

**TERCEIRO ADITAMENTO À ESCRITURA DE PRIMEIRA EMISSÃO
DE 56.315 DEBÊNTURES SIMPLES DA METALTRUST S.A.**

Pelo presente instrumento particular,

METALTRUST S.A., doravante designada simplesmente **EMISSIONORA**, sociedade com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Tupis nº 38 – 15º andar, sala 1505, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.312.699/0001-50, devidamente representada na forma do seu estatuto social;

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Av. das Américas nº 500, Bloco 13, Grupo 205, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91, representada na forma do seu contrato social, na qualidade de **AGENTE FIDUCIÁRIO**;

CLÁUSULA PRIMEIRA – DA AUTORIZAÇÃO

O presente aditamento é celebrado com base na autorização deliberada pela Assembléia Geral Extraordinária dos Acionistas da EMISSIONORA, realizada em 04 de fevereiro de 2004, na Assembléia Especial de Acionistas Preferencialistas da EMISSIONORA, realizada em 04 de fevereiro de 2004 e na Assembléia Geral de Debenturistas, realizada em 30 de janeiro de 2004, cujas atas serão arquivadas na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais e publicadas no jornal Diário do Comércio de Belo Horizonte (MG).

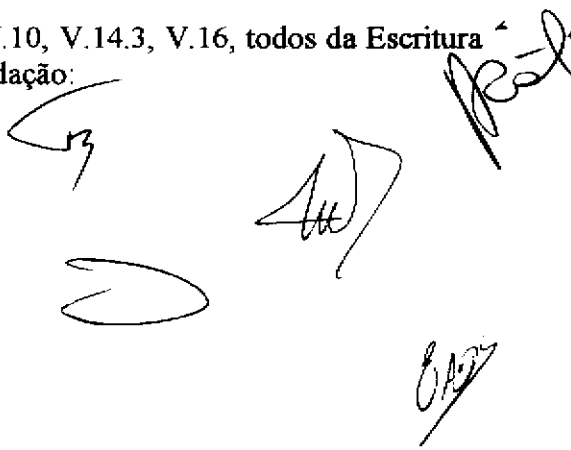
CLÁUSULA SEGUNDA – DO REGISTRO DO PRESENTE ADITAMENTO

A Escritura da Primeira Emissão de 56.315 Debêntures Simples, seus primeiro e segundo aditamentos, bem como o presente instrumento de Terceiro Aditamento à Escritura de Primeira Emissão de 56.315 Debêntures Simples da Metaltrust S.A., serão registrados na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais, bem como no competente cartório de Registro de Imóveis da Comarca da cidade de Belo Horizonte.

CLÁUSULA TERCEIRA – DO ADITAMENTO

Ficam retificados os itens IV, V.1, V.2, V.6, V.9, V.10, V.14.3, V.16, todos da Escritura de Emissão, que passam a vigorar com a seguinte redação:

“IV – DA FINALIDADE:

The block contains several handwritten signatures and initials in black ink. There are four distinct marks: a stylized 'G' or '3' at the top left, a large 'D' or 'O' at the bottom left, a signature that appears to be 'Alu' or 'Alu' with a checkmark at the top right, and a signature that appears to be 'Paul' or 'Paul' at the bottom right. There is also a small mark at the bottom right that looks like 'B.A.' or 'B.A.'.

As quantias provenientes da presente emissão de debêntures serão utilizadas pela EMISSORA única e exclusivamente no pagamento da contraprestação devida à Acesita S.A., atual denominação da Cia. Aços Especiais Itabira – ACESITA, nos termos do “*Instrumento Particular de Compra e Venda a Termo de Notas Promissórias e Outras Avenças*”, celebrado em 05 de junho de 1998, entre a EMISSORA, a Cia. Aços Especiais Itabira – ACESITA e o BANCO ITAÚ S.A., cujos termos o AGENTE FIDUCIÁRIO neste ato declara conhecer, tendo por objeto a aquisição, pela EMISSORA, de 7 (sete) notas promissórias de emissão da Villares Metals S.A. e fiança da Aços Villares S.A., todas emitidas e afiançadas de acordo com o previsto no “*Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 01 de novembro de 1997, entre a Cia. Aços Especiais Itabira – ACESITA, Villares Metals S.A. e Aços Villares S.A., juntamente com todos e quaisquer direitos, garantias e prerrogativas, principais ou acessórios, assegurados aos proprietários destes títulos, por força dos respectivos Instrumentos e dos dispositivos legais e regulamentares aplicáveis.

