



**Ripasa S.A. Celulose e Papel**

**Avaliação do patrimônio líquido a  
valor de mercado**



**KPMG Corporate Finance Ltda.**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 3067-3000  
Fax National 55 (11) 3067-3066  
International 55 (11) 3079-2916  
Internet www.kpmg.com.br

À Diretoria da  
Ripasa S.A. Papel e Celulose  
São Paulo - SP

18 de julho de 2005

Atenção: Sr. José Alfredo de Freitas  
Sr. Sidney Catânia

Prezados senhores:

**Relatório de avaliação da Ripasa S.A. Celulose e Papel**

Conforme os termos do contrato para prestação de serviços profissionais da KPMG, de 27 de dezembro de 2004, efetuamos a avaliação do patrimônio líquido da Ripasa S.A. Papel e Celulose a valor de mercado, conforme relatório anexo.

Consideramos que, mediante a entrega deste relatório, os serviços objeto de nosso contrato encontram-se totalmente concluídos.

Agradecemos a oportunidade de ter atendido V.Sas. neste trabalho.

Atenciosamente,

Luis Augusto Motta  
*Diretor*

Luiz Renato G. Pereira  
*Gerente Sênior*

## **Conteúdo**

### Abreviaturas

- 1 Introdução
- 2 Objetivo
- 3 Base de informações
- 4 Eventos subsequentes
- 5 Critério de avaliação e Escopo
- 6 Parâmetros adotados para o ajuste dos bens sujeitos à avaliação a preço de mercado
- 7 Conclusão

Anexo: Cálculo do valor de mercado do patrimônio líquido da Ripasa S.A. Celulose e Papel e suas subsidiárias em 31 de dezembro de 2004

## **Abreviaturas**

Ripasa	Ripasa S.A Celulose e Papel
Rilisa	Rilisa Florestal Ltda.
Ripasa Internacional Trading	Ripasa Internacional Trading Ltda.
Ripasa International Uruguai	Ripasa International S.A.
Ripasa Europe	Ripasa Europe Ltd.
Bacen	Banco Central do Brasil
FGV	Fundação Getúlio Vargas
CDI	Certificado de Depósito Interbancário
Suzano Bahia Sul	Suzano Bahia Sul Papel e Celulose S.A.
Selic	Sistema especial de liquidação e custódia
ICMS	Imposto sobre circulação de mercadoria e serviços
Chamflora	Chamflora Três Lagoas Agro Florestal Ltda.
Century	Century Business Consultants S/C Ltda., empresa de engenharia especializada em avaliação de ativo imobilizado e materiais sobressalentes

## **1 Introdução**

- 1.1** A Ripasa é um importante produtor verticalmente integrado de papel e celulose de eucalipto nos mercados interno e externo. As instalações industriais da Ripasa estão localizadas em Limeira, Embu e Cubatão, no Estado de São Paulo. Os principais produtos são a celulose de fibra curta, papéis para imprimir e escrever revestidos e não revestidos e papel-cartão.
- 1.2** O faturamento líquido consolidado da Ripasa em 2004 foi da ordem de R\$ 1,4 bilhão e o patrimônio líquido da ordem de R\$ 1,1 bilhão.
- 1.3** Em 10 de novembro de 2004, a VCP e a Suzano Bahia Sul celebraram um acordo para aquisição do controle acionário da Ripasa. A participação acionária será adquirida da seguinte forma:
- (i) 111.417.366 ações ordinárias e 35.988.899 ações preferenciais da Ripasa serão adquiridas por US\$ 480 milhões e pagas até 31 de março de 2005, representando 66,67% do capital votante e 39,77% do capital total.
  - (ii) 55.708.684 ações ordinárias e 17.450.639 ações preferenciais da Ripasa serão adquiridas por US\$ 240 milhões, caso seja exercida a opção de compra e venda, no prazo de até 6 anos, representando 33,33% do capital votante e 19,74% do capital total.
- 1.4** VCP e Suzano Bahia Sul terão igual participação direta ou indireta, no capital da Ripasa.
- 1.5** Para atingir os objetivos acima descritos, está sendo avaliada a implementação de uma reestruturação societária, permitindo aos acionistas minoritários da Ripasa a migração para VCP e Suzano Bahia Sul.
- 1.6** Ao final deste processo, visando a obter o aproveitamento de importantes sinergias, VCP e Suzano Bahia Sul tomarão a iniciativa de (i) promover o cancelamento do registro de companhia aberta da Ripasa, (ii) transformar a Ripasa em unidade produtiva; e (iii) comercializar suas respectivas parcelas de produção de forma independente.
- 1.7** Consoante esta transação, fomos contratados para efetuar a avaliação do acervo patrimonial da Ripasa S.A. Celulose e Papel a preço de mercado, para fins de observação, no que couber, das disposições previstas no art. 264 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, alterada pela Lei nº 9.457, de 5 de maio de 1997.

