

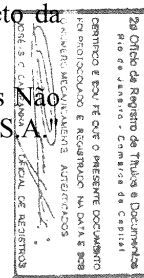


ESCRITURA PARTICULAR DE EMISSÃO PÚBLICA DE
DEBÊNTURES NÃO CONVERSÍVEIS E COM GARANTIA REAL DA
SEXTA EMISSÃO DE TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.

TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A., com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo 300, 11º andar, sala 1101 (parte), inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob o n.º 02.107.946/0001-87, neste ato representada na forma de seu estatuto social ("Emissora"); e

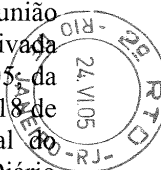
SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA., instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 717, 6º e 10º andares, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob o n.º 55.657.675/0001-86, neste ato representada na forma de seu contrato social, como agente fiduciário, nomeado nesta Escritura de Emissão (conforme definido abaixo) e nela interveniente ("Agente Fiduciário"), representando a comunhão dos adquirentes das debêntures objeto da presente emissão ("Debêntures");

resolvem celebrar esta "Escritura Particular de Emissão Pública de Debêntures Não Conversíveis e com Garantia Real da Sexta Emissão da Telemar Participações S.A." ("Escritura de Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições:



I
DA AUTORIZAÇÃO

- 1.1 Esta Escritura de Emissão é celebrada com base nas deliberações da reunião do conselho fiscal realizada em 17 de janeiro de 2005, cuja ata foi arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro em 19 de janeiro de 2005, da assembléia geral extraordinária dos acionistas da Emissora realizada em 18 de janeiro de 2005 ("AGE"), cuja ata foi arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro em 19 de janeiro de 2005 e publicada no "Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro" e no jornal "Monitor Mercantil" em 19 de janeiro de 2005; da reunião do conselho de administração realizada em 6 de abril de 2005, cuja ata foi arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro em 12 de abril de 2005 e publicada no "Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro" e no jornal "Monitor Mercantil" em 15 de abril de 2005, e da reunião do conselho de administração realizada em 22 de junho de 2005, cuja ata será arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro e publicada no "Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro" e no jornal "Monitor Mercantil" ("RCAs").



SERIE AAA
763376

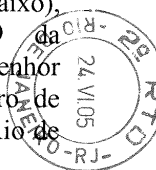
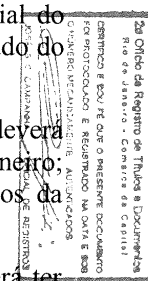
- 1.2 A AGE autorizou o conselho de administração a deliberar ou alterar as matérias de que trata a segunda parte do parágrafo 1º do artigo 59 da Lei n.º 6.404/76 .

II

DOS REQUISITOS

- 2.1 A emissão e a distribuição pública das Debêntures serão realizadas com observância aos seguintes requisitos:

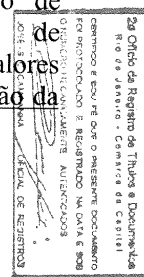
- I. *arquivamento e publicação das atas da AGE e das RCAs.* As atas da AGE e das RCA deverão ter sido arquivadas na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro e publicadas no "Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro" e no jornal "Monitor Mercantil";
- II. *registro desta Escritura de Emissão.* Esta Escritura de Emissão deverá ter sido registrada (a) na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro; e (b) no competente cartório de registro de títulos e documentos da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro;
- III. *registro do Penhor (conforme definido abaixo).* O Penhor deverá ter sido (a) averbado nos livros da instituição financeira responsável pela escrituração das ações de emissão da TNL (conforme definido abaixo), nos termos do disposto no parágrafo 1º do artigo 39 da Lei n.º 6.404/76; e (b) registrado, por meio do Contrato de Penhor (conforme definido abaixo), no competente cartório de registro de títulos e documentos da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro;
- IV. *registro para distribuição no mercado primário.* A emissão deverá ter sido registrada para distribuição no mercado primário por meio (a) do Sistema de Distribuição de Títulos – SDT, administrado pela Associação Nacional das Instituições de Mercado Financeiro ("ANDIMA"), sendo a subscrição liquidada pela Câmara de Custódia e Liquidação ("CETIP"); e (b) do Sistema Bovespa Fix ("Bovespa Fix"), administrado pela Bolsa de Valores de São Paulo ("Bovespa"), sendo a subscrição liquidada pela Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia ("CBLIC");
- V. *registro para negociação no mercado secundário.* A emissão deverá ter sido registrada para negociação no mercado secundário por meio (a) do Sistema Nacional de Debêntures ("SND"), administrado pela ANDIMA, sendo os negócios liquidados e as Debêntures custodiadas



SERIE AAA
763376

na CETIP; e (b) do Bovespa Fix, administrado pela Bovespa, sendo os negócios liquidados e as Debêntures custodiadas na CBLC;

- VI. *registro na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM")*. A emissão deverá ter sido registrada na CVM, na forma da Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e da Lei n.º 6.404/76, e demais disposições legais e regulamentares pertinentes; e
- VII. *registro na Associação Nacional dos Bancos de Investimento ("ANBID")*. A emissão deverá ter sido registrada na ANBID no prazo de 15 (quinze) dias, a contar da data da concessão do respectivo registro na CVM, em atendimento ao termo 22 do Código de Auto-Regulação da Associação Nacional dos Bancos de Investimento – ANBID para as Ofertas Públicas de Títulos e Valores Mobiliários de 16 de janeiro de 2002 ("Código de Auto-Regulação da ANBID").



III

DO OBJETO SOCIAL DA EMISSORA

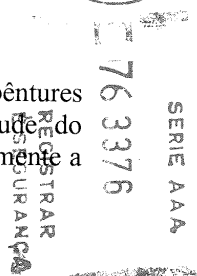
- 3.1 *Objeto social da Emissora*. A Emissora tem por objeto social a participação, direta ou indireta, no capital social da sociedade TNL, podendo, inclusive, prestar serviços gerenciais e administrativos às empresas sob seu controle, bem como participar em outras sociedades, no país ou no exterior.



IV

DA DESTINAÇÃO DOS RECURSOS

- 4.1 Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a distribuição das Debêntures serão destinados à recomposição do caixa da Emissora em virtude do pagamento de parte das dívidas que vencem no curto prazo, principalmente a totalidade das debêntures da 1ª série da 4ª emissão da Emissora.



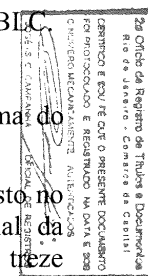
V

DAS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

- 5.1 *Número da emissão*. Esta Escritura de Emissão representa a sexta emissão de Debêntures da Emissora, sendo a quinta emissão pública.
- 5.2 *Valor total da emissão*. O valor total desta emissão é de R\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais) na Data de Emissão (conforme definido abaixo).

Handwritten signatures and initials.

- 5.3 *Valor nominal.* As Debêntures terão valor nominal unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais) na Data de Emissão ("Valor Nominal").
- 5.4 *Quantidade.* Serão emitidas 15.000 (quinze mil) Debêntures.
- 5.5 *Séries.* A emissão será realizada em série única.
- 5.6 *Forma.* As Debêntures serão emitidas sob a forma nominativa, escritural, sem emissão de cautelas ou certificados. Para todos os fins de direito, a titularidade das Debêntures será comprovada pelo extrato emitido pela Instituição Depositária (conforme definido abaixo). Adicionalmente, para as Debêntures custodiadas na CETIP, será expedido por esta o "Relatório de Posição de Ativos", acompanhado de extrato em nome do debenturista, emitido pela instituição financeira responsável pela custódia destes títulos e, para as Debêntures custodiadas na CBLC, será expedido por esta relatório indicando a titularidade das Debêntures que estiverem custodiadas na CBLC.
- 5.7 *Conversibilidade.* As Debêntures não serão conversíveis em ações.
- 5.8 *Espécie.* As Debêntures serão da espécie com garantia real, na forma do disposto no artigo 58 da Lei n.º 6.404/76.
- 5.8.1 *Limite de emissão.* A emissão das Debêntures obedece ao limite previsto no artigo 60 da Lei n.º 6.404/76 tendo em vista que (i) o capital social da Emissora nesta data é de R\$2.113.074.108,40 (dois bilhões, cento e treze milhões, setenta e quatro mil, cento e oito reais e quarenta centavos); e (ii) o valor da emissão das Debêntures, somado ao valor da quarta e da quinta emissões de debêntures da Emissora não resgatadas ou canceladas, totaliza R\$400.000.000,00 (quatrocentos milhões de reais).
- 5.8.2 *Penhor de ações.* Nos termos do "Instrumento Particular de Constituição de Penhor de Ações de Emissão de Tele Norte Leste Participações S.A. e Outras Avenças", celebrado nesta data entre a Emissora e o Agente Fiduciário ("Contrato de Penhor"), o qual, para todos os fins, é considerado parte integrante desta Escritura de Emissão, em garantia do fiel e integral cumprimento de todas as obrigações assumidas pela Emissora nesta Escritura de Emissão e no Contrato de Penhor, bem como do ressarcimento de toda e qualquer importância que o Agente Fiduciário comprovadamente venha a desembolsar em virtude da constituição, manutenção e/ou excussão judicial do penhor, a Emissora, pelo Contrato de Penhor e na melhor forma de direito, constitui, em favor dos debenturistas, penhor, em único, exclusivo e especial grau, sobre 4.700.000 (quatro milhões e setecentas mil) de ações ordinárias nominativas escriturais e sem valor nominal de emissão de Tele Norte Leste Participações S.A., companhia aberta com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua Humberto de Campos 425, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica sob o n.º 02.558.134/0001-58 ("TNL")