As debêntures serão honradas pela EMISSORA única e exclusivamente com recursos obtidos através dos pagamentos das Notas Promissórias oriundas do “*Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, citado anteriormente.

1. As 07 (sete) Notas Promissórias, adquiridas pela EMISSORA, nos termos do *caput* desta cláusula, foram substituídas por 31 (trinta e uma) Notas Promissórias, emitidas pela Villares Metals S.A. e avalizadas pela Aços Villares S.A., nos exatos termos do “*2º Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 26 de julho de 2000.
2. As 22 (vinte e duas) Notas Promissórias ainda não vencidas e não pagas, emitidas pela Villares Metals S.A. e avalizadas pela Aços Villares S.A. foram substituídas por 26 (vinte e seis) novas Notas Promissórias, emitidas pela Aços Villares S.A., nos exatos termos do “*Terceiro Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 04 de fevereiro de 2004.
3. As debêntures em circulação serão honradas pela EMISSORA com recursos obtidos através dos pagamentos das novas Notas Promissórias, oriundas do “*Terceiro Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 04 de fevereiro de 2004, citado anteriormente.”

“V.1 – VALOR DA EMISSÃO:

O valor nominal da presente emissão foi atualizado e consolidado em 04 de dezembro de 2003 (“Data de Consolidação”), no valor de R\$ 125.987.768,29 (cento e vinte e cinco

milhões, novecentos e oitenta e sete mil, setecentos e sessenta e oito reais e vinte e nove centavos) ("Valor Consolidado")."

"V.2 – DIVISÃO EM SÉRIES:

As debêntures dividem-se em 2 (duas) séries, designadas 1ª e 2ª séries, a cada uma das quais corresponderá a quantidade de debêntures indicada no quadro abaixo, que consigna também o valor global de cada série na Data de Consolidação, na forma do item V.1:

SÉRIES	QUANTIDADE DE DEBÊNTURES	VALOR GLOBAL DE CADA SÉRIE NA DATA DE CONSOLIDAÇÃO
1ª	8.045	R\$ 70.218.374,39
2ª	8.045	R\$ 55.769.393,90
TOTAL	16.090	R\$ 125.987.768,29

"V.6 – VALOR NOMINAL:

As debêntures da 1ª série têm, na Data de Consolidação, o novo valor unitário de R\$ 8.728,20 (oito mil, setecentos e vinte e oito reais e vinte centavos). As debêntures da 2ª série têm, na Data de Consolidação, o novo valor unitário de R\$ 6.932,18 (seis mil, novecentos e trinta e dois reais e dezoito centavos)."

"V.9 – ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

As parcelas de amortizações programadas e de juros, descritas no item V.10, serão atualizadas a partir da Data de Consolidação pela aplicação do IGP-M – Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas FGV, sempre na menor periodicidade que for admitida pela legislação em vigor, sendo certo que as partes reconhecem a aplicabilidade da correção monetária vencível em 04 de junho de 2004 e 04 de dezembro de 2004, por se tratar de mera continuação da aplicação da correção monetária já pactuada. Caso este índice deixe de ser apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, a EMISSORA deverá acordar com os debenturistas, em Assembléia Geral, um índice substitutivo que expresse a perda de poder aquisitivo da moeda nacional. Na hipótese da falta ou não disponibilidade do índice IGP-M do próprio mês de vencimento, o índice do mês imediatamente anterior será aplicável para o mês de vencimento. Mensalmente, nos meses em que não estiverem previstos pagamentos, as partes poderão provisoriamente utilizar o índice do mês imediatamente anterior."

"V.10 – AMORTIZAÇÕES PROGRAMADAS E JUROS:

As debêntures de ambas as séries serão atribuídos juros pré-determinados, que as remunerará (i) a partir de 04 de dezembro de 2003 até 04 de fevereiro de 2004 (exclusive), à taxa de 6,0% (seis por cento ao ano); (ii) de 04 de fevereiro de 2004 até 04 de fevereiro de 2006 (exclusive), à taxa de 6,5% a.a. (seis vírgula cinco por cento ao ano); e (iii) a

partir de 04 de fevereiro de 2006 até a data de vencimento final das debêntures, à taxa de 7,0% a.a. (sete por cento ao ano), incidentes sobre o novo valor unitário das debêntures, que serão pagos em parcelas preestabelecidas, juntamente com as amortizações programadas para cada série. Os quadros a seguir consignam para cada série das debêntures, o valor das amortizações programadas, o valor dos juros a serem pagos vinculados a cada parcela de amortização, bem como o vencimento respectivo.

