

LAUDO DE AVALIAÇÃO CONTÁBIL

1. Objetivo

ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., inscrita no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº 2SP015199/O-6 e no C.N.P.J./M.F. sob o nº. 61.366.936/0001-25, sociedade civil estabelecida na Capital do Estado de São Paulo, à Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1830 – Torre I, 5º e 6º andares, indicada como perita avaliadora pela Ripasa S.A Celulose e Papel, sociedade anônima com sede social no Município de São Paulo, Estado de São Paulo, à Rua Clodomiro Amazonas, 249, 10º andar, inscrita no C.N.P.J./M.F nº 51.468.791/0001-10, com seus atos constitutivos arquivados na Junta Comercial do Estado da São Paulo - JUCESP sob NIRE nº 35300016114, em reunião do Conselho de Administração realizada em 20 de julho de 2005, para determinar o valor do seu patrimônio líquido contábil em 31 de dezembro de 2004, que será utilizado exclusivamente no processo de reestruturação societária da Ripasa S.A. Celulose e Papel, vem, através de seu sócio Sr. Idésio S. Coelho Jr., contador registrado no Conselho Regional de Contabilidade de São Paulo sob o nº 1SP163904/O-0, formular o presente laudo para formalizar o resultado de seu trabalho.

2. Metodologia e critério de avaliação

A avaliação foi efetuada aplicando-se a metodologia contábil, ou seja, com base nos valores dispostos nos registros contábeis, auxiliares e demais elementos próprios da contabilidade da Ripasa S.A. Celulose e Papel, com base nos saldos finais em 31 de dezembro de 2004 e está fundamentada nos artigos 183 e 184 da Lei nº. 6.404/76. Obtivemos os referidos registros e discutimos com a Administração os critérios adotados na elaboração do balanço patrimonial, atentando, em especial, para as principais contas constantes do mesmo e constatamos que as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira foram observadas.

3. Ausência de conflito de interesses e outras informações

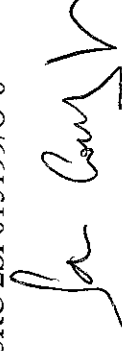
Conforme determinado pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 319 de 3 de dezembro de 1999 informamos que: (i) não temos interesse, direto ou indireto, na Companhia ou na operação, bem como qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses e (ii) o controlador ou os administradores da Companhia não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade deste laudo de avaliação contábil.

3. Conclusão

Com base nos procedimentos acima descritos, o patrimônio líquido contábil da Ripasa S.A. Celulose e Papel, na data-base de 31 de dezembro de 2004, resumido no Anexo, que é parte integrante deste Laudo, é de R\$1.057.000.294,29 (Um bilhão, cinqüenta e sete milhões, duzentos e noventa e quatro reais e vinte e nove centavos).

São Paulo, 20 de julho de 2005

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6



Idésio S. Coelho Jr.
Contador CRC 1SP163904/O-0

**Anexo ao Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido Contábil da
Ripasa S.A. Celulose e Papel em 31 de Dezembro de 2004**
(Em reais)

Ativo	
Circulante	
Disponibilidades	96.651.543,28
Contas a Receber de Clientes	298.386.786,85
Estoques	191.489.754,59
Adiantamento a Fornecedores	11.041.439,21
Tributos a Recuperar	19.054.572,77
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	268.386,00
Outros ativos	13.570.871,37
Total do ativo circulante	<u>630.463.354,07</u>
Realizável a Longo Prazo	
Depósitos Judiciais	50.447.573,66
Adiantamento a Fornecedores	19.805.840,93
Créditos a receber de partes relacionadas	9.701.805,18
Tributos a Recuperar	15.060.870,13
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	48.634.687,64
Outros Créditos	4.367.586,38
Total do ativo realizável a longo prazo	<u>148.018.363,92</u>
Permanente	
Investimentos	458.277.618,91
Imobilizado	1.001.280.658,45
Diferido	17.067.593,48
Total do ativo permanente	<u>1.476.625.870,84</u>
Total do ativo	<u>2.255.107.588,83</u>



**Anexo ao Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido Contábil da
Ripasa S.A. Celulose e Papel em 31 de Dezembro de 2004**
(Em reais)

Passivo	
Circulante	
Empréstimos e Financiamentos	258.324.046,98
Fornecedores	119.905.345,27
Dívidandos a Pagar	20.505.734,49
Partes Relacionadas	73.448.612,33
Impostos, Taxas e Contribuições	17.257.947,40
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.711.656,91
Remunerações e Encargos Sociais	22.433.875,27
Outras Contas a Pagar	14.406.586,97
Total do passivo circulante	<u>536.993.805,62</u>
Exigível a longo prazo	
Empréstimos e Financiamentos	492.341.285,23
Partes Relacionadas	6.778.010,40
Provisão para Contingências	126.041.862,12
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	25.106.707,84
Outras obrigações	10.845.623,33
Total do passivo exigível a longo prazo	<u>661.113.488,92</u>
Patrimônio líquido contábil em 31 de dezembro de 2004	<u>1.057.000.294,29</u>

Carvalho