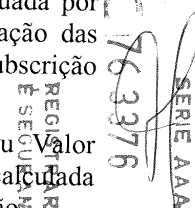
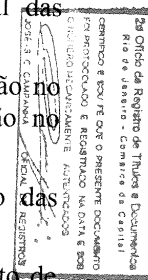


763376

SERIE AAA

de que a Emissora é titular ("Ações do Penhor"), cujo valor, calculado nos termos do Contrato de Penhor, é de R\$217.915.373,19 (duzentos e dezessete milhões, novecentos e quinze mil, trezentos e setenta e três reais e dezenove centavos) na Data de Emissão, representando aproximadamente 3,63% (três inteiros e sessenta e três centésimos por cento) do capital votante da TNL, que se encontram livres e desembaraçadas de ônus ou gravames de qualquer natureza, respeitadas as disposições da Lei n.º 9.472, de 16 de julho de 1997 ("Penhor").

- 5.9 *Colocação.* As Debêntures serão objeto de distribuição pública com intermediação de instituições financeiras integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários, sob o regime de garantia firme de subscrição, conforme previsto no contrato de coordenação a ser celebrado entre a Emissora e o coordenador desta emissão ("Coordenador"), não existindo reservas antecipadas, lotes mínimos ou máximos, privilegiando, independentemente de qualquer ordem cronológica, (i) as propostas que apresentarem as menores taxas de remuneração, havendo ainda a busca pela maior pulverização das Debêntures para que haja maior liquidez das Debêntures no mercado secundário; e (ii) as propostas dos investidores que não condicionarem a subscrição das Debêntures à distribuição total das Debêntures.
- 5.10 *Distribuição e Negociação.* A emissão será registrada para distribuição no mercado primário junto ao SDT e Bovespa Fix e para negociação no mercado secundário, junto ao SND e Bovespa Fix.
- 5.11 *Data de emissão.* Para todos os efeitos legais, a data de emissão das Debêntures será 1º de abril de 2005 ("Data de Emissão").
- 5.12 *Prazo e data de vencimento.* As Debêntures terão prazo de vencimento de 60 (sessenta) meses, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 1º de abril de 2010 ("Data de Vencimento").
- 5.13 *Prazo de subscrição.* Respeitados o deferimento do pedido de registro na CVM, as Debêntures serão subscritas, a qualquer tempo, em até 6 (seis) meses contados da data da publicação do anúncio de início de distribuição das Debêntures.
- 5.14 *Forma de subscrição e de integralização.* A subscrição será efetuada por meio dos procedimentos da CETIP e/ou da CBLC. A integralização das Debêntures será à vista e em moeda corrente nacional, no ato da subscrição ("Data de Integralização").
- 5.15 *Preço de subscrição.* As Debêntures serão subscritas pelo seu Valor Nominal, acrescido da Remuneração (conforme definido abaixo) calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a Data de Integralização.



5.16 *Pagamento do Valor Nominal.* O Valor Nominal será pago em 1 (uma) única parcela na Data de Vencimento.

5.17 *Remuneração.* Sobre o Valor Nominal incidirão juros remuneratórios equivalentes a 104,10% (cento e quatro inteiros e dez centésimos por cento) da taxa média diária dos depósitos interfinanceiros denominada "Taxa DI over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>) ("Taxa DI") ("Remuneração"). A Remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal desde a Data de Emissão ou a data de vencimento do último Período de Capitalização (conforme definido abaixo), conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento.

5.17.1 *Periodicidade de pagamento da Remuneração.* A Remuneração será paga semestralmente a partir da Data de Emissão, ocorrendo o primeiro pagamento em 1º de outubro de 2005 e o último, na Data de Vencimento. Farão jus à Remuneração, os titulares das Debêntures ao final do dia útil anterior à data de pagamento.

5.17.2 *Fórmula de cálculo da Remuneração.* A Remuneração será calculada de acordo com a seguinte fórmula:

$$JR = VN \times [(f_1 \times f_2 \times \dots \times f_j) - 1], \text{ onde:}$$

JR = valor da Remuneração a ser pago nas datas dos seus respectivos vencimentos, calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento;

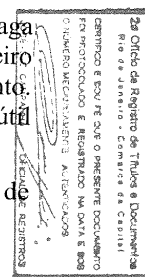
VN = Valor Nominal unitário no início de cada Período de Capitalização, informado/calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento; e

$(f_1 \times f_2 \times \dots \times f_j)$ = fator de variação acumulada da Taxa DI, incorporando o percentual aplicado ("p"), entre a data de início (inclusive) e data final (exclusive) do Período de Capitalização, calculado com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento, conforme fórmula abaixo:

$$f_j = \left[1 + \left(TDI_j \times \frac{p}{100} \right) \right]$$

onde:

f = fator da Taxa DI referente ao dia "j";



763376

SERIE AAA

REGISTRAR
SEGURANÇA

[Handwritten signature]

[Handwritten initials and signature]

TDI_j = Taxa DI, expressa ao dia, calculada com 8 (oito) casas decimais com arredondamento, da seguinte forma:

$$TDI_j = \left(\frac{DI_j}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1,$$

onde:

DI_j = Taxa DI, em percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP, utilizada com 2 (duas) casas decimais, referente ao dia "j"; e

p = Percentual aplicado a Taxa DI, informado com 2 (duas) casas decimais.

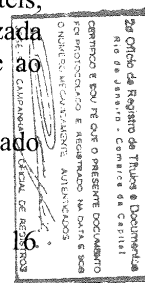
O fator resultante da expressão $\left[1 + \left(TDI_j \times \frac{p}{100} \right) \right]$ é considerado com 16 (dezesseis) casas decimais sem arredondamento.

Efetua-se o produtório dos fatores diários, $\left[1 + \left(TDI_j \times \frac{p}{100} \right) \right]$ sendo que a cada fator diário acumulado, trunca-se o resultado com 16 (dezesseis) casas decimais, aplicando-se o próximo fator diário, e assim por diante, até o último considerado.

A Taxa DI deverá ser utilizada considerando idêntico número de casas decimais divulgado pelo órgão responsável pelo seu cálculo.

Período de Capitalização. O período de capitalização da remuneração ("Período de Capitalização") é, para o primeiro Período de Capitalização, o intervalo de tempo que se inicia na Data de Emissão, inclusive, no caso do primeiro Período de Capitalização, e termina na primeira data de pagamento de Remuneração e, para os demais Períodos de Capitalização, o intervalo de tempo que se inicia em uma data de pagamento de Remuneração, inclusive, e termina na data de pagamento de Remuneração subsequente. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade, até a Data de Vencimento.

- 5.17.3 Caso a Taxa DI não esteja disponível quando da apuração do valor de qualquer obrigação prevista nesta Escritura de Emissão, será aplicado o último valor da Taxa DI aplicável que estiver disponível naquela data, não sendo devidas quaisquer compensações financeiras, tanto por parte da



763376

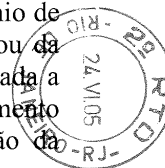
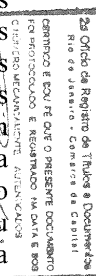
SERIE AAA

Emissora quanto por parte dos debenturistas, quando da divulgação da Taxa DI aplicável.