## **2 Objetivo**

- 2.1** Conforme os termos do nosso contrato para prestação de serviços profissionais de 27 de dezembro de 2004, efetuamos a avaliação independente a preço de mercado do acervo patrimonial da Ripasa S.A. Celulose e Papel (controladora), para fins de observação, no que couber, das disposições previstas no art. 264 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, alterada pela Lei nº 9.457, de 5 de maio de 1997.

### **3 Base de informações**

- 3.1** Foram utilizadas, como ponto de partida, as demonstrações contábeis auditadas da Ripasa e de suas controladas, na data-base de 31 de dezembro de 2004.
- 3.2** O trabalho também se baseou em entrevistas com a Administração da Ripasa, e em dados gerenciais, informações adicionais, escritas ou verbais, fornecidas pela Ripasa, balancetes contábeis, projeção de resultados elaborada pela Administração da Empresa, e projeções de indicadores econômicos colocados à disposição pelo Bacen<sup>1</sup> em seu site na Internet e pela Bloomberg<sup>2</sup>.
- 3.3** Ressaltamos que este trabalho não se constituiu em uma auditoria das demonstrações contábeis utilizadas nem de quaisquer outras informações contidas neste relatório e, portanto, não deverá ser interpretado como tal.
- 3.4** Também, não podemos garantir, como não podem garantir os Administradores da Ripasa, que os resultados futuros serão realizados efetivamente, conforme projetados, visto que muitas vezes os eventos previstos poderão não ocorrer em razão de diversos fatores exógenos conjunturais e operacionais, acarretando, portanto, variações relevantes.

---

<sup>1</sup> Site do BACEN, [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br), colocados à disposição na seção “Expectativas de mercado - séries históricas” referentes a 4 de fevereiro de 2005.

<sup>2</sup> Dados disponíveis em 2 de fevereiro de 2005.

## **4 Eventos subsequentes**

- 4.1** Ressaltamos, ainda, que essa avaliação não reflete necessariamente eventos ocorridos entre a data-base e a data de emissão deste relatório. Eventuais acontecimentos relevantes que tenham ocorrido nesse período e que não tenham sido levados ao conhecimento da KPMG Corporate Finance podem afetar o valor obtido para a Companhia.
- 4.2** A KPMG Corporate Finance não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão.
- 4.3** Até a data de emissão deste relatório, a KPMG Corporate Finance desconhece qualquer evento que possa alterar substancialmente o resultado desta avaliação.



