

PRIMEIRO ADITIVO AO INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA 2ª EMISSÃO PÚBLICA
DE DEBÊNTURES SIMPLES, EM SÉRIE ÚNICA, DA PANAMERICANO ARRENDAMENTO
MERCANTIL S.A.

Este aditivo é firmado pelas seguintes partes:

1. PANAMERICANO ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A., com sede na Cidade de São Bernardo do Campo, Estado de São Paulo, na Rua Marechal Deodoro, 650, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob no. 02.682.287/0001-02, neste ato representada nos termos de seu estatuto social ("Emissora").
2. Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, 500, Bloco 13, sala 205, inscrito no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob no. 36.113.876/0001-91, representando a comunhão de debenturistas, neste ato representada na forma de seu contrato social ("Agente Fiduciário").
3. SILVIO SANTOS PARTICIPAÇÕES S.C. LTDA., com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Jaceguai, 496, 7º andar, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob no. 43.350.131/0001-01, na qualidade de garantidora e interveniente, neste ato representada na forma de seus respectivos documentos societários ("Garantidora").

CONSIDERANDO QUE as partes celebraram em 11 de novembro de 2002 o Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão Pública de Debêntures Simples, em Série Única, da Panamericano Arrendamento Mercantil S.A. ("Escritura");

CONSIDERANDO QUE em 07 de janeiro de 2003, o Conselho de Administração da Emissora resolveu alterar o item publicidade da Escritura;

CONSIDERANDO QUE as partes pretendem ajustar, a fim de deixar mais claro o entendimento de outras cláusulas da Escritura.

RESOLVEM celebrar o presente "Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão Pública de Debêntures Simples, em Série Única, da Panamericano Arrendamento Mercantil S.A." (o "1º Aditivo"), nos seguintes termos e condições:

1. Alterar e corrigir a redação das cláusulas 2.3, 2.6, 4.4, 4.10.1, 5.4, 6.2 (e) e 6.4, que passarão a vigorar com a seguinte redação:

"2.3 Arquivamento e Publicação da Ata da Reunião do Conselho de Administração. A Ata da Reunião do Conselho de Administração da Emissora que deliberou sobre a presente emissão ("Emissão") será arquivada na Junta Comercial do Estado de São Paulo, nos termos do artigo 62, I, da Lei 6.404/76, e publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo e na edição nacional da Gazeta Mercantil."

"2.6 Publicidade. Todos os atos e decisões decorrentes desta Emissão deverão ser veiculados na forma de "Aviso aos Debenturistas" no Diário Oficial do Estado de São Paulo e na edição nacional do jornal Gazeta Mercantil."

"4.4 Remuneração As Debêntures renderão juros correspondentes ao valor acumulado de 108% (cento e oito por cento) das taxas médias dos Depósitos Interfinanceiros - DI de um dia; "Over Extra-Grupo" ("Taxas DI"), base 252 dias, calculadas e divulgadas pela CETIP, incidentes sobre o valor nominal das Debêntures, a partir de 01 de dezembro de 2002 e pagos ao final de cada Período de Capitalização ("Remuneração"). A precisão dos cálculos de juros das Debêntures será feita de acordo com o caderno de fórmula de debêntures do SND, o qual encontra-se disponível no site da CETIP (www.cetip.com.br). Define-se "Período de Capitalização" como o intervalo de tempo que se inicia em 01 de dezembro de 2002, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou na data prevista para pagamento dos juros imediatamente anterior, no caso dos demais "Períodos de Capitalização", e termina na data prevista para o pagamento de juros correspondente ao período. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade."

"4.10.1 Para os fins do disposto no item (f) da Seção 4.10, supra, "alteração substancial no controle" significa qualquer alteração no controle da Emissora e/ou Garantidora que resulte, de forma direta e/ou indireta, (i) na perda do controle indireto da Emissora pelo Sr. Senhor Abravanel, ou (ii) na perda do controle da Garantidora pelo Sr. Senhor Abravanel."

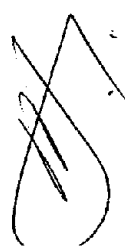
"5.4 Comunicação de Descumprimento. A Emissora obriga-se a comunicar imediatamente à CVM e ao Agente Fiduciário, qualquer inadimplência da Emissora ou da Garantidora das obrigações decorrentes das Debêntures e da ocorrência de alguma das condições de vencimento antecipado das Debêntures, descritas na Seção 4.10."

"6.2 Declarações do Agente Fiduciário. O Agente Fiduciário declara:

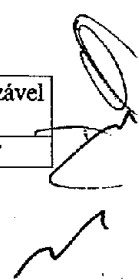

(...)

e. que foi verificada a regularidade da constituição da fiança descrita na Seção 4.13, e com base no balanço patrimonial da Garantidora de 30/09/2002, descritos a seguir, foi observada a sua suficiência e sua exequibilidade, na forma prevista no inciso IX do Art. 12 da Instrução CVM n.º 28 de 23/11/83.

