

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 Suzano Bahia Sul Papel e Celulose S.A., sociedade anônima com sede social no Município de Salvador, Estado da Bahia, à Avenida Tancredo Neves, 274, Bloco B, Sala 121, inscrita no C.N.P.J./M.F. nº 16.404.287/0001-55, com seus atos constitutivos arquivados na Junta Comercial do Estado da Bahia - JUCEB sob NIRE nº 29.300.016.331, 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-S-BA, 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 Suzano Bahia Sul Papel e Celulose S.A., 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.

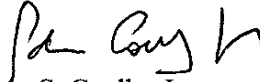


4. Conclusão

Com base nos procedimentos acima descritos, o patrimônio líquido contábil da Suzano Bahia Sul Papel e Celulose S.A., na data-base de 31 de dezembro de 2004, resumido no Anexo, que é parte integrante deste Laudo, é de R\$2.760.038.270,88 (Dois bilhões, setecentos e sessenta milhões, trinta e oito mil, duzentos e setenta reais e oitenta e oito centavos.).

Salvador, 20 de julho de 2005

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



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

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

Ativo	
Circulante	
Disponibilidades	654.159.637,63
Contas a receber de clientes	771.397.142,43
Estoques	352.977.877,50
Impostos e contribuições sociais a compensar	30.885.384,92
Impostos e contribuições sociais diferidos	95.175.796,94
Outras contas a receber	17.215.957,42
Total do ativo circulante	<u>1.921.811.796,84</u>
Realizável a longo prazo	
Impostos e contribuições sociais diferidos	137.852.223,51
Depósitos judiciais	29.308.470,17
Impostos e contribuições a compensar	25.527.212,76
Adiantamento a fornecedores	81.001.288,39
Outras contas a receber	27.127.161,94
Total do realizável a longo prazo	<u>300.816.356,77</u>
Permanente	
Investimentos	336.766.500,66
Imobilizado	3.380.621.040,11
Diferido	1.373.581,31
Total do ativo permanente	<u>3.718.761.122,08</u>
Total do ativo	<u>5.941.389.275,69</u>

Contador

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

Passivo	
Circulante	
Fornecedores	127.471.480,92
Financiamentos e empréstimos	779.058.819,20
Debêntures	24.783.622,70
Remunerações e encargos a pagar	51.233.987,45
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	81.836.018,75
Outras contas a pagar	59.386.224,03
Outras obrigações	18.384.521,05
Total do passivo circulante	<u>1.142.154.674,10</u>
Exigível a longo prazo	
Financiamentos e empréstimos	1.375.046.732,70
Debêntures	475.384.589,63
Provisão para contingências	146.080.291,44
Outras contas a pagar	42.684.716,94
Total do passivo exigível a longo prazo	<u>2.039.196.330,71</u>
 Patrimônio líquido contábil em 31 de dezembro de 2004	 <u>2.760.038.270,88</u>

Carla