5.17.4 Na ausência da apuração e/ou divulgação da Taxa DI por prazo superior a 5 (cinco) dias úteis após a data esperada para sua divulgação, de extinção da Taxa DI, ou de impossibilidade de aplicação por imposição legal ou determinação judicial, será aplicada automaticamente no lugar da Taxa DI a taxa média dos financiamentos diários, com lastro em títulos federais, apurados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia ("Taxa Selic").

5.17.5 Na impossibilidade de aplicação da Taxa Selic, será convocada pelo Agente Fiduciário assembléia geral dos debenturistas, a ser realizada no prazo máximo de 20 (vinte) dias contados da data do evento que der causa à convocação da referida assembléia geral de debenturistas, para deliberar, de comum acordo com a Emissora, a nova taxa de juros referencial de remuneração das Debêntures, devendo as Debêntures ser remuneradas nos mesmos níveis anteriores. Caso não haja acordo sobre a nova taxa de juros referencial de remuneração das Debêntures entre a Emissora e debenturistas representando, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação, a Emissora deverá resgatar a totalidade das Debêntures em Circulação, pelo Valor Nominal, acrescido da Remuneração devida até a data do resgate, calculada *pro rata temporis*, desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, e de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura de Emissão, no prazo de até 30 (trinta) dias úteis contados da data de encerramento da assembléia a que se refere este item. O resgate a que se refere esta Cláusula não será acrescido de prêmio de qualquer natureza. Até o momento da definição do novo parâmetro ou da data de resgate, conforme o caso, fica desde já acordado que será utilizada a mesma taxa diária produzida pela última Taxa Selic conhecida, no momento imediatamente anterior à data do evento que der causa à convocação da assembléia geral de debenturistas a que se refere esta Cláusula, calculada *pro rata temporis* desde a data do evento até a data em que os debenturistas e a Emissora chegarem a um acordo quanto ao novo parâmetro, ou até a data de pagamento do valor de resgate, conforme o caso.

5.18 *Resgate antecipado facultativo.* A Emissora poderá, após o 30º (trigésimo) mês após a Data de Emissão e, desde que aprovado por debenturistas que representem, no mínimo, 2/3 (dois terços) das Debêntures em Circulação, reunidos em assembléia, promover o resgate antecipado, total ou parcial, das Debêntures, mediante o pagamento (i) do Valor Nominal acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento; e (ii) de prêmio de reembolso equivalente a 0,5% (cinco décimos por cento) sobre o valor do resgate, multiplicado pela razão entre



763376

SERIE AAA

(a) o número de dias corridos restante entre a data do efetivo resgate e a Data de Vencimento; e (b) o número de dias corridos entre a Data de Emissão e a Data de Vencimento. O resgate parcial será realizado mediante sorteio coordenado pelo Agente Fiduciário, nos termos do parágrafo 1º do artigo 55 da Lei n.º 6.404/76 e demais normas aplicáveis.

- 5.18.1 Para as debêntures custodiadas na CETIP, a operacionalização do resgate antecipado parcial dar-se-á, conforme Regulamento do SND, através de operação de compra e de venda definitiva, no mercado secundário, das debêntures registradas no Sistema; desta forma, todas as etapas desse processo, tais como habilitação dos debenturistas, qualificação, sorteio, apuração, definição do rateio e de validação das quantidades, por debenturista, a serem resgatadas, serão realizadas fora do âmbito da CETIP ou, na Instituição Depositária no caso de o debenturista não estar vinculado à CETIP. Para o caso das debêntures resgatadas deverão ser canceladas pela Emissora.
- 5.19 *Aquisição facultativa.* A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir no mercado Debêntures em circulação por preço não superior ao Valor Nominal, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da remuneração, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, e de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura de Emissão observado o disposto no parágrafo 2º do artigo 55 da Lei n.º 6.404/76. As Debêntures adquiridas pela Emissora poderão, a qualquer tempo, por opção da Emissora, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração das demais Debêntures em circulação.
- 5.20 *Encargos moratórios.* Ocorrendo impontualidade no pagamento de qualquer quantia devida aos debenturistas por força desta Escritura de Emissão, os débitos em atraso ficarão, ainda, sujeitos a juros de mora de 1% (um por cento) ao mês, calculados desde a data de inadimplemento até a data do efetivo pagamento, e multa moratória de 2% (dois por cento) sobre o valor devido ("Encargos Moratórios"), além da Remuneração, que continuará a incidir sobre o débito em atraso à taxa prevista nesta Escritura de Emissão, independentemente de aviso, notificação ou interpelação judicial ou extrajudicial.
- 5.21 *Decadência dos direitos aos acréscimos.* O não comparecimento do debenturista para receber o valor correspondente a quaisquer obrigações pecuniárias nas datas previstas nesta Escritura de Emissão não lhe dará o direito a qualquer acréscimo no período relativo ao atraso no recebimento,

assegurados, todavia, os direitos adquiridos até a data do respectivo vencimento.

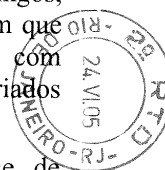
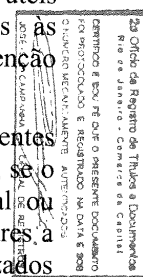
- 5.22 *Local de pagamento.* Os pagamentos referentes ao Valor Nominal, à Remuneração e a quaisquer outros valores eventualmente devidos nos termos desta Escritura de Emissão, serão efetuados pela Emissora, por intermédio da CETIP ou da CBLC, conforme as Debêntures estejam depositadas no CETIP ou na CBLC ou, ainda, por meio da Instituição Depositária para os debenturistas que não tiverem suas Debêntures custodiadas na CETIP ou na CBLC.

- 5.22.1 Caso qualquer debenturista tenha imunidade ou isenção tributária, deverá encaminhar à Instituição Depositária, no prazo mínimo de 10 (dez) dias úteis anteriores à data prevista para recebimento de valores relativos às Debêntures, documentação comprobatória de tal imunidade ou isenção tributária.

- 5.23 *Prorrogação dos prazos.* Considerar-se-ão prorrogados os prazos referentes ao pagamento de qualquer obrigação até o primeiro dia útil subsequente, se o vencimento coincidir com dia em que não haja expediente comercial ou bancário no local da sede da Emissora, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos, ressalvados os casos (i) cujos pagamentos devam ser realizados pela CETIP, hipótese em que somente haverá prorrogação quando a data de pagamento coincidir com feriados bancários nacionais, sábados ou domingos, ou (ii) cujos pagamentos devam ser realizados pela CBLC, hipótese em que somente haverá prorrogação quando a data de pagamento coincidir com feriados bancários nacionais, sábados ou domingos, ou com feriados bancários na Cidade de São Paulo.

- 5.24 *Publicidade.* Todos os atos e decisões decorrentes desta emissão que, de qualquer forma, envolvam interesses dos debenturistas, deverão ser obrigatoriamente publicados, na forma de aviso, no jornal "Monitor Mercantil" e no "Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro", veículos em que a Emissora realiza suas publicações ordenadas pela Lei n.º 6.404/76, e no jornal "Valor Econômico", edição nacional, sempre imediatamente após a ciência do fato a ser divulgado, devendo os prazos para manifestação dos debenturistas, caso seja necessário, obedecer ao disposto na legislação em vigor, nesta Escritura de Emissão ou, na falta de disposição expressa, o mínimo de 5 (cinco) dias úteis contados da data da última publicação do aviso.

- 5.25 *Comunicações.* Ressalvado o disposto na Cláusula 6.3 abaixo, as comunicações a serem enviadas por qualquer das partes nos termos desta Escritura de Emissão serão consideradas entregues quando recebidas sob protocolo ou com "aviso de recebimento" expedido pela Empresa Brasileira de Correios e Telégrafos ou por telegrama nos endereços abaixo. As



SERIE AAA
763376

comunicações feitas por fac-símile ou correio eletrônico serão consideradas recebidas na data de seu envio, desde que seu recebimento seja confirmado através de indicativo (recibo emitido pela máquina utilizada pelo remetente). Os respectivos originais deverão ser encaminhados para os endereços abaixo em até 2 (dois) dias úteis após o envio da mensagem.

