

**Cascades Italia S.r.l., con accionista único
sujeta a la dirección y coordinación de Cascades S.A.**
Domicilio social: Milán - Via Turati, 16/18
Capital social totalmente desembolsado Euro 10.000
Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 05838690963

BALANCE PATRIMONIAL DE CONFORMIDAD CON

EL ART. 2501-QUATER DEL CÓDIGO CIVIL

CASCADES ITALIA S.r.l.

Organos Sociales

Consejo de Administración

Thiollier Stephane Lucien Andre

Presidente

Sebillotte Patrick Jean Michel

Consejero

Informe de gestión de los Administradores

Cascades Italia (en lo sucesivo denominada también como la “**Sociedad**”) es una sociedad de responsabilidad limitada de derecho italiano, constituida con escritura ante el Notario Giovannella Condò de Milán el 26 de julio de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Milán el 3 de agosto de 2007 con el nº 05838690963 y que, en la fecha de la constitución, poseía un capital social de 10.000 euros, totalmente desembolsado y poseído por Cascades S.A., en su calidad de accionista único.

En virtud del art. 2 de los Estatutos de Cascades Italia: “el objeto de la Sociedad es la actividad de producción, venta y servicios en el sector papelerero, directamente o a través de sociedades controladas. Con el objeto de realizar el objeto social de la Sociedad, ésta podrá llevar a cabo todas las operaciones mobiliarias, inmobiliarias, comerciales, industriales y financieras consideradas necesarias por el Consejo de Administración para conseguir el objeto social.”

En el ámbito de la operación de integración prevista con Reno de Medici S.p.A. (“**RdM**”), cuyo objeto es, en primer lugar, las actividades europeas relativas al sector del papel de reciclaje, Cascades S.A. ha procedido a una reorganización con el objeto de concentrar las actividades europeas del grupo Cascades relativas al sector del papel de reciclaje (destinada a la integración con RdM) en tres sociedades controladas por ella con carácter totalitario. En concreto, Cascades S.A. ha traspasado su propia rama empresarial correspondiente a las actividades francesas en el sector del papel reciclado a una sociedad de derecho francés de nueva constitución denominada Cascades Blendecques S.A.S. y ha hecho que su controlada de derecho inglés Cascades Cartonboard UK, Ltd, antigua propietaria de las actividades inglesas inherentes al sector del papel reciclado, fragmentase las actividades ajenas a dicha línea de *business*; la restante controlada de Cascades S.A., una sociedad de derecho alemán denominada Cascades Arnsberg GmbH, antigua propietaria de las actividades alemanas inherentes al sector del papel reciclado, sólo se ha visto afectada por unas operaciones marginales de reorganización.

Una vez finalizadas las operaciones antes descritas, Cascades S.A. ha nombrado a Dña. Maria Cristina Ciarchi como experta, en virtud de los art. 2465 y 2481-bis del Código Civil, para elaborar el informe jurado de estimación sobre las participaciones totalitarias poseídas por la propia Cascades S.A. en Cascades Blendecques SAS, Cascades Cartonboard UK, Ltd y Cascades Arnsberg GmbH con el objeto de proceder al traspaso de las mismas a Cascades Italia.

Una vez obtenido dicho informe de estimación elaborado por el experto, la Junta de accionistas de Cascades Italia decidió el 10 de septiembre de 2007 un aumento de capital de 10.000 euros a 100.000 euros con la simultánea creación de una reserva de sobreprecio por un total de 82.827.000 euros, reservado al accionista único Cascades S.A. y que se desembolsará mediante traspaso en especie de las participaciones totalitarias del mismo poseídas en las sociedades Cascades Blendecques SAS, Cascades Cartonboard UK Ltd y Cascades Arnsberg GmbH objeto todas ellas del informe de estimación antes mencionado. Dicho aumento de capital ha sido simultáneamente suscrito y desembolsado por Cascades S.A. mediante el traspaso de dichas participaciones.

BALANCE PATRIMONIAL RELATIVO A CASCADES ITALIA S.r.l.

