
**INSTRUMENTO PARTICULAR DE ADITAMENTO À ESCRITURA
PARTICULAR DE EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES – 1ª
EMISSÃO**

SERRA AZUL WATER PARK S.A.,

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

15 DE DEZEMBRO DE 2008

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE ADITAMENTO À ESCRITURA PARTICULAR DE EMISSÃO
PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES – 2ª EMISSÃO**

(i) **SERRA AZUL WATER PARK S.A.**, sociedade com sede na cidade de Itupeva, Estado de São Paulo, na Av. Serra Azul, 1000, CEP 13295-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 00.545.378/0001-70, neste ato representada nos termos do seu Estatuto Social, na qualidade de emissora (a “Emissora”);

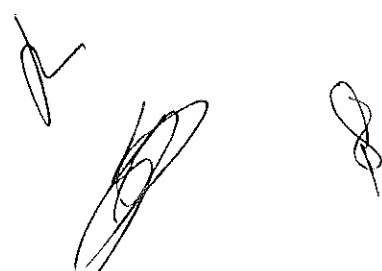
(ii) **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Av. das Américas, 500, bl. 13, grupo 205, CEP 22631-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato representada nos termos do seu Contrato Social, na qualidade de agente fiduciário (o “Agente Fiduciário”); e

Emissora e Agente Fiduciário são referidos, individualmente, como “Parte” e, em conjunto, como “Partes”,

CONSIDERANDO QUE as Partes celebraram Escritura Particular de Emissão Pública de Debêntures Simples (“Escritura”) em 30 de abril de 1995, devidamente arquivada no 11º Cartório do Registro de Imóveis da Capital de São Paulo sob o nº 10.274 no livro nº 3 – registro auxiliar em 17 de julho de 1995, e

CONSIDERANDO QUE a Assembléia Geral de Debenturistas de 1ª. Emissão, realizada em 15 de dezembro de 2008, aprovou as alterações constantes no presente aditamento;

As Partes resolvem aditar a Escritura nos seguintes termos:



(i) As Partes resolvem alterar o item 5 da Escritura, passando o mesmo a constar com a seguinte redação:

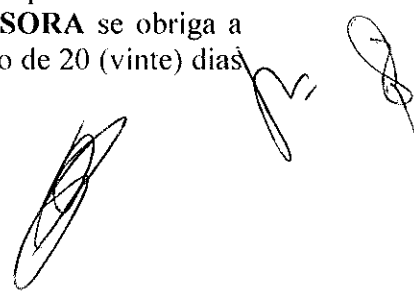
""FORMA, CLASSE E ESPÉCIE – Debêntures nominativas, conversíveis em ações ordinárias da EMISSORA, subordinada aos demais credores da EMISSORA.

5.1. Cada debênture poderá ser convertida em ações ordinárias de emissão da **EMISSORA**, a qualquer momento, a partir de 15 de dezembro de 2008, por opção do debenturista, desde que a conversão se refira à totalidade das debêntures de sua titularidade, independente de série, sendo vedada a conversão parcial das debêntures. A quantidade de ações a serem emitidas para cada debenturista será obtida pela divisão da soma do preço unitário de todas as séries das debêntures possuídas pelo referido debenturista, pelo valor de R\$1,00 (um real) por ação. Desta forma, como sob as debêntures não vem incidindo atualização monetária, juros e prêmio desde a data do termo final do empreendimento, ou seja, 10 de outubro de 1998, as debêntures serão convertidas pelos valores constantes no quadro abaixo:

	Preço Unitário em 10/10/1998	Preço de Conversão por debênture	Quantidade de Ações decorrentes da conversão por debênture	Fração a ser recebida em espécie por debênture
Debêntures da 1ª Série	R\$47.100,758591	R\$ 1,00	47.100	R\$ 0,758591
Debêntures da 2ª Série	R\$24.543,235926	R\$ 1,00	24.543	R\$ 0,235926
Debêntures da 3ª Série	R\$36.100,897443	R\$ 1,00	36.100	R\$ 0,897443
Debêntures da 4ª Série	R\$30.128,995605	R\$ 1,00	30.128	R\$ 0,995605

5.2 As frações oriundas das conversões de cada uma das debêntures serão somadas e conjugadas e serão utilizadas na subscrição e integralização de novas ações ordinárias da **EMISSORA**. As frações que perdurarem após a aludida conjugação serão recebidas em espécie conforme 5.6., abaixo.