1ª Série – FLUXO DE PAGAMENTO DE 01 DEBÊNTURE

Datas Para Pagamento	Juros de 01 Debênture (R\$)	Amortização de 01 Debênture (R\$)	Saldo Devedor de 01 Debênture (R\$)
04/06/2004	272,780132	1.039,998912	7.688,201757
04/06/2005	499,733114	1.039,998912	6.648,202845
04/06/2006	443,044563	1.039,998912	5.608,203933
04/06/2007	392,574275	1.039,998912	4.568,205020
04/06/2008	320,680501	609,094003	3.959,111017
04/06/2009	277,137771	913,641004	3.045,470013
04/06/2010	213,182901	3.045,470013	-

1ª Série – FLUXO DE PAGAMENTO DE 8.045 DEBÊNTURES

Datas Para Pagamento	Juros de 8.045 Debêntures (R\$)	Amortização de 8.045 Debêntures (R\$)	Saldo Devedor de 8.045 Debêntures (R\$)
04/06/2004	2.194.516,16	8.366.791,25	61.851.583,14
04/06/2005	4.020.352,90	8.366.791,25	53.484.791,89
04/06/2006	3.564.293,51	8.366.791,25	45.118.000,64
04/06/2007	3.158.260,04	8.366.791,25	36.751.209,39
04/06/2008	2.579.874,63	4.900.161,25	31.851.048,13
04/06/2009	2.229.573,37	7.350.241,88	24.500.806,25
04/06/2010	1.715.056,44	24.500.806,25	-

2ª Série – FLUXO DE PAGAMENTO DE 01 DEBÊNTURE

Datas Para Pagamento	Juros de 01 Debênture (R\$)	Amortização de 01 Debênture (R\$)	Saldo Devedor de 01 Debênture (R\$)
04/12/2004	445,965504	1.237,896135	5.694,284585
04/12/2005	370,128498	1.247,118558	4.447,166027
04/12/2006	307,517230	1.255,978869	3.191,187158
04/12/2007	223,383101	1.265,370801	1.925,816357
04/12/2008	135,189150	804,730245	1.121,086112
04/12/2009	78,476028	1.121,086112	-

2ª Série – FLUXO DE PAGAMENTO DE 8.045 DEBÊNTURES

Datas Para Pagamento	Juros de 8.405 Debêntures (R\$)	Amortização de 8.045 Debêntures (R\$)	Saldo Devedor de 8.045 Debêntures (R\$)
04/12/2004	3.587.792,48	9.958.874,41	45.810.519,49
04/12/2005	2.977.683,77	10.033.068,80	35.777.450,69
04/12/2006	2.473.976,12	10.104.350,00	25.673.100,69
04/12/2007	1.797.117,05	10.179.908,10	15.493.192,59
04/12/2008	1.087.596,71	6.474.054,82	9.019.137,77
04/12/2009	631.339,64	9.019.137,77	-

10.1 A EMISSORA obriga-se a liquidar os juros e as amortizações supra, nas datas previstas nesta cláusula, que doravante serão denominadas “Datas de Pagamento”.

“14.3 Ocorrendo inadimplemento justificado, e após transcorrido o prazo de 15 (quinze) dias citado no item 14.1 acima, a EMISSORA obriga-se, em caráter irrevogável e irretratável, a promover os procedimentos judiciais de cobrança das Notas Promissórias por ela detidas, bem como quaisquer outros valores que, por força do disposto no “*Terceiro Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 04 de fevereiro de 2004, sejam devidos à EMISSORA.

Quaisquer valores recebidos pela EMISSORA referentes às novas Notas Promissórias, em decorrência do “*Terceiro Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*”, firmado em 04 de fevereiro de 2004, serão revertidos em favor dos debenturistas no prazo de 04 (quarto) dias contados do recebimento, na proporção do valor de suas debêntures no montante da emissão.”