## **5 Critério de avaliação e escopo**

- 5.1** O critério de avaliação pelo patrimônio líquido ajustado a valor de mercado foi aplicado para o cálculo do valor de mercado do patrimônio líquido da Ripasa, considerando os ativos e passivos registrados em suas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2004.
- 5.2** A aplicação desse critério toma como ponto de partida os valores contábeis dos ativos e passivos e requer ajustes em alguns desses itens para refletir seus prováveis valores de realização.
- 5.3** Para o presente estudo, o critério de avaliação e o escopo adotados tiveram como objetivo avaliar uma empresa em marcha. Portanto, custos e despesas normalmente incorridos na realização de ativos ou pagamento de passivos (corretagens, comissões, entre outros), bem como relacionados a processos de falência ou à liquidação de empresas, tais como rescisões, custos relativos a disputas judiciais e à contratação de terceiros (advogados, assessores etc.), não foram considerados nos cálculos. Em contrapartida, foram considerados alguns ativos que, normalmente, não seriam recuperáveis no caso de liquidação de empresas.
- 5.4** Resumidamente, foram adotados os seguintes procedimentos para a aplicação dessa metodologia:
- Leitura e análise dos balancetes da Ripasa e de suas controladas;
  - Análise das contas de ativo e passivo registradas no balanço patrimonial da Ripasa e de suas controladas, visando a identificar os itens suscetíveis a ajustes, bem como o cálculo de seus prováveis valores de mercado;
  - Ajuste dos ativos imobilizados e de determinados itens de estoque de materiais sobressalentes e de reposição da Empresa e suas controladas pelos seus respectivos valores de mercado com base nos laudos de avaliação preparados pela Century, datados de 18 de julho de 2005;
  - Aplicação do método de equivalência patrimonial sobre os patrimônios líquidos a valor de mercado das empresas controladas pela Ripasa para o cálculo do valor dos investimentos em empresas controladas;
  - Cálculo dos efeitos tributários (Imposto de Renda e Contribuição Social), quando aplicável, sobre as mais-valias e menos valias resultantes desta avaliação; e
  - Cálculo do valor de mercado do patrimônio líquido da Ripasa (vide **Anexo**).
- 5.5** Os procedimentos aplicados para o ajuste dos bens sujeitos à avaliação a preço de mercado estão descritos no Capítulo 6 deste relatório.
- 5.6** Ressaltamos que não foi objeto desse trabalho a identificação e avaliação de eventuais ativos e passivos não registrados ou não revelados pela Administração da Empresa.

## **6 Parâmetros adotados para o ajuste dos bens sujeitos à avaliação a preço de mercado**

- 6.1** Para cálculo do valor de mercado dos ativos e passivos da Ripasa e suas controladas identificados como suscetíveis a ajustes relevantes para que esses estejam refletidos pelos seus respectivos valores de realização, foram aplicados os seguintes critérios:

### **Aplicações Financeiras que não possuem liquidez imediata**

- 6.2** **Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de realização, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).
- 6.3** **Valor do ajuste:** Redução de R\$ 67 mil (sessenta e sete mil reais) nas aplicações financeiras da Ripasa Internacional Trading, refletida no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

### **Contas a receber de clientes - Mercado interno**

- 6.4** **Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de realização, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).
- 6.5** **Valor dos ajustes:**

- Redução de R\$ 2.895 mil (dois milhões, oitocentos e noventa e cinco mil reais) no contas a receber da Ripasa; e
- Redução de R\$ 503 mil (quinhentos e três mil reais) no contas a receber da Ripasa Internacional Trading, refletida no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

### **Contas a receber de clientes - Mercado externo**

- 6.6** **Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de realização, com base na taxa Selic e no câmbio projetados para o período (Fonte: Bacen).
- 6.7** **Valor do ajuste:** Redução de R\$ 11 mil (onze mil reais) no contas a receber da Ripasa.

## **Estoques**

### **Produtos acabados**

- 6.8** **Critério de ajuste:** O estoque de produtos acabados foi avaliado utilizando-se o preço médio de comercialização dos produtos, líquido de impostos e custos de comercialização aplicados a seus respectivos volumes. Esses montantes foram descontados a valor presente de acordo com seus prazos de realização, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

- 6.9 Valor do ajuste:** Aumento de R\$ 7.677 mil (sete milhões, seiscentos e setenta e sete mil reais) no estoque de produtos acabados da Ripasa.

#### **Matéria-prima**

- 6.10 Critério de ajuste:** O estoque de madeira foi avaliado com base no preço de mercado da madeira cortada e descascada colocada na fábrica.
- 6.11 Valor do ajuste:** Aumento de R\$ 250 mil (duzentos e cinquenta mil reais) no estoque de matéria-prima da Ripasa.

#### **Impostos e contribuições a compensar**

- 6.12 Critério de ajuste:** O ICMS a recuperar sobre compras de ativo imobilizado da Ripasa foi descontado a valor presente de acordo os respectivos prazos de realização, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).
- 6.13 Valor do ajuste:** Redução de R\$ 4.817 mil (quatro milhões, oitocentos e dezessete mil reais) na conta “Impostos e contribuições” da Ripasa S.A. Celulose e Papel.