A 31 DE AGOSTO DE 2007

ESTADO PATRIMONIAL		31.08.2007
ACTIVO		
(importes en euros)		
A) Créditos a accionistas por desembolsos todavía debidos		-
Total créditos a accionistas (A)		-
B) Inmovilizaciones		
I - Inmovilizaciones inmateriales		
Total inmovilizaciones inmateriales		-
II - Inmovilizaciones materiales		
Total inmovilizaciones materiales		-
III- Inmovilizaciones financieras		
1) Participaciones en:		
a) Empresas del grupo		
b) Empresas vinculadas		
d) Otras empresas		
Total inmovilizaciones financieras		-
Total Inmovilizaciones (B)		-
C) Activo circulante		
I - Existencias		
Total existencias		-
II - Créditos		
Total créditos		-
III - Activos financieros que no constituyen inmovilizaciones		
Total activos financieros		-
IV - Tesorería		
1) Depósitos bancarios y postales	10.000	
3) Efectivo y valores en caja		
Total Tesorería		10.000
Total activo circulante (C)		10.000
D) Cuentas de regularización (de las cuales el descuento sobre los préstamos es de 0 €)		
Total cuentas de regularización (D)		-
TOTAL ACTIVO		10.000

ESTADO PATRIMONIAL PASIVO		31.08.2007
(importes en euros)		
A) Patrimonio neto		
I) Capital		10.000
II) Prima de emisión de acciones		
III) Reserva de revalorización		
IV) Reserva legal		
V) Reserva para acciones propias en cartera		
VI) Reservas estatutarias		
VII) Otras reservas		
Reserva disponible para la compra de acciones propias		
Reserva extraordinaria		
Reserva de aportación social		
Reserva avance de fusión y de concambio		
Provisiones para la oscilación de los dividendos		
Reserva ex art. 67		
VIII) Remanente		
IX) Beneficios (pérdidas) del ejercicio		
Total patrimonio neto (A)		10.000
B) Provisiones para riesgos y gastos		
Total provisiones para riesgos y gastos (B)		-
C) Provisiones para pensiones		
Total provisiones para pensiones (C)		-
D) Deudas		
Total deudas (D)		-
E) Cuentas de regularización (de las cuales el descuento sobre los préstamos es de 0 €)		
Total cuentas de regularización (E)		-
TOTAL PASIVO		10.000

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		31.08.2007
(importes en euros)		
A) Valor de la producción		
1) Ingresos por ventas y prestaciones		
2) Variaciones de las existencias de productos en curso de fabricación, semiacabados y acabados		
4) Incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos		
5) Otros ingresos		
Total valor de la producción (A)		-
B) Compras y gastos		
6) Para materias primas, subsidiarias, de consumo y mercancías		
7) Para servicios		
8) Para disfrute de bienes de terceros		
9) Para el personal:		
a) Sueldos y salarios		
b) Cargas sociales		
c) Provisiones para pensiones		
e) Otros gastos		
10) Amortizaciones y depreciaciones:		
a) Amortización de las inmobilizaciones inmateriales		
b) Amortización de las inmobilizaciones materiales		
d) Depreciación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería		
11) Variaciones de las existencias de materias primas, subsidiarias, de consumo y mercancías		
12) Provisiones para riesgos		
14) Gastos ajenos a la gestión		
Total compras y gastos (A)		-
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN Y LAS COMPRAS Y GASTOS (A-B)		
-		
C) Ingresos y gastos financieros		
15) Ingresos por participaciones		
16) Otros ingresos financieros		
c) De títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones		
d) Ingresos distintos a los anteriores		
- relativos a empresas del grupo		
- relativos a otros		
17) Intereses y otros gastos financieros		
a) A empresas del grupo		
e) Otros intereses y gastos financieros		
17-bis) Beneficios (pérdidas) en los cambios		
Total ingresos y gastos financieros (15+16-17+17 bis)		-
D) Rectificaciones de valor de los activos financieros		
18) Revalorizaciones		
a) de participaciones		
19) Depreciaciones		
a) de participaciones		
b) de inmobilizaciones financieras que no constituyen participaciones		
Total rectificaciones activos financieros (18-19)		-
E) Ingresos y gastos extraordinarios		
20) Ingresos		
a) otros ingresos		
21) Gastos		
a) minusvalías		
b) otros gastos		
Total partidas extraordinarias (20-21)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)		
-		
22) Impuestos sobre la renta del ejercicio		
a) impuestos sobre la renta del ejercicio		
b) impuestos diferidos		
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		-

Anexo al balance patrimonial a 31 de agosto de 2007

Principios de elaboración

El presente balance patrimonial, elaborado en virtud de lo previsto en el art. 2501-*quater* del Código Civil, se ajusta a lo dictado por los artículos 2423 y siguientes del Código Civil, tal como se desprende del presente Anexo, redactado de conformidad con lo previsto en el artículo 2427 del Código Civil, que constituye, a efectos del mencionado artículo 2423, parte integrante del balance del ejercicio. De conformidad con el art. 16 del Decreto Legislativo 213/98 y en cumplimiento del principio contable nº 27 del Consejo Nacional de Economistas, los importes del Estado Patrimonial, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del anexo se expresan en "unidades de euros", salvo indicación al contrario. Por lo que se refiere a las modalidades empleadas para convertir los datos contables expresados en "céntimos de euro" a "unidades de euro", se ha procedido a la conversión de todos los importes del Estado Patrimonial y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias mediante el redondeo a la unidad de euro inferior en caso de que los céntimos de euros sean inferiores a 50 y a la superior en caso contrario.

