

Votorantim Celulose e Papel S.A.

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil

31 de dezembro de 2004

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil Votorantim Celulose e Papel S.A.

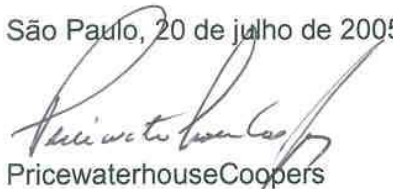
PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, na Av. Francisco Matarazzo, 1400, do 7o. ao 11o. e do 13o. ao 20o. andares, Torre Torino, Água Branca, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda sob o no. 61.562.112/0001-20, registrada originariamente no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o no. 2SP000160/O-5, com seu Contrato Social de constituição registrado no 4o. Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo - SP, em 17 de setembro de 1956, e alterações posteriores registradas no 2o. Cartório de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo - SP, estando a última delas, datada de 10 de janeiro de 2005, em fase de registro, neste ato, representada pelo seu sócio infra-assinado, Sr. Júlio César dos Santos, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG no. 5753796, inscrito no CPF sob o no. 591.515.108-63 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o no. 1SP137878/O-6, residente e domiciliado nesta Capital do Estado de São Paulo e com escritório no mesmo endereço da representada, nomeada perita pela Votorantim Celulose e Papel S.A. para proceder à avaliação do seu patrimônio líquido contábil em 31 de dezembro de 2004, para fins de reestruturação societária, apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

A avaliação do patrimônio líquido contábil acima mencionada foi efetuada em conexão com o nosso exame de auditoria das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2004, elaboradas sob a responsabilidade da administração da companhia, em decorrência do qual emitimos nosso parecer de auditoria em 20 de janeiro de 2005.

Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nosso exame compreendeu, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores das informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis representativas adotadas pela administração da companhia.

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor dos bens, dos direitos e das obrigações que integram o patrimônio líquido contábil da Votorantim Celulose e Papel S.A., conforme balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2004, resumido no Anexo, é de R\$ 3.947.160.675 e está registrado nos livros de contabilidade, segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 20 de julho de 2005



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5



Julio Cesar dos Santos
Contador CRC 1SP137878/O-6

Anexo

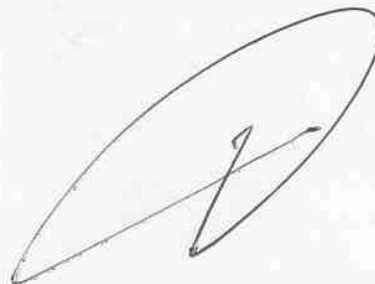
Votorantim Celulose e Papel S.A.

Balanço patrimonial sintético em 31 de dezembro de 2004

Em reais

Ativo		Passivo e patrimônio líquido	
Circulante		Circulante	
Disponibilidades	2.274.273	Financiamentos	92.614.432
Contas a receber de clientes	258.778.514	Fornecedores	95.523.761
Estoques	212.136.688	Salários e encargos sociais	34.683.400
Impostos a recuperar	20.373.922	Impostos e taxas a recolher	13.321.513
Adiantamentos a controladas	612.380.990	Imposto de renda e contribuição social a recolher	46.448.616
Demais contas a receber	17.275.520	Dividendos propostos	208.090.000
	<u>1.123.219.907</u>	Adiantamentos de controladas	278.964.567
		Demais contas a pagar	16.861.171
			<u>786.507.460</u>
Realizável a longo prazo		Exigível a longo prazo	
Créditos a receber de contratos de "swap"	89.962.078	Financiamentos	326.840.100
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.501.557	Imposto de renda e contribuição social diferidos	29.550.386
Impostos a recuperar	76.629.263	Provisão para contingências	236.726.880
Depósitos judiciais	63.051.375		<u>593.117.366</u>
Demais contas a receber	10.259.978		
	<u>247.404.251</u>		
		Patrimônio líquido	
Permanente		Capital social	2.478.582.123
Investimentos	1.226.241.742	Reserva de capital	70.057.373
Imobilizado	2.675.905.864	Reserva de reavaliação	32.261.781
Diferido	54.013.737	Ações em tesouraria	(5.403.389)
	<u>3.956.161.343</u>	Reservas de lucros	1.371.662.787
			<u>3.947.160.675</u>
Total do ativo	<u>5.326.785.501</u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u>5.326.785.501</u>

* * *



Este anexo é parte integrante e inseparável do laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil da Votorantim Celulose e Papel S.A., emitido por PricewaterhouseCoopers, com data de 20 de julho de 2005.