I. para a Emissora:

TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.
Praia de Botafogo 300, 11º andar, sala 1101 (parte)
22250-040 Rio de Janeiro, RJ
At.: Diretor de Relações com Investidores
Telefone: (21) 3873 9003
Fac-símile: (21) 3873.9060
Correio Eletrônico: deasa@telemar.com.br

II. para o Agente Fiduciário:

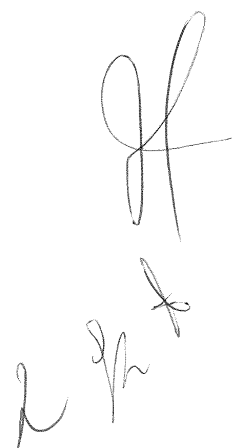
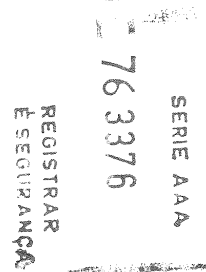
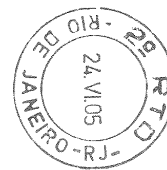
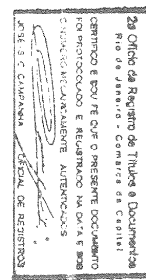
SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
Rua Dr. Renato Paes de Barros, n.º 717 – 6 andar
04530-001 São Paulo, SP
At.: Sr. Felipe Coimbra Aloí André
Telefone: (11) 3048 9830
Fac-símile: (11) 3048 9888
Correio Eletrônico: debentures@slw.com.br
debentures@slw.com.br

III. para a Instituição Depositária:

BANCO DO BRASIL S.A.
Av. Lúlio Gama, n.º 105 - 26 andar
20031-080 Rio de Janeiro, RJ
At.: Sr. Ari Sarmiento do Valle Barbosa
Telefone: (21) 3808-3491/3465
Fac-símile: (21) 3808-3466
Correio Eletrônico: arisarmiento@bb.com.br
cqualificada@bb.com.br

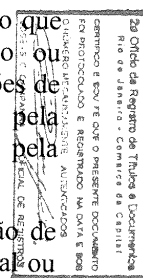
IV. para a CETIP:

CETIP - CÂMARA DE CUSTÓDIA E LIQUIDAÇÃO
SND- Sistema Nacional de Debêntures
Rua Libero Badaró, 425/24º andar
01009-000 São Paulo, SP
Telefone: (11) 3111-1597
Fac-símile: (11) 3111-1564
Correio Eletrônico: gr.debentures@cetip.com.br



6.2 *Vencimento antecipado sujeito à deliberação dos debenturistas.* Observado o disposto nas Cláusulas 6.2.1 e 6.3 abaixo, o Agente Fiduciário deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações objeto desta Escritura de Emissão e exigir o pagamento, pela Emissora, do Valor Nominal, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, e de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura de Emissão, na ocorrência de quaisquer dos seguintes eventos:

- I. protesto legítimo e reiterado de títulos contra a Emissora e que não seja sanado no prazo de 30 (trinta) dias contados de aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário, cujo valor unitário ou agregado seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais), reajustado anualmente, a partir da Data de Emissão, pela variação do Índice Geral de Preços – Mercado, divulgado pela Fundação Getúlio Vargas ("IGPM");
- II. vencimento antecipado de qualquer dívida da Emissora em razão de inadimplência contratual cujo valor unitário ou agregado seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais), atualizado, anualmente, a partir da Data de Emissão, pelo IGPM;
- III. aquisição do controle acionário de sociedades que resultem na alteração do objeto principal da Emissora;
- IV. aprovação de fusão, incorporação ou cisão da Emissora, salvo se (a) a operação tiver sido previamente aprovada por debenturistas representando, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação; ou (b) tiver sido assegurado aos debenturistas que o desejarem, durante o prazo mínimo de 6 (seis) meses contados da data da publicação das atas das assembleias gerais relativas à operação, o resgate das Debêntures de que forem titulares, pelo Valor Nominal, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento;
- V. aprovação de incorporação pela Emissora, salvo se (a) a operação tiver sido previamente aprovada por debenturistas representando, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação; ou (b) envolverem a Emissora e quaisquer de suas controladas, direta ou indiretamente;
- VI. cassação, pela União, das concessões detidas por Telemar Norte Leste S.A. para prestar serviço de telefonia fixa na Região I do Plano Geral



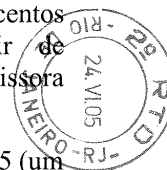
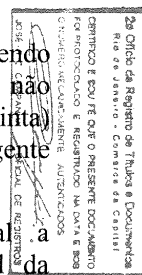
SERIE AAA
763376

de Outorgas, sempre que tais atos possam representar redução superior a 20% (vinte por cento) no faturamento da controladora TNL;

- VII. falta de cumprimento pela Emissora de qualquer obrigação prevista nesta Escritura de Emissão ou no Contrato de Penhor, não sanada em 30 (trinta) dias, contados do aviso que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário;
- VIII. realização de qualquer pagamento de dividendos pela Emissora, ressalvado o disposto no artigo 202 da Lei n.º 6.404/76, ou de qualquer outra participação nos lucros estatutariamente prevista, caso esteja em mora relativamente ao pagamento de qualquer obrigação pecuniária prevista nesta Escritura de Emissão;
- IX. a Emissora deixar de manter, durante o prazo da emissão e havendo Debêntures em Circulação, as seguintes "razões financeiras", não sanando eventual desenquadramento apurado no prazo de 30 (trinta) dias contados do aviso que lhe for encaminhado pelo Agente Fiduciário:
- (a) $(DEBT-CAIXA)/(DEBT + EQUITY)$ menor ou igual a 25% (vinte e cinco por cento), no balanço patrimonial da Emissora (controladora);
 - (b) DEBT-CAIXA menor ou igual a R\$800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais), corrigidos pelo IGPM a partir de 31 de dezembro de 2004, no balanço patrimonial da Emissora (controladora);
 - (c) EBITDA/Despesas Financeiras maior ou igual a 1,75 (um inteiro e setenta e cinco centésimos), no balanço patrimonial da TNL (consolidado); e
 - (d) Dívida Onerosa Consolidada/EBITDA menor ou igual a 4,5 (quatro inteiros e cinco décimos), no balanço patrimonial da TNL (consolidado).

As "razões financeiras" definidas nas alíneas (a) e (b) acima serão apuradas trimestralmente, e as "razões financeiras" definidas nas alíneas (c) e (d) acima serão apuradas anualmente, por meio das demonstrações financeiras auditadas, publicadas e encaminhadas à CVM, conforme acima indicado, onde:

"CAIXA" significa o somatório das aplicações financeiras de curto prazo da Emissora, tais como CDBs, RDBs, letras hipotecárias e outras.



SERIE AAA
763376

"DEBT" significa o somatório, em uma determinada data, de todas as obrigações onerosas da Emissora com terceiros.

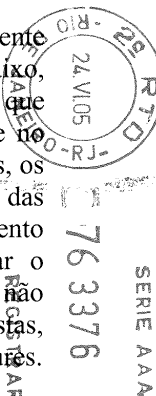
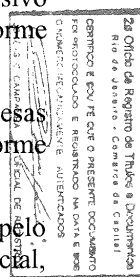
"Despesas Financeiras" significa o somatório, em uma determinada data, das despesas financeiras constantes das demonstrações de resultados, conforme demonstrações financeiras consolidadas da TNL.

"Dívida Onerosa Consolidada" significa o somatório, em uma determinada data, das dívidas de empréstimos, financiamentos e parcelamentos que tenham sido contraídas pela TNL e suas subsidiárias, que tenham correção por algum indexador ou taxa de juros. Nas Demonstrações Financeiras Padronizadas encaminhadas à CVM, corresponde aos empréstimos e financiamentos do Passivo Circulante e do Passivo Exigível a Longo Prazo, conforme demonstrações financeiras consolidadas da TNL.

"EBITDA" significa o lucro operacional antes das despesas financeiras, impostos, depreciações e amortizações, conforme demonstrações financeiras consolidadas da TNL.

"EQUITY" significa o Patrimônio Líquido representado pelo somatório, em uma determinada data, do (i) Capital Social, (ii) Reservas e (iii) Lucros ou Prejuízos Acumulados, conforme demonstrações financeiras da Emissora (controladora).