Asimismo, se facilita toda la información complementaria que se considere necesaria para ofrecer una representación veraz y correcta de la situación patrimonial y financiera y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de la Sociedad, aunque no la exija ninguna disposición legal.

Criterios de valoración

Las valoraciones de los epígrafes del presente balance patrimonial se han realizado inspirándose en los criterios generales de prudencia y competencia, bajo la perspectiva de la continuación de la actividad y teniendo en cuenta la función económica del elemento del activo o del pasivo considerado.

La aplicación de los principios de prudencia, claridad y transparencia ha conllevado la valoración individual de los elementos que componen las partidas o epígrafes individuales del activo o del pasivo con el objeto de evitar las compensaciones entre pérdidas que deberían ser reconocidas y los beneficios que no deberían reconocerse por no haberse realizado.

En virtud del principio de competencia, el efecto de las operaciones y de los demás acontecimientos se ha señalado contablemente y se ha asignado al ejercicio al que se refieren dichas operaciones y acontecimientos, y no en el que se concretan los respectivos movimientos de tesorería (cobros y pagos).

Las posibles derogaciones de los criterios de valoración se evidencian en el párrafo relativo al epígrafe de las cuentas anuales objeto de la valoración en derogación, mediante la evidencia de los importes y de los motivos por los que se ha procedido a la valoración no obstante los principios generales.

En concreto, los principios contables y los criterios de valoración utilizados para la elaboración de las cuentas anuales han sido los siguientes.

Tesorería

La tesorería se presenta al valor nominal.

Situación patrimonial

Activo

Activo circulante

Tesorería

El epígrafe Tesorería a 31 de agosto de 2007 asciende a 10.000 euros debido al desembolso del Capital Social por parte del accionista único Cascades S.A

Pasivo

Fondos propios

Los fondos propios de la sociedad a 31 de agosto de 2007 presentan la siguiente composición:

Descripción	Fondos propios a 26.07.2007	Variaciones del período		Fondos propios a 31.08.2007
		Incrementos	Disminuciones	
Capital social	10.000	-	-	10.000
Prima de emisión acciones	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-
Reserva para acciones propias en cartera	-	-	-	-
Otras reservas:	-	-	-	-
- Reserva extraordinaria	-	-	-	-
- Reserva avance de fusión	-	-	-	-
- Reserva para la compra de acciones propias	-	-	-	-
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-
Total	10.000	-	-	10.000

La Sociedad ha sido constituida mediante escritura ante la Notario Giovannella Condò de Milán el 26 de julio de 2007, con un capital social inicial de 10.000 euros, totalmente desembolsado en el momento de la constitución.

A continuación se muestra la tabla que ilustra la indicación analítica de los epígrafes individuales de los fondos propios distintos con relación a su disponibilidad, a su origen y a su uso en los ejercicios anteriores, tal como está previsto en el artículo 2427, nº 7 bis del Código Civil italiano:

Balance patrimonial relativo a Cascades Italia S.r.l. conformidad con el art.2501-quater c.c.

Descripción	Importe a 31.08.2007	Posibilidad de uso (*)	Cuota disponible	Resumen usos período	
				para cobertura pérdidas	por otros motivos
Capital social	10.000	B, C			
Prima de emisión acciones					
Reserva legal					
Reserva para acciones propias en cartera					
Otras reservas:					
- Reserva avance de fusión					
- Reserva para la compra de acciones propias					
- Reserva extraordinaria					
- Reserva avance de fusión y concambio					
Beneficios y pérdidas del período (remanente)					
Resultado del ejercicio					
Total	10.000	-	-	-	-
Cuota no distribuible					
Resto cuota distribuible			-		

(*)

A) para aumento del capital social

B) para cobertura pérdidas

C) para repartir entre los accionistas

Anexos

Se adjuntan las siguientes informaciones que constituyen parte integrante del anexo al balance.