#### **Adiantamento a fornecedores**

- 6.14 Introdução:** Este saldo corresponde a adiantamentos referentes a contrato de fornecimento futuro de madeira para fabricação de celulose com extração prevista até 2007 entre a Ripasa e a Chamflora, localizada em Mato Grosso.
- 6.15 Critério de ajuste:** O saldo do adiantamento foi avaliado com base no preço de mercado da madeira cortada e descascada colocada na fábrica, líquido dos custos de transporte e processamento da madeira em pé.
- 6.16 Valor do ajuste:** Redução de R\$ 27.258 mil (vinte e sete milhões, duzentos e cinquenta e oito mil reais) na conta de “Adiantamento a fornecedores” da Ripasa.

#### **Investimentos**

##### **Participação em empresas controladas**

- 6.17 Critério de ajuste:** Os saldos contábeis constantes do balanço patrimonial das empresas controladas pela Ripasa foram ajustados a valor de mercado, utilizando-se os mesmos critérios adotados para a Ripasa. O valor contabilizado de participação da Ripasa nestas empresas foi então ajustado com base no método de equivalência patrimonial, tomando-se como base os patrimônios líquidos a mercado de suas controladas.

#### **6.18 Valor dos ajustes:**

- Aumento de R\$ 66.394 mil (sessenta e seis milhões, trezentos e noventa e quatro mil reais) na conta “Investimentos em empresas controladas” da Ripasa, referente aos investimentos na Ripasa Europe, Rilisa Florestal e Ripasa International Uruguai;
- Aumento de R\$ 127 mil (cento e vinte e sete mil reais) na conta “Investimentos em empresas controladas” na Ripasa Internacional Trading, referentes ao investimento na Ripasa Europe, refletidos indiretamente no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa; e
- Redução de R\$ 256 mil (duzentos e cinquenta e seis mil reais) na conta “Investimentos em empresas controladas” na Ripasa International Uruguai, referentes ao investimento na Ripasa Internacional refletidos diretamente no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

### **Imobilizado**

**6.19 Critério de ajuste:** Avaliados a preço de mercado de 31 de dezembro de 2004, com base nos laudos de avaliação da Century.

#### **6.20 Valor dos ajustes:**

- Aumento de R\$ 862.476 mil (oitocentos e sessenta e dois milhões, quatrocentos e setenta e seis mil reais) na conta “Imobilizado” da Ripasa; e
- Aumento de R\$ 92.409 mil (noventa e dois milhões, quatrocentos e nove mil reais) na conta “Imobilizado” da Rilisa, refletidos no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

### **Diferido**

**6.21 Introdução:** Os ativos diferidos contabilizados nas demonstrações financeiras da Ripasa são compostos por despesas pré-operacionais.

**6.22 Critério de ajuste:** O valor de mercado das despesas pré-operacionais foi considerado nulo, por sua baixa possibilidade de realização por meio de venda a terceiros.

#### **6.23 Valor dos ajustes:**

- Redução de R\$ 17.068 mil (dezessete milhões, sessenta e oito mil reais) na conta “Ativos diferidos” da Ripasa; e
- Redução de R\$ 41 mil (quarenta e um mil reais) na conta “Ativos diferidos” da Rilisa Florestal, refletidos no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

## **Fornecedores - Mercado interno**

**6.24 Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de pagamento, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

**6.25 Valor dos ajustes:**

- Redução de R\$ 1.260 mil (um milhão, duzentos e sessenta mil reais) na conta “Fornecedores” da Ripasa; e
- Redução de R\$ 491 mil (quatrocentos e noventa e um mil reais) na conta “Fornecedores” da Rilisa Florestal, refletidos no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa; e
- Redução de R\$ 7 mil (sete mil reais) na conta “Fornecedores - Mercado Interno” da Ripasa Internacional Trading, refletidos no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

## **Fornecedores - Mercado externo**

**6.26 Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de pagamento, com base na taxa Selic e no câmbio projetados para o período (Fonte: Bacen).

**6.27 Valor do ajuste:** Redução de R\$ 47 mil (quarenta e sete mil reais) na conta “Fornecedores – Mercado Externo” da Ripasa.