- 6.2.1 Ocorrendo quaisquer dos eventos previstos na Cláusula 6.2 acima, o Agente Fiduciário deverá, inclusive para fins do disposto na Cláusula 8.7.1 abaixo, convocar, no prazo máximo de 5 (cinco) dias úteis contados da data em que for constatada sua ocorrência, assembléia de debenturistas, a realizar-se no prazo mínimo previsto em lei. Se, na referida assembléia de debenturistas, os debenturistas representando, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação, decidirem por não considerar o vencimento antecipado das Debêntures, o Agente Fiduciário não deverá declarar o vencimento antecipado das Debêntures; caso contrário, ou em caso de não instalação, em segunda convocação, da referida assembléia de debenturistas, o Agente Fiduciário deverá declarar o vencimento antecipado das Debêntures.
- 6.3 Na ocorrência da declaração do vencimento antecipado das Debêntures, nos termos das Cláusulas 6.1 ou 6.2.1 acima, a Emissora obriga-se a efetuar o pagamento do Valor Nominal, acrescido da Remuneração (e, no caso do inciso III da Cláusula 6.1 acima, dos Encargos Moratórios, calculados a partir da data em que tais pagamentos deveriam ter sido efetuados), calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração até a data do seu efetivo pagamento e de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura de



Emissão, no prazo de 5 (cinco) dias úteis contados de notificação comunicando o vencimento antecipado e solicitando o pagamento a que se refere esta Cláusula, a ser enviada pelo Agente Fiduciário à Emissora por meio de cartório de registro de títulos e documentos, sob pena de, em não o fazendo, ficar obrigada, ainda, ao pagamento dos Encargos Moratórios.

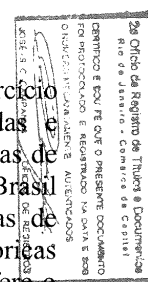
VII

DAS OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

7.1 A Emissora está adicionalmente obrigada a:

I. fornecer ao Agente Fiduciário:

- (a) no prazo de até 90 (noventa) dias do término de cada exercício social, cópia das demonstrações financeiras consolidadas e auditadas relativas ao respectivo exercício social, preparadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil (incluindo a Instrução CVM n.º 247/96, e demais normas de consolidação emitidas pela CVM) – explicitando as rubricas necessárias à apuração das razões financeiras a que se refere o inciso IX da Cláusula 6.2 acima – e declaração de que está em dia no cumprimento de todas as suas obrigações previstas nesta Escritura de Emissão e no Contrato de Penhor, acompanhadas de relatório demonstrando a apuração das razões financeiras a que se refere o inciso IX da Cláusula 6.2 acima;
- (b) no prazo de até 45 (quarenta e cinco) dias do término de cada trimestre de seu exercício social, cópia das demonstrações financeiras consolidadas, com revisão limitada nos termos das normas da CVM, relativas ao respectivo trimestre, preparadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil (incluindo a Instrução CVM n.º 247 e demais normas de consolidação emitidas pela CVM) – explicitando as rubricas necessárias à apuração das razões financeiras a que se referem as alíneas (a) e (b) do inciso IX da Cláusula 6.2 acima – e declaração de que está em dia no cumprimento de todas as suas obrigações previstas nesta Escritura de Emissão e no Contrato de Penhor, acompanhadas de relatório demonstrando a apuração das razões financeiras a que se referem as alíneas (a) e (b) do inciso IX da Cláusula 6.2 acima;
- (c) as informações previstas na Instrução CVM n.º 202, de 6 de dezembro de 1993 (ou qualquer outra instrução da CVM

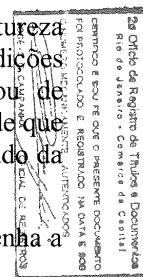


763376

SERIE AAA

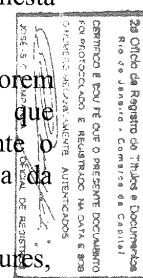
que vier a substituí-la), com a mesma periodicidade do envio dessas informações à CVM;

- (d) avisos aos debenturistas, fatos relevantes, alterações estatutárias ocorridas na Emissora, assim como atas de assembléias gerais, reuniões do conselho de administração, reuniões de diretoria e reuniões do conselho fiscal que de alguma forma envolvam o interesse dos debenturistas, nos mesmos prazos previstos na Instrução CVM n.º 202/93 (ou qualquer outra instrução da CVM que vier a substituí-la) ou, se ali não previstos, na mesma data em que forem (ou deveriam ter sido) publicados ou, se não forem publicados, da data em que forem realizados;
 - (e) informações sobre alterações de titularidade de ações ordinárias de emissão da TNL de titularidade da Emissora, para os fins de controle, pelo Agente Fiduciário, do disposto no inciso II da Cláusula 6.1 acima, no prazo de até 5 (cinco) dias úteis contados da data da respectiva alteração;
 - (f) informações sobre qualquer descumprimento, de natureza pecuniária ou não, de quaisquer cláusulas, termos ou condições desta Escritura de Emissão, do Contrato de Penhor ou de quaisquer contratos relevantes à sua respectiva atividade, de que a Emissora seja parte, no prazo de até 1 (um) dia útil contado da data do descumprimento;
 - (g) imediatamente, qualquer informação disponível que lhe venha a ser solicitada; e
 - (h) todos os demais documentos e informações que a Emissora, nos termos e condições previstos nesta Escritura de Emissão, se comprometeu a enviar ao Agente Fiduciário;
- II. submeter, na forma da lei, suas contas e balanços a exame por empresa de auditoria independente registrada na CVM;
- III. manter sempre atualizado o registro de companhia aberta na CVM, e fornecer aos seus debenturistas as demonstrações financeiras previstas no artigo 176 da Lei n.º 6.404/76;
- IV. manter em adequado funcionamento um órgão de atendimento aos debenturistas, tendo em vista assegurar o eficiente tratamento aos titulares das Debêntures, ou contratar instituições financeiras autorizadas para que preste este serviço;
- V. manter seus bens adequadamente segurados;



SERIE AAA
763376
REGISTAR
FINANÇAS

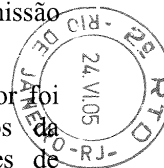
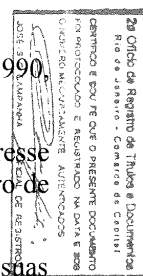
- VI. efetuar, desde que assim solicitado pelo Agente Fiduciário, o pagamento de todas as despesas comprovadas pelo Agente Fiduciário, que venham a ser necessárias para proteger os direitos e interesses dos debenturistas ou para realizar seus créditos nos termos das Cláusulas 8.4.1 e 8.4.2 abaixo;
- VII. não negociar com as ações de emissão da TNL de sua titularidade, a partir da data em que for publicado o edital que tenha por objeto o leilão das ações objeto do Penhor, no âmbito de processo judicial de execução promovido pelo Agente Fiduciário, pela falta de cumprimento, pela Emissora, de qualquer obrigação prevista nesta Escritura de Emissão;
- VIII. assegurar aos debenturistas o resgate das Debêntures de que forem titulares, na hipótese de alteração estatutária da Emissora que represente modificação substancial no seu objeto social, durante o prazo de 6 (seis) meses, a contar da data da publicação da ata da assembléia que aprovar referida alteração estatutária;
- IX. manter atualizada a classificação de risco da emissão das Debêntures, devendo, ainda, (a) divulgar ou permitir que a agência de classificação de riscos divulgue o relatório com a súmula da classificação de risco; (b) entregar ao Agente Fiduciário o relatório da classificação de risco preparado pela agência de classificação de risco no prazo de até 5 (cinco) dias úteis contados da data de seu recebimento pela Emissora; e (c) comunicar imediatamente ao Agente Fiduciário qualquer alteração na classificação da classificação de risco concedida à emissão das Debêntures e o início de qualquer processo de revisão de tal classificação de risco;
- X. notificar imediatamente o Agente Fiduciário da convocação de qualquer assembléia geral de debenturistas pela Emissora;
- XI. comparecer às assembléias de debenturistas sempre que solicitada;
- XII. cumprir com todas as obrigações assumidas no Contrato de Penhor, praticando todos os atos para que o Penhor permaneça válido e eficaz e o Limite Mínimo (conforme definido no Contrato de Penhor) seja observado até o cumprimento, pela Emissora, de todas as obrigações assumidas nesta Escritura de Emissão e no Contrato de Penhor.