Anexo A – Información sobre las actividades de dirección y coordinación

Anexo B – Estado Financiero

Anexo A – Información sobre las actividades de dirección y coordinación

El Consejo de Administración del 30 de agosto de 2007 acordó el sometimiento de la Sociedad a la actividad de dirección y coordinación ejercida por Cascades S.A. en virtud del artículo 2497-sexies del Código Civil.

Cascades S.A. opera en el sector de la producción de papel de reciclaje y de papel virgen, incluso a través de sus controladas.

De conformidad con el art. 2497-bis, párrafo 4, del Código Civil, se ofrece un resumen de los datos fundamentales del último balance de la controladora Cascades S.A.

Importe en miles de euros	
Balance	
Activo	31.12.2006
Inmovilizaciones	59.004
Activo circulante	74.383
Ajustes por periodificación	126
TOTAL ACTIVO	133.513
Pasivo	31.12.2006
Fondos propios	34.637
Provisiones para riesgos y gastos	3.530
TFR	5.265
Duedas	44.588
Ajustes por periodificación	45.493
TOTAL PASIVO	133.513
Cuenta de resultados	
	31.12.2006
Valor de la producción	165.315
Coste de la producción	(175.291)
Resultado operativo	(9.976)
Ingresos (gastos) financieros	(2.277)
Correcciones de valor activo financiero	1.602
Ingresos (gastos) extraordinarios	1.478
Resultado antes de impuestos	(9.173)
Impuestos del ejercicio	(109)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(9.282)

Los datos fundamentales de la controladora Cascades SA expuestos en el resumen antes mencionado han sido extraídos del correspondiente balance de ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006.

Anexo B – Estado financiero

Estado financiero	31.08.2007
	Euros
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	-
Amortizaciones	-
Depreciaciones	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	-
Gastos (ingresos) financieros	-
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	-
Variación créditos a clientes	-
Variación existencias	-
Variación créditos a empresas del grupo	-
Variación créditos a empresas vinculadas	-
Variación otros créditos	-
Variación deudas con proveedores	-
Variación deudas con empresas del grupo	-
Variación deudas con empresas vinculadas	-
Variación otras deudas	-
Variación provisiones para fondos de pensiones	-
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	-
Flujo monetario bruto	-
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	-
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	-
Flujo monetario de las actividades operativas	-
Inversiones	-
Desinversiones	-
Dividendos recibidos	-
Flujo monetario de las actividades de inversión	-
Flujo monetario de las actividades de inversión	-
Aumento de capital	10.000
Flujo monetario de las actividades de financiación	10.000
Variación tesorerías vinculadas	-
Variación tesorerías no vinculadas	10.000
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	-
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	-
Tesorerías al final del periodo	
Tesorerías no vinculadas	10.000
Tesorerías vinculadas	10.000
Total tesorería al final del periodo	10.000

Las presentes balance patrimonial, de conformidad con el *art.2501- quater* del código civil reflejan con toda veracidad y corrección la situación patrimonial y financiera así como el resultado económico del periodo, y corresponden a los resultados de los registros contables

Milán, 13 de Septiembre de 2007

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(Presidente)

Thiollier Stephane Lucien Andre

(Consejero)

Sebillotte Patrick Jean Michel

Cascades Italia S.r.l., con accionista único
sujeta a la dirección y coordinación de Cascades S.A.
Domicilio social: Milán - Via Turati, 16/18
Capital social totalmente desembolsado Euro 100.000
Código de Identificación Fiscal y Partida IVA 05838690963

BALANCE PATRIMONIAL PROFORMA A 31 DE AGOSTO DE 2007 DE

CONFORMIDAD CON

EL ART. 2501-QUATER DEL CÓDIGO CIVIL

CASCADES ITALIA S.r.l.

Organos Sociales

Consejo de Administración

Thiollier Stephane Lucien Andre

Presidente

Sebillotte Patrick Jean Michel

Consejero

Informe de gestión de los Administradores

Cascades Italia (en lo sucesivo denominada también como la “**Sociedad**”) es una sociedad de responsabilidad limitada de derecho italiano, constituida con escritura ante el Notario Giovannella Condò de Milán el 26 de julio de 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Milán el 3 de agosto de 2007 con el nº 05838690963 y que, en la fecha de la constitución, poseía un capital social de 10.000 euros, totalmente desembolsado y poseído por Cascades S.A., en su calidad de accionista único.

En virtud del art. 2 de los Estatutos de Cascades Italia: ““el objeto de la Sociedad es la actividad de producción, venta y servicios en el sector papelerero, directamente o a través de sociedades controladas. Con el objeto de realizar el objeto social de la Sociedad, ésta podrá llevar a cabo todas las operaciones mobiliarias, inmobiliarias, comerciales, industriales y financieras consideradas necesarias por el Consejo de Administración para conseguir el objeto social.”

