicionales de financiación con el objetivo de aumentar la rentabilidad para sus accionistas; en este sentido se ha cerrado durante el semestre una financiación de 24 millones de Euros con 6 importantes bancos españoles e internacionales. De otro lado, en el marco de aumentar la flexibilidad en un entorno financiero cambiante y dinámico, durante la Junta General de Accionistas del pasado 29 de Junio 2001 se autorizó al Consejo de Administración de la Compañía para que pueda, en el plazo máximo de cinco años, emitir obligaciones simples, bonos, warrants, y/u otros valores similares, obligaciones y bonos convertibles y/o canjeables por acciones de la Compañía, en una o varias emisiones, con o sin derecho de suscripción preferente, cuando así lo exija el interés social. Estos instrumentos de financiación podrán ser mas o menos flexibles y alcanzables, dependiendo de las condiciones y de la evolución de los mercados financieros en el próximo futuro.
6. Refuerzo del equipo directivo: A lo largo de esta primera parte de 2001 GPP ha procedido a reforzar notablemente su equipo directivo con la incorporación de varios profesionales con dilatada experiencia en el sector. Entre otros se han añadido a un equipo de casi 3,000 empleados, un Director Mundial de Operaciones y Sinergias y un Director de Operaciones para España a nivel central, y en las filiales se han incorporados un Director de Operaciones y un Director de Marketing en Ola y un nuevo Director Financiero en Logic Control consecuentemente a la adquisición de la compañía de software empresarial y otras varias incorporaciones especialmente en la filial Picking Pack Service Point Reino Unido.

Situación Bursátil

Durante el primer semestre la acción de GPP, en línea con el mercado tecnológico, el índice IBEX y los Mercados mundiales, ha sufrido una corrección importante retrocediendo desde 3.26 Euros a finales de 2000 hasta los 2.08 Euros a finales de Junio de 2001. El volumen de contratación diaria se ha visto afectado también por estas

condiciones de mercado y se ha situado en un valor alrededor del 0,4% (numero acciones contratadas al dia sobre total acciones del grupo). Así como se expreso en la ultima Junta de Accionistas de GPP, se estima que esto es debido a los siguientes factores, que allí donde es posible están siendo corregidos por parte del equipo directivo de GPP:

1. Correcciones de Bolsa a nivel mundial
2. Salida de capital en las Bolsas, especialmente en las empresas tecnológicas. Solo en España se estima que las grandes empresas han perdido entorno a un millón de accionistas en el ultimo año, contradiciendo el fenómeno que en los últimos años estaba convirtiendo la Bolsa en un fenómeno siempre más social.
3. Enfoque del mercado bursátil sobre Ola a pesar de que representa "solo" un 9,2% de las ventas de GPP, y sus perdidas estaban previstas, como normal en el caso del desarrollo inicial en un negocio en las telecomunicaciones.
4. Presión vendedora durante el mes de Junio cuando finalizó el periodo de bloqueo por un número de acciones de GPP (aproximadamente un 10% del capital) provenientes del canje con Ola que se realizó en Junio de 2000.
5. Mal entendimiento del mercado bursátil en el modelo de negocios de GPP.

En este sentido el Consejo de administración está focalizado en estudiar medidas que puedan revalorizar el titulo a corto y medio plazo y que se pueden resumir en estos puntos principales:

- Enfoque en el margen operativo , sinergias e integración en las diferentes divisiones del Grupo.
- Reforzar aun mas el equipo de gestión.
- Estudiar alianzas operativas individuales que permitan ampliar la oferta de servicios a las pymes y acelerar el proceso de crecimiento.
- Dar un mensaje claro al mercado, a los analistas, inversores y a la comunidad financiera en general de que la compañía tiene aproximadamente un 90% de sus actividades en compañías con mas de 30 años de historia y está posicionada correctamente para crecer durante los próximos años en las nuevas tecnologías.

Advertencia

Grupo Picking Pack desea reiterar, de acuerdo con su política de prudencia, y en línea con las demás compañías cotizadas dentro del sector tecnológico que cotizan en el nuevo mercado, que los Accionistas e inversores deben considerar que las actividades de GPP se enmarcan dentro del plan de expansión en el sector de nuevas tecnologías, de reciente implementación, lo que puede generar expectativas industriales, financieras, tecnológicas y comerciales, de futuro que deben ser tomadas por los Accionistas e inversores con las debidas cautelas, puesto que podrían no materializarse, si bien los directivos y consejeros de GPP consideran que su materialización es factible ante la situación actual de los mercados.

Por tanto, se ruega a los Accionistas e inversores que soliciten el adecuado asesoramiento independiente. Asimismo, la Compañía advierte de la posibilidad que sus acciones tengan una alta volatilidad en la Bolsa, en línea con las demás acciones de compañías vinculadas a las nuevas tecnologías.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		Dividendos Normal	Dividendos por acción	Dividendos en otros límites (de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100			
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso (*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

XI ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Vease hoja adicional anexa

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

X ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

4) En fecha 23 de febrero de 2001 el Grupo ha procedido a ampliar su capital social en 3.785.100 Euros mediante la emisión de 1.261.700 acciones de 3 euros de valor nominal y 0,25 euros de prima de emisión. Las citadas acciones fueron emitidas para ejecutar un plan de opciones para empleados y directivos que fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de 21/05/99 y posteriormente por la Junta General Extraordinaria de 16/05/00.