SERIE AAA
763376
REGISTRO
E SEGRAVADO

VIII
DO AGENTE FIDUCIÁRIO

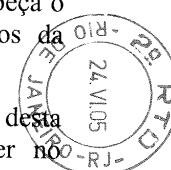
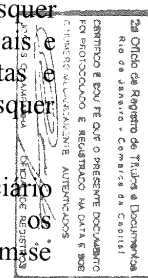
- 8.1 A Emissora nomeia e constitui agente fiduciário da emissão objeto desta Escritura de Emissão, SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda., qualificado no preâmbulo desta Escritura de Emissão, que assina na qualidade de Agente Fiduciário, e, neste ato e na melhor forma de direito, aceita a nomeação para, nos termos da lei e desta Escritura de Emissão, representar a comunhão dos debenturistas perante a Emissora, declarando, sob as penas da lei, que:
- I. não tem qualquer impedimento legal, conforme o parágrafo 3º do artigo 66 da Lei n.º 6.404/76 e demais normas aplicáveis, para exercer a função que lhe é conferida;
 - II. aceita a função que lhe é conferida, assumindo integralmente os deveres e atribuições previstos na legislação específica e nesta Escritura de Emissão;
 - III. está ciente dos termos da Circular n.º 1.832, de 31 de outubro de 1990, do Banco Central do Brasil;
 - IV. não se encontra em nenhuma das situações de conflito de interesse previstas no artigo 10 da Instrução CVM n.º 28, de 23 de novembro de 1983;
 - V. aceita integralmente esta Escritura de Emissão e todas as suas cláusulas e condições;
 - VI. verificou a observância, pela Emissora, dos limites de emissão previstos no artigo 60 da Lei n.º 6.404/76;
 - VII. verificou a regularidade do Penhor, concluindo que (a) o Penhor foi regularmente constituído, tendo sido (i) averbado nos livros da instituição financeira responsável pela escrituração das ações de emissão da TNL, nos termos do disposto no parágrafo 1º do artigo 39 da Lei n.º 6.404/76; e (ii) registrado, por meio do Contrato de Penhor, no competente cartório de registro de títulos e documentos da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro; (b) o Contrato de Penhor constitui instrumento válido e exequível de acordo com os seus termos; e (c) o valor das ações de emissão da TNL empenhadas é suficiente para garantir as obrigações da Emissora, na forma e de acordo com os limites previstos no Contrato de Penhor e nesta Escritura de Emissão;
 - VIII. está devidamente autorizado a celebrar esta Escritura de Emissão e a cumprir com suas obrigações aqui previstas, tendo sido satisfeitos todos os requisitos legais e estatutários necessários para tanto;



763376

SERIE AAA

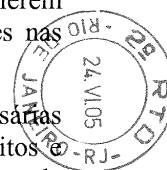
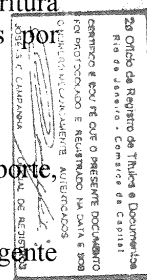
- IX. a celebração desta Escritura de Emissão e o cumprimento de suas obrigações aqui previstas não infringem qualquer obrigação anteriormente assumida pelo Agente Fiduciário;
- X. esta Escritura de Emissão constitui obrigação do Agente Fiduciário exequível de acordo com os seus termos e condições; e
- XI. verificou a veracidade das informações contidas nesta Escritura de Emissão.
- 8.1.1 O Agente Fiduciário obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a indenizar os debenturistas e os Coordenadores por todos e quaisquer prejuízos, danos, perdas, custos e/ou despesas (incluindo custas judiciais e honorários advocatícios) incorridos e comprovados pelos debenturistas e pelos Coordenadores em razão da inveracidade ou incorreção de quaisquer das suas declarações prestadas nos termos da Cláusula 8.1 acima.
- 8.1.2 Sem prejuízo do disposto na Cláusula 8.1.1 acima, o Agente Fiduciário compromete-se a notificar imediatamente os debenturistas e os Coordenadores caso quaisquer das declarações aqui prestadas tornarem-se inverídicas, incompletas ou incorretas.
- 8.2 A Emissora, por sua vez, declara não ter conhecimento de fato que impeça o Agente Fiduciário de exercer, plenamente, suas funções, nos termos da Lei n.º 6.404/76 e demais normas aplicáveis.
- 8.3 O Agente Fiduciário exercerá suas funções a partir da data da assinatura desta Escritura de Emissão ou eventual aditamento, devendo permanecer no exercício de suas funções até a sua efetiva substituição e/ou vencimento das Debêntures.
- 8.4 Será devido ao Agente Fiduciário a título de honorários pelo desempenho dos deveres e atribuições que lhe competem, nos termos da lei e desta Escritura de Emissão, uma remuneração paga da seguinte forma:
- I. parcelas trimestrais de R\$6.500,00 (seis mil e quinhentos reais), sendo o primeiro pagamento devido no 5º (quinto) dia útil após a data de obtenção do registro de emissão junto à CVM, e os demais, nas mesmas datas dos trimestres subsequentes; e
- II. as parcelas a que se refere o inciso I acima serão reajustadas anualmente, desde a data de assinatura desta Escritura de Emissão, pela variação acumulada do IGPM, ou na falta deste, ou ainda na impossibilidade de sua utilização, pelo índice que vier a substituí-lo. Os honorários serão devidos mesmo após o vencimento final das Debêntures, caso o Agente Fiduciário ainda esteja atuando na cobrança de inadimplências não sanadas pela Emissora.



SERIE AAA
763376

8.4.1 A Emissora obriga-se a efetuar, desde que assim solicitado pelo Agente Fiduciário, o pagamento das despesas incorridas pelo Agente Fiduciário, devidamente comprovadas, necessárias para proteger os direitos e interesses dos debenturistas ou para realizar seus créditos, sendo que o crédito do Agente Fiduciário por despesas em que tenha incorrido para proteger direitos e interesses ou realizar créditos dos debenturistas que não tenha sido saldado na forma desta Cláusula, será acrescido à dívida da Emissora e gozará das mesmas garantias das Debêntures, preferindo a estas na ordem de pagamento. As despesas a que se refere esta Cláusula compreenderão, inclusive, despesas relacionadas com:

- I. publicação de relatórios, avisos e notificações previstas nesta Escritura de Emissão, e outras publicações que vierem a ser exigidas por regulamentos aplicáveis;
- II. extração de certidões;
- III. viagens, incluindo custos razoavelmente incorridos com transporte, hospedagem e alimentação;
- IV. procedimentos judiciais ou administrativos promovidos pelo Agente Fiduciário para resguardar os interesses dos debenturistas; e
- V. eventuais levantamentos adicionais e especiais ou periciais que vierem a ser imprescindíveis, se ocorrerem omissões e/ou obscuridades nas informações pertinentes aos estritos interesses dos debenturistas.

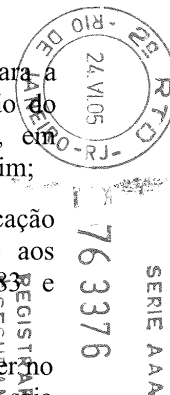
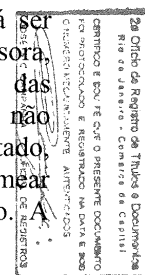


8.4.2 A Emissora ressarcirá o Agente Fiduciário de todas as despesas necessárias que o mesmo tenha comprovadamente incorrido para proteger os direitos e interesses dos debenturistas ou para realizar seus créditos. No caso de inadimplemento pela Emissora de obrigação de pagar, todas as despesas necessárias com procedimentos legais, inclusive as administrativas, em que o Agente Fiduciário venha a incorrer para resguardar os interesses dos debenturistas deverão ser previamente aprovadas e adiantadas pela Emissora e, em caso de inadimplemento de pagamento desta, previamente aprovadas e adiantadas pelos debenturistas para posterior ressarcimento, pela Emissora, conforme previsto no parágrafo 5º do artigo 68 da Lei n.º 6.404/76. As despesas a serem adiantadas pelos debenturistas incluem também os gastos com honorários advocatícios de terceiros, depósitos judiciais, custas e taxas judiciárias nas ações propostas pelo Agente Fiduciário ou decorrentes de ações contra ele intentadas no exercício de sua função, enquanto representante da comunhão dos debenturistas. As eventuais despesas, honorários advocatícios, depósitos judiciais e custas e taxas judiciárias decorrentes da sucumbência em ações judiciais serão igualmente suportadas pelos debenturistas, bem como a remuneração do Agente Fiduciário na

SERIE AAA
763376

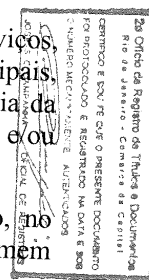
hipótese da Emissora permanecer em inadimplência com relação ao pagamento desta por um período superior a 30 (trinta) dias, podendo o Agente Fiduciário solicitar garantia prévia dos debenturistas para cobertura do risco da sucumbência.