En el ámbito de la operación de integración prevista con Reno de Medici S.p.A. (“**RdM**”), cuyo objeto es, en primer lugar, las actividades europeas relativas al sector del papel de reciclaje, Cascades S.A. ha procedido a una reorganización con el objeto de concentrar las actividades europeas del grupo Cascades relativas al sector del papel de reciclaje (destinada a la integración con RdM) en tres sociedades controladas por ella con carácter totalitario. En concreto, Cascades S.A. ha traspasado su propia rama empresarial correspondiente a las actividades francesas en el sector del papel reciclado a una sociedad de derecho francés de nueva constitución denominada Cascades Blendecques S.A.S. y ha hecho que su controlada de derecho inglés Cascades Cartonboard UK, Ltd, antiguaa propietaria de las actividades inglesas inherentes al sector del papel reciclado, fragmentase las actividades ajenas a dicha línea de *business*; la restante controlada de Cascades S.A., una sociedad de derecho alemán denominada Cascades Arnsberg GmbH, antigua propietaria de las actividades alemanas inherentes al sector del papel reciclado, sólo se ha visto afectada por unas operaciones marginales de reorganización.

Una vez finalizadas las operaciones antes descritas, Cascades S.A. ha nombrado a Dña. María Cristina Ciarchi como experta, en virtud de los art. 2465 y 2481-bis del Código Civil, para elaborar el informe jurado de estimación sobre las participaciones totalitarias poseídas por la propia Cascades S.A. en Cascades Blendecques SAS, Cascades Cartonboard UK, Ltd y Cascades Arnsberg GmbH con el objeto de proceder al traspaso de las mismas a Cascades Italia.

Una vez obtenido dicho informe de estimación elaborado por el experto, la Junta de accionistas de Cascades Italia decidió el 10 de septiembre de 2007 un aumento de capital de 10.000 euros a 100.000 euros con la simultánea creación de una reserva de sobreprecio por un total de 82.827.000 euros, reservado al accionista único Cascades S.A. y y que se desembolsará mediante traspaso en especie de las participaciones totalitarias del mismo poseídas en las sociedades Cascades Blendecques SAS, Cascades Cartonboard UK Ltd y Cascades Arnsberg GmbH objeto todas ellas del informe de estimación antes mencionado. Dicho aumento de capital ha sido simultáneamente suscrito y desembolsado por Cascades S.A. mediante el traspaso de dichas participaciones.

**BALANCE PATRIMONIAL PRO- FORMA RELATIVO A CASCADES
ITALIA S.r.l.**

A 31 DE AGOSTO DE 2007

ESTADO PATRIMONIAL		31.08.2007 pro-forma
ACTIVO		
(importes en euros)		
A) Créditos a accionistas por desembolsos todavía debidos		-
Total créditos a accionistas (A)		-
B) Inmovilizaciones		
I - Inmovilizaciones inmateriales		
Total inmovilizaciones inmateriales		-
II - Inmovilizaciones materiales		
Total inmovilizaciones materiales		-
III- Inmovilizaciones financieras		
1) Participaciones en:		
a) Empresas del grupo	82.917.000	
b) Empresas vinculadas		
d) Otras empresas		
Total inmovilizaciones financieras		82.917.000
Total Inmovilizaciones (B)		82.917.000
C) Activo circulante		
I - Existencias		
Total existencias		-
II - Créditos		
Total créditos		-
III - Activos financieros que no constituyen inmovilizaciones		
Total activos financieros		-
IV - Tesorería		
1) Depósitos bancarios y postales	10.000	
3) Efectivo y valores en caja		
Total Tesorería		10.000
Total activo circulante (C)		10.000
D) Cuentas de regularización (de las cuales el descuento sobre los préstamos es de 0 €)		
Total cuentas de regularización (D)		-
TOTAL ACTIVO		82.927.000