Tal y como estaba previsto la entidad BSCH ha suscrito la totalidad de dicha ampliación mediante el desembolso de 4.100.525 Euros.

En fecha 3 de Abril de 2001 el Grupo ha procedido a ampliar su capital social en 12.794.980,25 Euros mediante la emisión de 3.936.917 acciones de 3 euros de valor nominal y 0,25 euros de prima de emisión. Las citadas acciones fueron emitidas para ejecutar un plan de opciones para empleados y directivos que fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de 16/05/00.

Tal y como estaba previsto la entidad BSCH ha suscrito la totalidad de dicha ampliación mediante el desembolso de 12.794.980,25 Euros.

6) Con fecha 26 de Marzo de 2001, se ha procedido a designar a D. Gregory Rich, Director de Operaciones del grupo, como vocal del Consejo de Administración.

7) Durante la última Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en fecha 29 de Junio de 2001 se ha procedido a modificar las bases del sistema de remuneración de los miembros del Consejo de Administración, e en consecuencia se ha modificado el correspondiente artículo 22 de los estatutos sociales.

14) Durante este primer semestre de 2001 se han presentado otros hechos relevantes y otras comunicaciones a la CNMV referidos a importantes acontecimientos operativos como firma de contratos, incorporaciones de directivos claves, venta de divisiones no estratégicas, etc.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

Vease informe anexo.

NOTA: En caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.



ANEXO 1

Manifestaciones que presentan los administradores de Grupo Picking Pack, S.A. (sociedad dominante) sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas en el Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas de Grupo Picking Pack, S.A. y Sociedades dependientes

El presente informe se emite dando cumplimiento a lo dispuesto en la Orden Ministerial de 30 de septiembre de 1992 en relación a la obligación de informar sobre la situación actualizada de las salvedades que fueron incluidas tanto en el informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Grupo Picking Pack, S.A. como en el informe de auditoría de las cuentas consolidadas de grupo Picking pack, S.A. y sociedades dependientes, correspondientes en ambos casos al ejercicio 2000.

En relación a la salvedad cuantificada en el informe individual a 31/12/00 relativa a que el valor neto contable de las inversiones financieras de la Sociedad en empresas del grupo excede del valor de sus fondos propios, corregidos por las plusvalías tácitas en un importe aproximado de 8.800 miles de euros, ponemos de manifiesto que la Sociedad no ha considerado oportuno dotar este importe en las cuentas individuales ya que considera prudente esperar la evolución de los negocios hasta finales de ejercicio 2001 al fin de poder analizar la situación de cada filial, siendo este proceso típico de cierre de ejercicio.

No obstante lo anterior, hay que destacar que dicho tratamiento no tiene ningún impacto sobre el cash flow de la Sociedad ni sobre los resultados consolidados, ni sobre los fondos propios consolidados del Grupo.

En relación a la salvedad relativa al criterio seguido por el Grupo de amortizar sistemáticamente contra reservas los fondos de comercio resultantes de adquisiciones efectuadas de participaciones con posterioridad a 31 de diciembre de 1997, tal como se ha puesto de manifiesto públicamente (en los últimos folletos informativos de la Sociedad, verificados en 1999 y en 2000; en los informes trimestrales remitidos; en presentaciones a analistas, etc.) y por último repetido en la última información semestral remitida en fecha 3 de Septiembre, es el criterio adoptado por el Grupo, el cual será mantenido en un futuro, siendo conscientes de que en cada ejercicio ello será motivo de salvedad, lo cual está asumido por el Consejo de Administración de la Sociedad y por los propios accionistas, quienes desde el ejercicio 1998 han venido aprobando las cuentas anuales de la Sociedad en las respectivas Juntas Generales. Asimismo, según la última revisión de los criterios contables americanos (FASB -Financial Accounting Standard Board- "Exposure draft business combination and intangible assets-accounting for Goodwill") hay que destacar que las últimas tendencias se dirigen al mantenimiento del fondo de comercio en el activo del Balance, sin que el mismo se amortice de forma lineal, siendo objeto de revisión anual para asegurar que su valoración no ha disminuido. Una vez mas hay que destacar que este tratamiento no tiene impacto alguno sobre los fondos propios consolidados ni sobre el cash flow del Grupo, asicomo se ha confirmado en repetida ocasiones por lo auditores de cuentas de la sociedad.

En cuanto a la salvedad relativa a la consideración de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 por las pérdidas incurridas por las sociedades del Grupo cuya actividad ha sido discontinuada, hay que destacar que la misma no tiene impacto alguno ni sobre los resultados consolidados a 30/06/01 ni sobre los fondos propios consolidados a la misma fecha, señalando que la misma ya no procede a 30 de Junio de 2001, ni procederá en el futuro.

Nos reiteramos en señalar que el criterio de amortización de los fondos de comercio adoptado por el Grupo es públicamente notorio figurando en cada información trimestral remitida a la CNMV, en las memorias anuales de la sociedad, en los varios Folletos Informativos, etc. Entendemos que este tratamiento no distorsiona la imagen fiel de la sociedad, no teniendo el mismo efecto alguno sobre los fondos propios consolidados ni sobre los recursos procedentes de las operaciones consolidadas.

~~Carlo U. Bonomi~~
Presidente Consejo Administración

~~Vigo Giorelli~~
Consejero y Director Financiero