- 8.4.3 Em caso de mora no pagamento de qualquer quantia devida em decorrência da remuneração, os débitos em atraso ficarão sujeitos a multa de 2% (dois por cento) e juros de mora de 1% (um por cento) ao mês.
- 8.5 Nas hipóteses de ausência, impedimento temporário, renúncia, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial, 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 dos 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, das Debêntures em Circulação, ou pela CVM. Na hipótese da convocação não ocorrer em até 15 (quinze) dias antes do término final do prazo acima citado, caberá à Emissora efetuar-la, sendo certo que a CVM poderá nomear substituto provisório enquanto não se consumar o processo de substituição. A substituição do Agente Fiduciário observará as seguintes condições:
- I. a substituição, em caráter permanente, do Agente Fiduciário deverá ser objeto de aditamento a esta Escritura de Emissão e averbado na Junta Comercial do local de registro desta Escritura de Emissão;
 - II. é facultado aos debenturistas, após o encerramento do prazo para a distribuição das Debêntures no mercado, proceder à substituição do Agente Fiduciário e à indicação de seu eventual substituto, em assembléia dos debenturistas especialmente convocada para esse fim;
 - III. a substituição do Agente Fiduciário fica condicionada à comunicação prévia à CVM e à sua manifestação acerca do atendimento aos requisitos previstos no artigo 9º da Instrução CVM n.º 28/83 e eventuais normas posteriores;
 - IV. em caso de renúncia do Agente Fiduciário, este deverá permanecer no exercício de suas funções até que uma instituição substituta seja escolhida pela Emissora e aprovada pelos debenturistas e assuma efetivamente as funções do Agente Fiduciário;
 - V. as condições de remuneração do Agente Fiduciário substituto, incluindo, montante, modo de atualização, periodicidade e condições de pagamento serão aquelas previstas nesta Cláusula para o Agente Fiduciário, salvo se a assembléia geral de debenturistas que nomear o substituto deliberar sobre a matéria. O Agente Fiduciário substituto



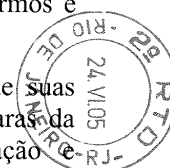
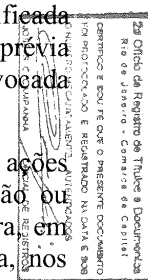
deverá, imediatamente após a nomeação, comunicá-la aos debenturistas, na forma da Cláusula 5.24 acima;

- VI. serão efetuados os pagamentos observando-se a proporcionalidade ao período da efetiva prestação dos serviços; e
 - VII. aplicam-se às hipóteses de substituição do Agente Fiduciário as normas e preceitos da CVM.
- 8.6 Além dos deveres e atribuições previstos em lei, nas disposições regulamentares, nesta Escritura de Emissão e no Contrato de Penhor, constituem deveres e atribuições do Agente Fiduciário:
- I. responsabilizar-se integralmente pelos serviços contratados, nos termos da legislação vigente;
 - II. custear (a) todas as despesas decorrentes da execução dos serviços, incluindo todos os tributos, taxas e contribuições, municipais, estaduais e federais, presentes ou futuros, devidos em decorrência da execução dos serviços; e (b) todos os encargos cíveis, trabalhistas e ou previdenciários;
 - III. proteger os direitos e interesses dos debenturistas, empregando, no exercício da função, o cuidado e a diligência com que todo homem ativo e probo emprega na administração dos próprios bens;
 - IV. renunciar à função, na hipótese de superveniência de conflito de interesses ou de qualquer outra modalidade de inaptidão;
 - V. conservar em boa guarda toda a escrituração, correspondência e demais papéis relacionados com o exercício de suas funções;
 - VI. verificar a observância, pela Emissora, dos limites de emissão previstos no artigo 60 da Lei 6.404/76;
 - VII. verificar, no momento de aceitar a função, a veracidade das informações contidas nesta Escritura de Emissão, diligenciando no sentido de que sejam sanadas as omissões, falhas ou defeitos de que tenha conhecimento;
 - VIII. promover nos competentes órgãos, caso a Emissora não o faça, o registro desta Escritura de Emissão e respectivos aditamentos, sanando as lacunas e irregularidades porventura neles existentes; neste caso, o oficial do registro notificará a administração da Emissora para que esta lhe forneça as indicações e documentos necessários;



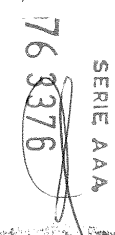
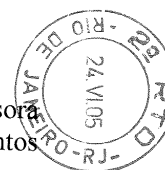
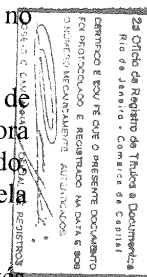
SERIE AAA
763376

- IX. acompanhar a observância da periodicidade na prestação das informações obrigatórias, alertando os debenturistas acerca de eventuais omissões ou inverdades constantes de tais informações;
- X. emitir parecer sobre a suficiência das informações constantes das propostas de modificações nas condições das Debêntures;
- XI. verificar a regularidade da constituição, da manutenção da suficiência e da exequibilidade do Penhor e o cumprimento das disposições do Contrato de Penhor pela Emissora, na forma e periodicidade ali previstas, especialmente a obrigação de observar o Limite Mínimo de acordo com o previsto no Contrato de Penhor, devendo, para tanto, manter controle permanentemente atualizado do saldo devedor das Debêntures em Circulação e do valor de mercado das ações de emissão da TNL;
- XII. examinar a proposta de substituição das ações de emissão da TNL objeto do Penhor, manifestando sua expressa e justificada concordância, observados os termos do Contrato de Penhor e a prévia aprovação dos debenturistas reunidos em assembléia convocada especialmente para este fim;
- XIII. intimar a Emissora a reforçar o Penhor por meio de novas ações ordinárias de emissão da TNL, na hipótese de sua deterioração ou depreciação, bem como previamente à colocação, pela Emissora, em circulação, de Debêntures que se encontrem em sua tesouraria, nos casos e observados os termos e condições do Contrato de Penhor;
- XIV. autorizar a liberação do Penhor, nos casos e observados os termos e condições do Contrato de Penhor;
- XV. solicitar, quando julgar necessário para o fiel desempenho de suas funções, certidões atualizadas dos distribuidores cíveis, das varas da fazenda pública, cartórios de protesto, juntas de conciliação e julgamento e procuradoria da fazenda pública, relativas à Emissora, na localidade onde se encontra a sede do estabelecimento principal da Emissora ou em qualquer outra localidade;
- XVI. solicitar, quando considerar necessário, auditoria extraordinária na Emissora;
- XVII. convocar, quando necessário, a assembléia de debenturistas, por meio de anúncio publicado, pelo menos por 3 (três) vezes, nos termos da Cláusula 5.24 acima, respeitadas outras regras relacionadas à publicação constantes da Lei n.º 6.404/76, da regulamentação aplicável e desta Escritura de Emissão;



SERIE AAA
763376
REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS
RECURSOS

- XVIII. comparecer à assembléia de debenturistas a fim de prestar as informações que lhe forem solicitadas;
- XIX. elaborar relatórios destinados aos debenturistas, nos termos da alínea (b) do parágrafo 1º do artigo 68 da Lei n.º 6.404/76, relativos aos exercícios sociais da Emissora e ao primeiro, segundo e terceiro trimestres dos exercícios sociais da Emissora, os quais deverão conter, ao menos, as seguintes informações:
- (a) eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora;
 - (b) alterações estatutárias ocorridas no período;
 - (c) comentários sobre as demonstrações financeiras da Emissora, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da Emissora;
 - (d) posição da distribuição ou colocação das Debêntures no mercado;
 - (e) resgate, pagamento do Valor Nominal, da Remuneração e de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura de Emissão, realizados no período, bem como aquisições e vendas de Debêntures efetuadas pela Emissora;
 - (f) acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de Debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da Emissora;
 - (g) relação dos bens e valores entregues à sua administração;
 - (h) cumprimento de outras obrigações assumidas pela Emissora nesta Escritura de Emissão e ocorrência de qualquer dos eventos previstos nas Cláusulas 6.1 e 6.2 acima; e
 - (i) declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário;
- XX. disponibilizar o relatório a que se refere o inciso XIX acima aos debenturistas da seguinte forma: (i) relatório relativo ao exercício social anterior, até o dia 30 de abril de cada ano; (ii) relatório relativo ao primeiro trimestre de cada exercício social, até o dia 31 de maio de cada ano; (iii) relatório relativo ao segundo trimestre de cada exercício.



social, até o dia 31 de agosto de cada ano; e (iv) relatório relativo ao terceiro trimestre de cada exercício social, até o dia 30 de novembro de cada ano. O relatório deverá estar disponível ao menos nos seguintes locais:

- (a) na sede da Emissora;
- (b) no seu escritório ou, quando instituição financeira, no local por ela indicado;
- (c) na CVM;
- (d) na Bovespa e na CETIP; e
- (e) na sede da instituição que liderou a colocação das Debêntures, na hipótese do prazo para a apresentação do relatório vencer antes do encerramento do prazo máximo da distribuição primária das Debêntures;