ESTADO PATRIMONIAL PASIVO		31.08.2007 pro-forma
(importes en euros)		
A) Patrimonio neto		
I) Capital		10.000
II) Prima de emisión de acciones		82.917.000
III) Reserva de revalorización		
IV) Reserva legal		
V) Reserva para acciones propias en cartera		
VI) Reservas estatutarias		
VII) Otras reservas		
Reserva disponible para la compra de acciones propias		
Reserva extraordinaria		
Reserva de aportación social		
Reserva avance de fusión y de concambio		
Provisiones para la osiclación de los dividendos		
Reserva ex art. 67		
VIII) Remanente		
IX) Beneficios (pérdidas) del ejercicio		
Total patrimonio neto (A)		82.927.000
B) Provisiones para riesgos y gastos		
Total provisiones para riesgos y gastos (B)		-
C) Provisiones para pensiones		
Total provisiones para pensiones (C)		-
D) Deudas		
Total deudas (D)		-
E) Cuentas de regularización (de las cuales el descuento sobre los préstamos es de 0 €)		
Total cuentas de regularización (E)		-
TOTAL PASIVO		82.927.000

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		31.08.2007 pro-forma
(importes en euros)		
A) Valor de la producción		
1) Ingresos por ventas y prestaciones		
2) Variaciones de las existencias de productos en curso de fabricación, semiacabados y acabados		
4) Incrementos de inmobilizaciones por trabajos internos		
5) Otros ingresos		
Total valor de la producción (A)		-
B) Compras y gastos		
6) Para materias primas, subsidiarias, de consumo y mercancías		
7) Para servicios		
8) Para disfrute de bienes de terceros		
9) Para el personal:		
a) Sueldos y salarios		
b) Cargas sociales		
c) Provisiones para pensiones		
e) Otros gastos		
10) Amortizaciones y depreciaciones:		
a) Amortización de las inmobilizaciones inmateriales		
b) Amortización de las inmobilizaciones materiales		
d) Depreciación de los créditos incluidos en el activo circulante y de la tesorería		
11) Variaciones de las existencias de materias primas, subsidiarias, de consumo y mercancías		
12) Provisiones para riesgos		
14) Gastos ajenos a la gestión		
Total compras y gastos (A)		-
DIFERENCIA ENTRE EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN Y LAS COMPRAS Y GASTOS (A-B)		-
C) Ingresos y gastos financieros		
15) Ingresos por participaciones		
16) Otros ingresos financieros		
c) De títulos inscritos en el activo circulante que no constituyen participaciones		
d) Ingresos distintos a los anteriores		
- relativos a empresas del grupo		
- relativos a otros		
17) Intereses y otros gastos financieros		
a) A empresas del grupo		
e) Otros intereses y gastos financieros		
17-bis) Beneficios (pérdidas) en los cambios		
Total ingresos y gastos financieros (15+16-17+17 bis)		-
D) Rectificaciones de valor de los activos financieros		
18) Revalorizaciones		
a) de participaciones		
19) Depreciaciones		
a) de participaciones		
b) de inmobilizaciones financieras que no constituyen participaciones		
Total rectificaciones activos financieros (18-19)		-
E) Ingresos y gastos extraordinarios		
20) Ingresos		
a) otros ingresos		
21) Gastos		
a) minusvalías		
b) otros gastos		
Total partidas extraordinarias (20-21)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A-B+C+D+E)		-
22) Impuestos sobre la renta del ejercicio		
a) impuestos sobre la renta del ejercicio		
b) impuestos diferidos		
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		-

Anexo al balance patrimonial proforma a 31 de agosto de 2007

Principios de elaboración

El presente balance patrimonial, elaborado en virtud de lo previsto en el art. 2501-*quater* del Código Civil, se ajusta a lo dictado por los artículos 2423 y siguientes del Código Civil, tal como se desprende del presente Anexo, redactado de conformidad con lo previsto en el artículo 2427 del Código Civil, que constituye, a efectos del mencionado artículo 2423, parte integrante del balance del ejercicio. De conformidad con el art. 16 del Decreto Legislativo 213/98 y en cumplimiento del principio contable nº 27 del Consejo Nacional de Economistas, los importes del Estado Patrimonial, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del anexo se expresan en "unidades de euros", salvo indicación al contrario. Por lo que se refiere a las modalidades empleadas para convertir los datos contables expresados en "céntimos de euro" a "unidades de euro", se ha procedido a la conversión de todos los importes del Estado Patrimonial y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias mediante el redondeo a la unidad de euro inferior en caso de que los céntimos de euros sean inferiores a 50 y a la superior en caso contrario.

Asimismo, se facilita toda la información complementaria que se considere necesaria para ofrecer una representación veraz y correcta de la situación patrimonial y financiera y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de la Sociedad, aunque no la exija ninguna disposición legal.

Criterios de valoración

Las valoraciones de los epígrafes del presente balance patrimonial se han realizado inspirándose en los criterios generales de prudencia y competencia, bajo la perspectiva de la continuación de la actividad y teniendo en cuenta la función económica del elemento del activo o del pasivo considerado.