5.3. Os debenturistas exercerão a opção de conversão das debêntures em ações representativas do capital social da **EMISSORA** mediante o envio da solicitação de conversão e acesso ao sistema da **CETIP**, observados os procedimentos a serem adotados por esta Câmara. Para todos os efeitos legais, a data de conversão será aquela da ratificação da Solicitação de Conversão pelos acionistas **EMISSORA**, com cópia para o Agente Fiduciário. A **EMISSORA** se obriga a disponibilizar as ações oriundas da conversão no prazo máximo de 20 (vinte) dias



úteis da data da Solicitação de Conversão, ou acesso ao sistema da CETIP pelo debenturista, o que ocorrer por último. Os aumentos de capital decorrentes da conversão das debêntures em ações serão ratificados pela Assembléia Geral de Acionistas da **EMISSORA** e averbados na Junta Comercial da sede da **EMISSORA**, no prazo de 30 dias subseqüentes à sua efetivação, observada a forma estabelecida no inciso III, artigo 166 da Lei nº 6.404, de 15/12/76.

5.4. As ações objeto da conversão terão os mesmos direitos, preferências e vantagens estatutariamente garantidos às ações ordinárias da **EMISSORA**, na data da conversão, fazendo jus a bonificações distribuídas, bem como a quaisquer direitos deliberados em atos societários da **EMISSORA** a partir da data da Solicitação de Conversão. Qualquer alteração posterior à data de emissão das debêntures com relação aos direitos, preferências e vantagens das ações objeto da conversão somente será válida e eficaz em relação aos debenturistas se aprovada em Assembléia Geral de Debenturistas e de Acionistas. Após a data de conversão, as ações terão direito ao recebimento de dividendos integrais do exercício social em que ocorrer a conversão.

5.5. A partir da data de solicitação de conversão, as debêntures serão automaticamente bloqueadas para negociação junto a CETIP, sendo certo que a Emissora deverá providenciar junto a CETIP tal bloqueio.

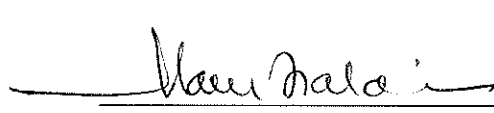
5.6. Como a conversão das debêntures resultará em número fracionário de ação, a parcela correspondente a tal fração será devida em moeda corrente nacional, na data da solicitação de conversão, devendo o pagamento ser realizado até o 10º dia útil, inclusive, subseqüente à data de conversão."

(ii) As Partes ratificam as demais cláusulas da Escritura, mantendo as cláusulas e condições não aditadas inalteradas.

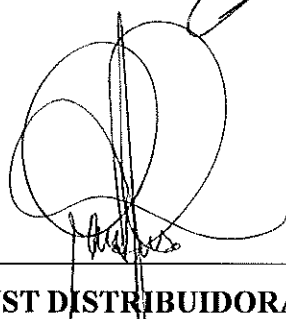
(restante da página deixada em branco intencionalmente) •

E, por estarem assim justos e contratados, lavram este instrumento em 5 (cinco) vias de igual forma teor, e forma que serão assinadas pelas Partes.

São Paulo, 15 de dezembro de 2008.



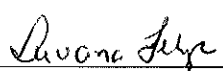
SERRA AZUL WATER PARK S.A.




**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES
MOBILIÁRIOS S.A.**

Patricia Russo
CPF: 314.714.178-08
RG: 42.328.566-X

Testemunhas:



Nome: LUCIANA DE CAMPOS FELIPE OLIVEIRA
RG: 28.513.003-1
CPF: 122.880.448-58



Nome: Marcio Takeshi Yano de Andrade
RG: 313.854.188-77
CPF: 27.272.909-7