## **Empréstimos, financiamentos e swaps**

**6.28 Critério de ajuste:** Projeção dos fluxos de pagamentos destas operações financeiras de acordo com as suas respectivas taxas, indexadores e demais condições contratuais, e desconto desses a valor presente com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

**6.29 Valor do ajuste:** Redução de R\$ 31.993 mil (trinta e um milhões, novecentos e noventa e três mil reais) na conta “Empréstimos e Financiamentos” da Ripasa.

## **Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar**

**6.30 Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de pagamento, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

**6.31 Valor do ajuste:** Redução de R\$ 1.122 mil (um milhão, cento e vinte dois mil reais) na conta “Dividendos a pagar” (o qual inclui os juros sobre capital próprio) da Ripasa.

## **Outras contas a pagar - Mercado interno**

**6.32 Critério de ajuste:** Desconto a valor presente de acordo com seus prazos de pagamento, com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

### **6.33 Valor dos ajustes:**

- Redução de R\$ 61 mil (sessenta e um mil reais) na conta “Contas a pagar” da Ripasa; e
- Redução de R\$ 5 mil (cinco mil reais) na conta “Contas a pagar” da Rilisa Florestal, refletidos no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

## **Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos**

**6.34 Introdução:** Refere-se ao Imposto de Renda diferido da Ripasa decorrente da expectativa de realização da depreciação acelerada, e ao Imposto de Renda e à Contribuição Social diferidos na Rilisa Florestal, relativos a gastos com insumos e sua respectiva realização por meio da exaustão prevista para as florestas.

**6.35 Critério de ajuste:** Os saldos de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos foram projetados de acordo com a expectativa de realização prevista pela Administração da Ripasa, descontados a valor presente com base na taxa Selic projetada para o período (Fonte: Bacen).

### **6.36 Valor dos ajustes:**

- Redução de R\$ 1.277 mil (um milhão, duzentos e setenta e sete mil reais) na conta “Impostos diferidos” da Ripasa;
- Redução de R\$ 3.405 mil (três milhões, quatrocentos e cinco mil reais) na conta “Impostos diferidos” ativo da Rilisa Florestal; e
- Redução de R\$ 2.939 mil (dois milhões, novecentos e trinta e nove mil reais) na conta “Impostos diferidos” passivo da Rilisa Florestal.

## **Impostos, taxas e contribuições**

**6.37** Considerando que parte dos ajustes efetuados ao patrimônio líquido da Ripasa e suas controladas resultaria em um ganho para efeitos fiscais, a dedução do impacto tributário de Imposto de Renda e Contribuição Social deve ser considerada um fator de ajuste negativo no patrimônio líquido dessas empresas, uma vez que, quando da realização dos ativos e passivos avaliados, o ganho apurado como resultado dos ajustes acarretará um débito fiscal adicional àqueles já apurados por essas empresas.

**6.38** Para tanto, foram identificados ajustes que individualmente correspondem a uma despesa, bem como outros que correspondem a uma receita, classificando-os entre operacional e não operacional (considerando a definição de resultado não operacional constante da Lei nº 9.249/95).

**6.39** Tomando-se por base somente os ajustes que possuem natureza de despesa dedutível e/ou receita tributável, foi apurado um ganho tributável. Parte do ganho da Rilisa foi compensada com a utilização de Prejuízos Fiscais e Base Negativa de Contribuição Social existente nessa empresa na data-base desta avaliação.

**6.40** Como consequência, foi calculado o efeito fiscal decorrente dos ajustes acima na rubrica “Impostos, taxas e contribuições”.

**6.41 Valor dos ajustes:**

- Aumento de R\$ 289.965 mil (duzentos e oitenta e nove milhões, novecentos e sessenta e cinco mil reais) na conta “Impostos, taxas e contribuição” a pagar da Ripasa;
- Aumento de R\$ 27.574 mil (vinte e sete milhões, quinhentos e setenta e quatro mil reais) na conta “Impostos, taxas e contribuição” a pagar da Rilisa, refletidos diretamente no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa; e
- Aumento de R\$ 191 mil (cento e noventa e um mil reais) na conta “IR e CS diferido” a receber da Ripasa Internacional Trading, refletidos indiretamente no cálculo de equivalência patrimonial da Ripasa.