La aplicación de los principios de prudencia, claridad y transparencia ha conllevado la valoración individual de los elementos que componen las partidas o epígrafes individuales del activo o del pasivo con el objeto de evitar las compensaciones entre pérdidas que deberían ser reconocidas y los beneficios que no deberían reconocerse por no haberse realizado.

En virtud del principio de competencia, el efecto de las operaciones y de los demás acontecimientos se ha señalado contablemente y se ha asignado al ejercicio al que se refieren dichas operaciones y acontecimientos, y no en el que se concretan los respectivos movimientos de tesorería (cobros y pagos).

Las posibles derogaciones de los criterios de valoración se evidencian en el párrafo relativo al epígrafe de las cuentas anuales objeto de la valoración en derogación, mediante la evidencia de los importes y de los motivos por los que se ha procedido a la valoración no obstante los principios generales.

En concreto, los principios contables y los criterios de valoración utilizados para la elaboración de las cuentas anuales han sido los siguientes.

Inmovilizaciones financieras

Las participaciones se han inscrito al valor de coste de compra o de suscripción eventualmente reducido para reflejar unas pérdidas de valor consideradas duraderas.

Los dividendos se inscriben en el momento de la deliberación de la Junta.

Los créditos se inscriben al valor nominal considerado representativo del presunto valor de mercado.

Tesorería

La tesorería se presenta al valor nominal.

Situación patrimonial

Activo

Activo circulante

Tesorería

El epígrafe Tesorería a 31 de agosto de 2007 asciende a 10.000 euros debido al desembolso del Capital Social por parte del accionista único Cascades S.A.

Inmovilizaciones financieras

Participaciones

En la tabla mostrada a continuación se muestra el detalle de las participaciones:

Denominación	Domicilio social	Cuota de participación	Valor a 31.08.2007
Cascades Cartonboard U.K. Ltd	Wednesbury- West Midi	100,000%	814
Cascades Arnsberg GmbH	Arnsberg Germany	100,000%	78.047
Cascades Blendecques SAS	Tremblay - France	100,00%	4.056
Total			82.917

Dichas participaciones han sido adquiridas por la Sociedad debido al traspaso en especie efectuado por el accionista único Cascades SA para el íntegro desembolso del aumento de capital de la Sociedad, decidido el 10 de septiembre de 2007, por un valor nominal comprendido entre los 10.000 y los 100.000 euros, con la creación simultánea de una reserva sobreprecio de 82.827.000 euros reservada al accionista único Cascades SA.

Pasivo

Fondos propios

Los fondos propios de la sociedad a 31 de agosto de 2007 presentan la siguiente composición:

Descripción	Fondos propios a 26.07.2007	Variaciones del período		Fondos propios a 31.08.2007
		Incrementos	Disminuciones	
Capital social	10.000	90.000		100.000
Prima de emisión acciones	-	82.827.000		82.827.000
Reserva legal	-		-	-
Reserva para acciones propias en cartera	-			-
Otras reservas:	-			-
- Reserva extraordinaria	-	-	-	-
- Reserva avance de fusión	-			-
- Reserva para la compra de acciones propias	-			-
Beneficios y pérdidas del período (remanente)	-			-
Resultado del ejercicio	-	-		-
Total	10.000	82.917.000	-	82.927.000

La Sociedad ha sido constituida mediante escritura ante la Notario Giovannella Condò de Milán el 26 de julio de 2007, con un capital social inicial de 10.000 euros, totalmente desembolsado en el momento de la constitución.

La Junta de accionistas de Cascades Italia decidió el 10 de septiembre de 2007 un aumento de capital de 10.000 euros a 100.000 euros con la simultánea creación de una reserva de sobreprecio por un total de 82.827.000 euros, reservado al accionista único Cascades S.A. y que se desembolsará mediante traspaso en especie de las participaciones totalitarias del mismo poseídas en las sociedades Cascades Blendecques SAS, Cascades Cartonboard UK Ltd y Cascades Arnsberg GmbH.

Dicho aumento de capital ha sido simultáneamente suscrito y desembolsado por Cascades S.A. mediante el traspaso de dichas participaciones.

En la fecha de hoy se ha depositado dicho aumento de capital en el Registro Mercantil de Milán y se encuentra pendiente de Inscripción.