“V.16 – VENCIMENTO ANTECIPADO:

O AGENTE FIDUCIÁRIO deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações relativamente às debêntures objeto desta emissão e exigir o imediato pagamento pela EMISSORA do seu valor nominal atualizado, acrescido da remuneração devida até a data do efetivo pagamento, na ocorrência de qualquer um dos seguintes eventos:

- (i) a falta de pagamento, sem justificativa, de quaisquer valores de principal, juros e/ou outros encargos referentes às debêntures, nas Datas para Pagamento, conforme disposto no item V.10 acima, desde que este evento não seja sanado dentro de 30 dias úteis, contados a partir do recebimento, por parte da EMISSORA, de um aviso escrito, enviado pelo AGENTE FIDUCIÁRIO;

- (ii) impetração de concordata preventiva pela EMISSORA;
- (iii) liquidação ou decretação de falência da EMISSORA;
- (iv) declaração judicial ou administrativa de dissolução da EMISSORA, caso tais procedimentos não venham a ser interrompidos ou suspensos dentro de 30 (trinta) dias úteis contados da data em que iniciados;
- (v) caso a EMISSORA descumpra qualquer disposição prevista em seu estatuto social, não sanada no prazo de 15 (quinze) dias contados do aviso escrito enviado pelo AGENTE FIDUCIÁRIO;
- (vi) descumprimento, pela EMISSORA, de qualquer obrigação prevista na Escritura de Emissão ou quaisquer outros instrumentos celebrados pela EMISSORA, que de qualquer forma afetem a presente Emissão, incluindo mas não se limitando ao "*Terceiro Aditivo e Consolidação do Instrumento Particular de Confissão de Dívida Originária de Mútuo Celebrado em 10 de Junho de 1996*", firmado em 04 de fevereiro de 2004 e ao "*Terceiro Aditivo ao Instrumento Particular de Compra e Venda a Termo de Notas Promissórias e Outras Avenças*", firmado em 04 de fevereiro de 2004, não sanada no prazo de 15 (quinze) dias contados do aviso escrito enviado pelo AGENTE FIDUCIÁRIO;
- (vii) não adoção, pela EMISSORA, de qualquer ato ou medida, de qualquer natureza, necessário a que a EMISSORA cumpra pontualmente todas as suas obrigações relacionadas nesta Escritura de Emissão, não sanada no prazo de 15 (quinze) dias contados do aviso escrito enviado pelo AGENTE FIDUCIÁRIO.

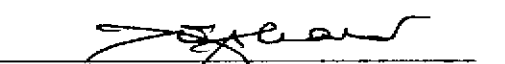
16.1. Caracterizado qualquer Evento de Inadimplemento, o AGENTE FIDUCIÁRIO, por decisão própria ou atendendo à solicitação formulada pelos debenturistas, poderá considerar antecipadamente vencidas todas as debêntures em circulação e exigir o pagamento do novo valor nominal atualizado das debêntures, acrescidos de juros remuneratórios à taxa de 6% (seis por cento) ao ano, calculados desde 04 de dezembro de 2003 até 04 de fevereiro de 2004 (exclusive), de 6,5% (seis vírgula cinco por cento) ao ano, entre o período de 04 de fevereiro de 2004 e 04 de fevereiro de 2006 (exclusive) e de 7,0% (sete por cento) ao ano, entre o período de 04 de fevereiro de 2006 e a data de vencimento final das debêntures, e ainda juros de mora de 12% (doze por cento) ao ano, contados pró-rata temporis até a data do respectivo pagamento. A solicitação dos debenturistas acima referida deverá ser deliberada em Assembleia Especial, convocada e realizada nos termos da escritura de emissão e dependerá da aprovação de 1/3 (um terço) dos titulares das debêntures em circulação da série inadimplida."

CLÁUSULA QUARTA – RATIFICAÇÃO

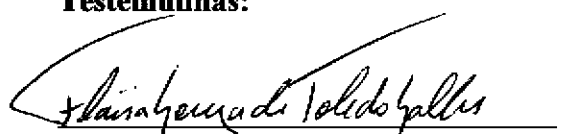
Ficam ratificadas todas as cláusulas e condições da Escritura de Emissão não expressamente alteradas acima.

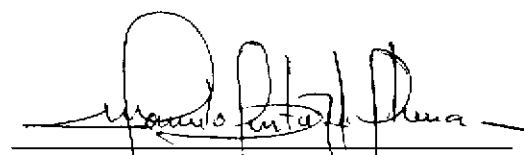
Belo Horizonte, 04 de fevereiro de 2004.


METALTRUST S.A.
EMISSIONA


OLIVEIRA TRUST DTVM LTDA.
AGENTE FIDUCIÁRIO
José Alexandre C. de Freitas
DIRETOR

Testemunhas:


Nome: **Flávia Souza de Toledo Salles**
CPF: **CPF 841.539.896-49**


Nome: **MARCELO LETÃO DE SILVEIRA**
CPF: **021590977-70**