A situação patrimonial da Garantidora em 30/09/2002 era a seguinte (valores em R\$ milhões):



Patrimônio Líquido	Exigível Total	Ativo Permanente	Ativo Realizável
330,302	25,667	335,184	17,946"



“6.4 Substituição. Nas hipóteses de ausência ou impedimentos temporários, renúncia, liquidação judicial ou extrajudicial, pedido de auto-falência ou concordata, decretação de falência ou qualquer outro caso de vacância do Agente Fiduciário, será realizada, dentro do prazo máximo de 30 (trinta) dias, contados do evento que a determinar, Assembléia de Debenturistas para a escolha do novo Agente Fiduciário, a qual poderá ser convocada pelo próprio Agente Fiduciário a ser substituído, pela Emissora, por debenturistas que representem 10% (dez por cento), no mínimo, dos títulos em circulação, ou pela CVM. Na hipótese de a convocação não ocorrer até 08 (oito) dias antes do término final do prazo acima citado, caberá à Emissora efetua-la, sendo certo que a CVM poderá nomear substituto provisório enquanto não se consumar o processo de escolha do novo Agente Fiduciário. Na hipótese de não poder o Agente Fiduciário continuar a exercer as funções por circunstâncias supervenientes a esta Escritura, deverá comunicar imediatamente o fato aos debenturistas, pedindo sua substituição. É facultado aos debenturistas, após o encerramento do prazo para a Distribuição Pública, proceder à substituição do Agente Fiduciário e à indicação de seu eventual substituto, em assembléia especialmente convocada para esse fim. A substituição do Agente Fiduciário fica sujeita à comunicação prévia à CVM e a sua manifestação acerca do atendimento aos requisitos previstos no parágrafo 4º do Artigo 2º da Instrução CVM 28/83, e eventuais normas posteriores. A substituição do Agente Fiduciário, em caráter permanente, deverá ser objeto de aditamento à presente Escritura, a ser averbada na Junta Comercial do Estado de São Paulo. Será devido ao agente fiduciário substituto a mesma remuneração do Agente Fiduciário substituído, a título de honorários, nos termos da Seção 6.3. O Agente Fiduciário iniciará o exercício de suas funções a partir da data da assinatura da presente Escritura ou de eventual aditamento relativo à substituição, devendo permanecer no exercício de suas funções até a efetiva substituição. Aplicam-se às hipóteses de substituição ao Agente Fiduciário as normas e preceitos baixados pela CVM.”

2. Ficam as demais cláusulas e condições da Escritura inalteradas.

3. Fica eleito o foro da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir as questões porventura oriundas deste 1º Aditivo, com renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que seja.

Este Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão Pública de Debêntures Simples, em Série Única, da Panamericano Arrendamento Mercantil S.A. é firmado em 04 (quatro) vias, de igual teor e forma e para o mesmo fim, juntamente com 02 (duas) testemunhas.

São Bernardo do Campo, 07 de janeiro de 2.003.

PANAMERICANO ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.

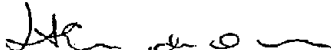
Nome: Rafael Palladino
R.G.: 4.371.288-SSP/SP

Nome: Wilson Roberto de Aro
RG.: 9.552.171-SSP/SP
Adhemar Tervolino
OAB/SP 17.763

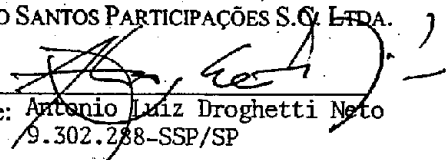


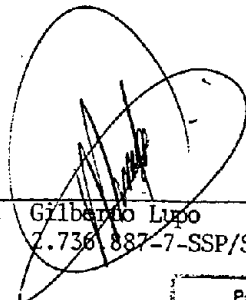
[CONTINUAÇÃO DA PÁGINA DE ASSINATURA DO Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 2ª Emissão Pública de Debêntures Simples, em Série Única, da Panamericano Arrendamento Mercantil S.A., CELEBRADO EM 07 DE JANEIRO DE 2003, ENTRE OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., PANAMERICANO ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A. E SILVIO SANTOS PARTICIPAÇÕES S.C. LTDA.]

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.


Nome: **Helen de Oliveira Thomas**
R.G.: **CPF: 313.480.767-04**
IFP/RJ 2715424-4

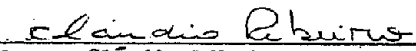
SILVIO SANTOS PARTICIPAÇÕES S.C. LTDA.

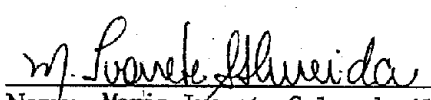

Nome: **Antonio Luiz Droghetti Neto**
R.G.: **9.302.288-SSP/SP**

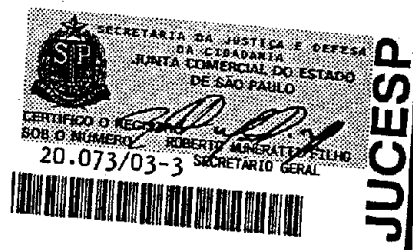

Nome: **Gilberto Lupo**
RG.: **2.736.887-7-SSP/SP**

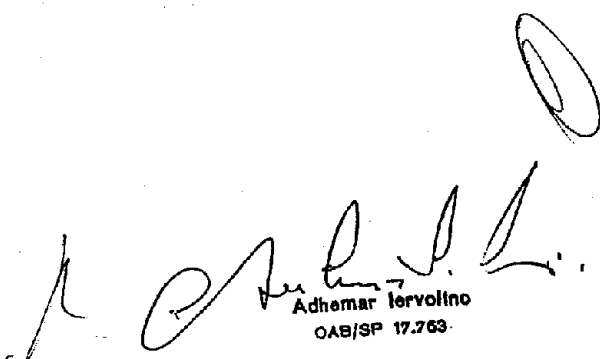


TESTEMUNHAS


Nome: **Cláudio Ribeiro**
R.G.: **24.327.155-4-SSP/SP**


Nome: **Maria Ivonete Sales de Almeida**
R.G.: **7.624.156-7-SSP/SP**




Adhemar Iervolino
OAB/SP 17.763