A continuación se muestra la tabla que ilustra la indicación analítica de los epígrafes individuales de los fondos propios distintos con relación a su disponibilidad, a su origen y a su uso en los ejercicios anteriores, tal como está previsto en el artículo 2427, n° 7 bis del Código Civil italiano:

Balance patrimonial pro-forma relativo a Cascades Italia S.r.l. conformidad con el art.2501-quater c.c.

Descripción	Importe a 31.08.2007	Posibilidad de uso (*)	Cuota disponible	Resumen usos período	
				para cobertura pérdidas	por otros motivos
Capital social	100.000	B, C			
Prima de emisión acciones	82.827.000	A, B, C			
Reserva legal					
Reserva para acciones propias en cartera					
Otras reservas:					
- Reserva avance de fusión					
- Reserva para la compra de acciones propias					
- Reserva extraordinaria					
- Reserva avance de fusión y concambio					
Beneficios y pérdidas del período (remanente)					
Resultado del ejercicio					
Total	82.927.000	-	-	-	-
Cuota no distribuible					
Resto cuota distribuible			-		

(*)

A) para aumento del capital social

B) para cobertura pérdidas

C) para repartir entre los accionistas

Anexos

Se adjuntan las siguientes informaciones que constituyen parte integrante del anexo al balance.

Anexo A – Información sobre las actividades de dirección y coordinación

Anexo B – Estado Financiero y posición financiera neta

Anexo A – Información sobre las actividades de dirección y coordinación

El Consejo de Administración del 30 de agosto de 2007 acordó el sometimiento de la Sociedad a la actividad de dirección y coordinación ejercida por Cascades S.A. en virtud del artículo 2497-sexies del Código Civil.

Cascades S.A. opera en el sector de la producción de papel de reciclaje y de papel virgen, incluso a través de sus controladas.

De conformidad con el art. 2497-bis, párrafo 4, del Código Civil, se ofrece un resumen de los datos fundamentales del último balance de la controladora Cascades S.A.

Importe en miles de euros	
Balance	
Activo	31.12.2006
Inmovilizaciones	59.004
Activo circulante	74.383
Ajustes por periodificación	126
TOTAL ACTIVO	133.513
Pasivo	31.12.2006
Fondos propios	34.637
Provisiones para riesgos y gastos	3.530
TFR	5.265
Duedas	44.588
Ajustes por periodificación	45.493
TOTAL PASIVO	133.513
Cuenta de resultados	
31.12.2006	
Valor de la producción	165.315
Coste de la producción	(175.291)
Resultado operativo	(9.976)
Ingresos (gastos) financieros	(2.277)
Correcciones de valor activo financiero	1.602
Ingresos (gastos) extraordinarios	1.478
Resultado antes de impuestos	(9.173)
Impuestos del ejercicio	(109)
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(9.282)

Los datos fundamentales de la controladora Cascades SA expuestos en el resumen antes mencionado han sido extraídos del correspondiente balance de ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006.

Anexo B – Estado financiero

Estado financiero	31.08.2007
	Euros
Beneficio del ejercicio antes de las actividades abandonadas (antes de impuestos)	-
Amortizaciones	-
Depreciaciones	-
Pérdidas e ingresos por participaciones	-
Gastos (ingresos) financieros	-
Pérdidas (ganancias) sobre ventas inmovilizaciones	-
Variación créditos a clientes	-
Variación existencias	-
Variación créditos a empresas del grupo	-
Variación créditos a empresas vinculadas	-
Variación otros créditos	-
Variación deudas con proveedores	-
Variación deudas con empresas del grupo	-
Variación deudas con empresas vinculadas	-
Variación otras deudas	-
Variación provisiones para fondos de pensiones	-
Variación otras previsiones e impuestos diferidos	-
Flujo monetario bruto	-
Pago de intereses (pagados en el ejercicio)	-
Pago de impuestos (pagados en el ejercicio)	-
Flujo monetario de las actividades operativas	-
Inversiones	-
Desinversiones	-
Dividendos recibidos	-
Flujo monetario de las actividades de inversión	-
Flujo monetario de las actividades de inversión	-
Aumento de capital	10.000
Flujo monetario de las actividades de financiación	10.000
Variación tesorerías vinculadas	-
Variación tesorerías no vinculadas	10.000
Tesorerías no vinculadas al inicio del periodo	-
Tesorerías no vinculadas al final del periodo	-
Tesorerías al final del periodo	
Tesorerías no vinculadas	10.000
Tesorerías vinculadas	10.000
Total tesorería al final del periodo	10.000

Milán, 13 de Septiembre de 2007

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

(Presidente)
Thiollier Stephane Lucien Andre

(Consejero)
Sebillotte Patrick Jean Michel