

COLEGIADA



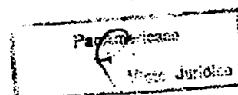
JUCESP PROTOCOLO
78748/03-3



PANAMERICANO ARRENDAMENTO MERCANTIL S.A.
COMPANHIA ABERTA
CNPJ/MF 02.682.287/0001-02 - NIRE 35 3 00156935

ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
REALIZADA EM 07 DE JANEIRO DE 2003

1. **DATA, HORA E LOCAL:** Realizada aos 07 dias de janeiro de 2003, às 15:00 horas, na sede social, localizada na Rua Marechal Deodoro nº 650, na Cidade de São Bernardo do Campo, Estado de São Paulo.
2. **PRESENÇA:** Presente a totalidade dos membros do Conselho de Administração da Companhia.
3. **MESA:** Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Dr. Luiz Sebastião Sandoval, Presidente do Conselho de Administração, que convidou a mim, Henrique Abravanel, para secretariá-lo.
4. **ORDEM DO DIA:** Retificar determinadas características da emissão de debêntures da Companhia, conforme aprovadas em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de novembro de 2002, que aprovou a emissão de debêntures pela Companhia e que deliberou sobre as suas características, as quais correspondem aos itens: (i) 5.1 (g) – “Remuneração” para estabelecer que a precisão dos cálculos de juros das debêntures será feita de acordo com o caderno de cálculo da CETIP; (ii) 5.1. (n) (i) – “Vencimento Antecipado” para esclarecer a exceção contemplada no seu texto; e (iii) item 5.1. (s) – “Publicidade” da ata da RCA.



5. **DELIBERAÇÕES:** Os membros do Conselho de Administração, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, deliberaram o quanto segue:

5.1 Esclarecer a exceção contemplada com relação ao “Vencimento Antecipado” da emissão das debêntures da Companhia, que corresponde ao item 5.1. (n) (vi) (i) da ata da Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de novembro de 2002:

“**VENCIMENTO ANTECIPADO.** O Agente Fiduciário poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações da Companhia relacionadas com as Debêntures, e exigir que essa proceda ao imediato pagamento do saldo devedor, acrescido da Remuneração e dos encargos moratórios devidos em razão da ocorrência dos seguintes eventos: (i) protesto legítimo e reiterado de títulos contra a Companhia ou da Silvio Santos Participações S.C. Ltda., em montante superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), não sanado em 30 (trinta) dias contados a partir da data do protesto; (ii) pedido de concordata preventiva formulado pela Companhia ou da Silvio Santos Participações S.C. Ltda.; (iii) liquidação ou declaração de falência da Companhia ou da Silvio Santos Participações S.C. Ltda.; (iv) falta de cumprimento pela Companhia de qualquer obrigação relacionada com as Debêntures, que perdure por mais de 30 (trinta) dias contados do recebimento de aviso escrito do Agente Fiduciário; (v) vencimento antecipado de qualquer dívida da Companhia, que não as decorrentes das Debêntures, em razão de inadimplência contratual, em montante superior a R\$1.000.000,00 (um milhão de reais), que possa, de qualquer forma, prejudicar o cumprimento das obrigações relacionadas com as Debêntures; e (vi) alteração substancial no controle da Companhia e/ou Silvio Santos Participações S.C. Ltda.. Para os fins do disposto neste item, “alteração substancial no controle” significa qualquer alteração no controle da Companhia e/ou Silvio Santos Participações S.C. Ltda. que resulte, de forma direta e/ou indireta, (i) na perda do controle indireto da Companhia pelo Sr. Senor Abravanel, ou (ii) na perda do controle da Silvio Santos Participações S.C. Ltda. pelo Sr. Senor Abravanel;”

5.2 Alterar o item “Remuneração” da emissão de debêntures da Companhia, que corresponde ao item 5.1. (g) da ata da Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de novembro de 2002:

“(g) 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 (duzentos e cinquenta e dois) dias, calculadas e divulgadas pela CETIP, incidentes sobre o saldo do valor nominal das Debêntures, desde 01 de dezembro de 2002, e pagos ao final de cada Período de Capitalização, assim entendido como o intervalo de tempo que (i) tem início (1) em 01 de dezembro de 2002, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou (2) na data prevista para pagamento dos juros relativos ao Período de Capitalização imediatamente anterior, no caso dos demais Períodos de Capitalização, e (ii) tem fim na data prevista para o pagamento dos juros correspondentes ao Período de Capitalização em vigor (“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. Para fins do disposto neste item, adotar-se-á o procedimento abaixo na ocorrência das seguintes hipóteses: (i) a utilização da Taxa de DI de um dia deverá considerar o número de casas decimais divulgado pelo órgão responsável pelo seu cálculo; (ii) na indisponibilidade temporária da Taxa de DI por prazo não superior a 05 (cinco) dias úteis, será utilizado automaticamente, em sua substituição, a última Taxa DI divulgada disponível, não cabendo, quando da divulgação e adoção da taxa devida, qualquer reembolso, tanto por parte dos debenturistas, quanto por parte da Companhia; (iii) na indisponibilidade temporária da Taxa de DI por prazo superior a 05 (cinco) dias úteis, será utilizado em sua substituição a Taxa Over Selic. Na extinção ou impossibilidade legal de aplicação da Taxa Over Selic em substituição à Taxa de DI, o Agente Fiduciário convocará Assembleia de Debenturistas exclusivamente para a definição, de comum acordo com a Companhia, do procedimento a ser adotado em relação à remuneração das Debêntures de forma que, além de se preservar o valor real das Debêntures, sejam elas remunerados nos mesmos níveis anteriores; e (iv) na extinção ou impossibilidade legal de aplicação da Taxa de DI às Debêntures, será utilizado em sua substituição a Taxa Over Selic. Na extinção ou impossibilidade legal de aplicação da Taxa Over Selic em substituição à Taxa de DI, o Agente Fiduciário deverá convocar Assembleia de Debenturistas, no prazo máximo de 20 (vinte) dias contados da data do evento que der causa à convocação, para deliberar, de comum acordo com a Companhia, a nova taxa de juros referencial de remuneração das Debêntures, de forma que, além de se preservar o valor real das Debêntures, sejam elas remunerados nos mesmos níveis anteriores. A fórmula de cálculo da Remuneração será a seguinte:

$$J = VN \times \left\{ \prod_{j=1}^N \left[\text{Taxa DI Diária}_j \times \left(\frac{\text{Fator Multiplicador}}{100} \right) + 1 \right] - 1 \right\}$$

onde:

J = valor dos juros devidos no final de cada Período de Capitalização, em Reais



VN = saldo do valor nominal da Debênture no início do Período de Capitalização, em Reais.

$\prod_{j=1}^N$ = produtório de "N" termos;

Fator Multiplicador = 108;

Taxa DI Diária_j = Taxas médias diárias do DI de um dia, "Over Extra-Grupo", base 252 dias, na forma unitária, verificadas nos "N" dias entre a data de início, inclusive, e a data de término, exclusive, do Período de Capitalização, que serão obtidas de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Taxa DI Diária}_j = \left[\left(\frac{\text{Taxa DI}_j}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right], \text{ onde:}$$

Taxa DI_j = Taxa média do DI de um dia, "Over Extra-Grupo", calculada e divulgada pela CETIP, expressa na forma percentual, ao ano (ex.: 20 % ao ano ; Taxa DI_j = 20);"

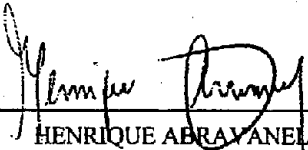
5.3 Alterar o item "Publicidade" da emissão de debêntures da Companhia, que corresponde ao item 5.1. (s) da ata da Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de novembro de 2002:

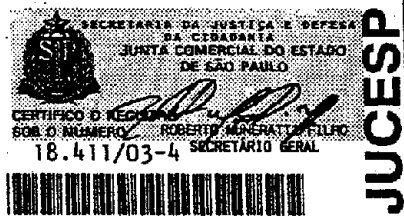
"PUBLICIDADE. Todos os atos e decisões relacionados com as Debêntures, que, de qualquer forma, envolverem interesses dos debenturistas, deverão ser veiculados, na forma de "Aviso aos Debenturistas", no Diário Oficial do Estado de São Paulo e na edição nacional do jornal Gazeta Mercantil."

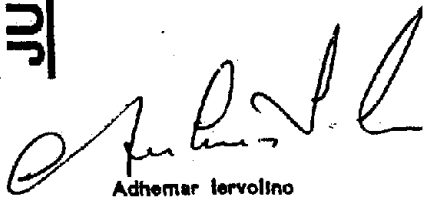
5.4 A presente deliberação não altera as demais características das Debêntures, aprovadas na Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de novembro de 2002, as quais ficam ratificadas por este Conselho de Administração.

6. **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, o Presidente da Mesa deu por encerrada a reunião, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi assinada por todos os presentes. São Bernardo do Campo (SP), 07 de janeiro de 2003. Luiz Sebastião Sandoval - PRESIDENTE DA MESA E DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO. Henrique Abravanel - SECRETÁRIO. LUIZ SEBASTIÃO SANDOVAL, HENRIQUE ABRAVANEL e RAFAEL PALLADINO - MEMBROS DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO.

Confere com o original,
lavrado em livro próprio.


HENRIQUE ABRAVANEL
Secretário




Adhemar Iervolino
OAB/SP 17.763