**Demais bens, direitos e obrigações não suscetíveis de avaliação a preços de mercado**

**6.42** Tratam-se de itens que, por sua natureza, já encontram-se determinados pelos seus valores prováveis de realização. Esses itens foram avaliados com base no seu valor contábil, de acordo com as práticas contábeis emanadas da Legislação Societária dos países onde estão localizadas.

## **7 Conclusão**

- 7.1** Com base no objetivo e no escopo dessa avaliação, o valor de mercado do patrimônio líquido da Ripasa em 31 de dezembro de 2004 é de R\$ 1.690.130 mil (um bilhão, seiscentos e noventa milhões, cento e trinta mil reais).
- 7.2** Os valores de mercado dos bens integrantes do ativo imobilizado e do estoque de almoxarifado da Ripasa e controladas não foram objeto de avaliação pela KPMG Corporate Finance. Limitamo-nos à compilação dos montantes relatados nos laudos de avaliação emitidos pela Century em 18 de julho de 2005.
- 7.3** Destacamos que a compreensão da conclusão deste relatório somente ocorrerá mediante a sua leitura integral e de seus anexos, não se devendo, portanto, extrair conclusões de sua leitura parcial.
- 7.4** A KPMG Corporate Finance declara, para os devidos fins, que não tem quaisquer interesses diretos ou indiretos na Empresa ou, ainda, na operação a que o presente laudo se destina.
- 7.5** Adicionalmente, informa que não teve, por parte dos controladores e administradores das empresas envolvidas, qualquer tipo de limitação à realização do trabalho efetuado.
- 7.6** A KPMG Corporate Finance não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão.



**Anexo**

**Cálculo do valor de mercado do patrimônio  
líquido da Ripasa S.A. Celulose e Papel e suas  
subsidiárias em 31 de dezembro de 2004**



**Ajustes efetuados no patrimônio líquido da Ripasa SA Celulose e Papel (em R\$ mil)**

<b>Patrimônio líquido contábil na data-base</b>	<b>1.059.586</b>
<b>Ajustes no ativo</b>	884.749
Contas a receber de clientes	(2.905)
Estoques	7.927
Impostos e contribuições a compensar	(4.817)
Adiantamento a fornecedores	(27.258)
Investimento	66.394
Imobilizado	862.476
Diferido	(17.068)
<b>Ajustes no passivo</b>	(254.205)
Fornecedores	(1.307)
Empréstimos e Financiamentos	(31.993)
Contas a pagar	(61)
Impostos, taxas e contribuições	289.965
Dividendos e juros a pagar	(1.122)
Impostos e contribuições diferido	(1.277)
<b>Patrimônio líquido a mercado na data-base</b>	<b>1.690.130</b>

**Ajustes efetuados no patrimônio líquido da Rilisa Florestal Ltda (em R\$ mil)**

<b>Patrimônio líquido contábil na data-base</b>	<b>374.405</b>
<b>Ajustes no ativo</b>	88.963
IR e CS diferido	(3.405)
Imobilizado	92.409
Diferido	(41)
<b>Ajustes no passivo</b>	(24.139)
Fornecedores	(491)
Tributos a recolher	27.574
Contas a pagar	(5)
IR e CS diferido	(2.939)
<b>Patrimônio líquido a mercado na data-base</b>	<b>439.229</b>



**Ajustes efetuados no patrimônio líquido da Ripasa Internacional Trading Ltda. (em R\$ mil)**

<b>Patrimônio líquido contábil na data-base</b>	<b>83.874</b>
<b>Ajustes no ativo</b>	(252)
Conta a receber de clientes	(503)
Créditos, bens e direitos	(67)
IR e CS diferidos	191
Investimentos	127
<b>Ajustes no passivo</b>	7
Fornecedores	(7)
<b>Patrimônio líquido a mercado na data-base</b>	<b>83.629</b>



**Ajustes efetuados no patrimônio líquido da Ripasa Internacional S.A. (em R\$ mil)**

<b>Patrimônio líquido contábil na data-base</b>	<b>83.947</b>
<b>Ajustes no ativo</b>	<b>(256)</b>
Investimentos	(256)
<b>Patrimônio líquido a mercado na data-base</b>	<b>83.690</b>