XXI. publicar, às expensas da Emissora, nos termos da Cláusula 5.24 acima, anúncio comunicando aos debenturistas que o relatório a que se refere o inciso XIX acima se encontra à disposição nos locais indicados no inciso XX acima;

XXII. manter atualizada a relação dos debenturistas e seus endereços, mediante, inclusive, gestões junto à Emissora, à Instituição Depositária, à CBLC e à CETIP, sendo que, para fins de atendimento ao disposto neste inciso, a Emissora expressamente autoriza, desde já, a CBLC, a CETIP e a Instituição Depositária a atenderem quaisquer solicitações feitas pelo Agente Fiduciário, inclusive referente à divulgação, a qualquer momento, da posição de Debêntures, e seus respectivos debenturistas;

XXIII. coordenar o sorteio das Debêntures nos casos previstos nesta Escritura de Emissão;

XXIV. fiscalizar o cumprimento das cláusulas constantes desta Escritura de Emissão, inclusive daquelas impositivas de obrigações de fazer e de não fazer, conforme informações públicas disponíveis e/ou obtidas junto aos administradores da Emissora, informando prontamente aos debenturistas, nos termos do inciso XXVI abaixo, as eventuais inadimplências verificadas;

XXV. comunicar aos debenturistas, nos termos do inciso XXVI abaixo, o recebimento de quaisquer comunicações a serem enviadas pela Emissora ao Agente Fiduciário nos termos desta Escritura de Emissão; e

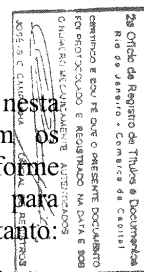
XXVI. notificar os debenturistas, se possível individualmente, no prazo máximo de 5 (cinco) dias úteis da data do fato, de qualquer inadimplemento, pela Emissora, de obrigações assumidas nesta Escritura de Emissão e/ou do Contrato de Penhor, indicando o local em que fornecerá aos interessados maiores esclarecimentos. Comunicação de igual teor deve ser enviada:

- (a) à CVM;
- (b) à Bovespa e à CETIP; e
- (c) à Emissora.

8.7 No caso de inadimplemento, pela Emissora, de suas obrigações nesta Escritura de Emissão, não sanado nos prazos e de acordo com os procedimentos previstos nas Cláusulas 6.1, 6.2, 6.2.1 e 6.3 acima, conforme aplicáveis, deverá o Agente Fiduciário usar de toda e qualquer ação para proteger direitos ou defender interesses dos debenturistas, devendo para tanto:

- I. declarar, observadas as condições desta Escritura de Emissão, principalmente as Cláusulas 6.1, 6.2 e 6.2.1 acima, antecipadamente vencidas as Debêntures e cobrar seu principal e acessórios;
- II. executar o Penhor, aplicando o produto no pagamento, integral ou proporcional, das Debêntures;
- III. requerer a falência da Emissora se não existirem garantias reais;
- IV. tomar quaisquer outras providências necessárias para que os debenturistas realizem seus créditos; e
- V. representar os debenturistas em processos de falência, recuperação extrajudicial, recuperação judicial ou, se for o caso, intervenção ou liquidação extrajudicial da Emissora.

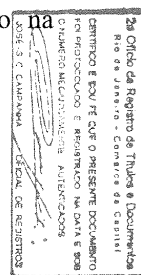
8.7.1 Observadas as hipóteses e adotados os procedimentos previstos nas Cláusulas 6.1, 6.2, 6.2.1 e 6.3 acima, conforme aplicáveis, o Agente Fiduciário somente se eximirá da responsabilidade pela não adoção das medidas contempladas nos incisos I a IV da Cláusula 8.7 acima se, convocada a assembléia de debenturistas, esta assim o autorizar por deliberação da unanimidade das Debêntures em Circulação. Na hipótese do inciso V da Cláusula 8.7 acima, será suficiente a deliberação dos debenturistas que representem a maioria das Debêntures em Circulação.



SERIE AAA
763376

de suas controladas, subsidiárias, bem como respectivos diretores, conselheiros ou acionistas.

- 9.6.1 Não obstante o disposto na Cláusula 9.6 acima, para os fins de apuração do quorum de deliberação em qualquer assembléia de debenturistas também serão excluídos os votos em branco.
- 9.7 Será facultada a presença dos representantes legais da Emissora nas assembléias dos debenturistas.
- 9.8 O Agente Fiduciário deverá comparecer à assembléia e prestar aos debenturistas as informações que lhe forem solicitadas.
- 9.9 Aplica-se à assembléia de debenturistas, no que couber, o disposto na Lei n.º 6.404/76 sobre a assembléia geral de acionistas.



X
DAS DECLARAÇÕES DA EMISSORA

- 10.1 A Emissora neste ato declara que, nesta data:

- I. é uma sociedade devidamente organizada, constituída e existente sob a forma de sociedade por ações de acordo com as leis brasileiras;
- II. está devidamente autorizada a celebrar esta Escritura de Emissão, Contrato de Penhor e os demais contratos relacionados às Debêntures e ao Penhor e a cumprir com todas as obrigações aqui e ali previstas, tendo sido satisfeitos todos os requisitos legais e estatutários necessários para tanto;
- III. esta Escritura de Emissão e o Contrato de Penhor e as obrigações aqui e ali previstas constituem obrigações da Emissora, exequíveis de acordo com os seus termos e condições;
- IV. a celebração e os termos desta Escritura de Emissão, do Contrato de Penhor e a colocação das Debêntures não infringem qualquer disposição legal, contrato ou instrumento do qual a Emissora (ou suas controladoras ou suas controladas, diretas ou indiretas) seja parte, ou qualquer ordem, decisão ou sentença administrativa, judicial ou arbitral em face da Emissora, nem resultarão em (a) vencimento antecipado de qualquer obrigação estabelecida em qualquer desses contratos ou instrumentos; (b) criação de qualquer ônus ou gravame sobre qualquer ativo ou bem da Emissora (ou de suas controladoras ou suas controladas, diretas ou indiretas), exceto por aqueles já existentes



SERIE AAA
763376

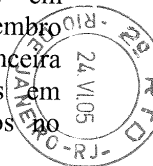


Ce



na presente data e pelo Penhor; ou (c) rescisão de qualquer desses contratos ou instrumentos;

- V. os prospectos preliminar (se for o caso) e definitivo ("Prospectos") (a) contêm, no mínimo, e sem prejuízo das disposições legais e regulamentares pertinentes, todas as informações relevantes necessárias ao conhecimento, pelos investidores, da oferta, das Debêntures, da Emissora e suas controladas, diretas e indiretas, e suas respectivas atividades e situações econômico-financeiras, dos riscos inerentes às atividades da Emissora e de suas controladas, diretas e indiretas; (b) não contêm declarações falsas ou incorretas ou omissões de fatos relevantes, tendo feito todos os esforços para assegurar-se de que as declarações, informações e fatos descritos nos Prospectos são verdadeiros; e (c) foram elaborados de acordo com as normas pertinentes, incluindo as normas da CVM e as do Código de Auto-Regulação da ANBID;
- VI. as opiniões, análises e previsões (se houver) expressas nos Prospectos em relação à Emissora e às suas controladas, diretas e indiretas, foram dadas de boa-fé, consideradas todas as circunstâncias relevantes e com base em suposições razoáveis;
- VII. as demonstrações financeiras da Emissora e da TNL (controladora e consolidadas), relativas aos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2002, 31 de dezembro de 2003 e 31 de dezembro de 2004 representam corretamente a posição patrimonial e financeira da Emissora e da TNL e foram devidamente elaboradas em conformidade com os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil;
- VIII. está, e suas controladas, diretas e indiretas, estão, cumprindo as leis, regulamentos, normas administrativas e determinações dos órgãos governamentais, autarquias ou tribunais, aplicáveis à condução de seus negócios;
- IX. está, e suas controladas, diretas e indiretas, estão, em dia, com pagamento de todas as obrigações de natureza tributária (municipal, estadual e federal), trabalhista, previdenciária, ambiental e de quaisquer outras obrigações impostas por lei, ressalvadas aquelas obrigações que estão sendo questionadas de boa-fé nas esferas administrativa e/ou judicial, com razoáveis fundamentos de direito;
- X. exceto pelas contingências informadas nos Prospectos, não tem conhecimento de qualquer ação judicial, procedimento administrativo ou arbitral, inquérito ou outro tipo de investigação governamental que



SERIE AAA
763376
REGIS. AAC

possa vir a causar impacto adverso relevante na Emissora, em sua condição financeira ou outras, ou em sua atividade, ou nas suas controladas, diretas e indiretas, em suas condições financeiras ou outras, ou em suas atividades;

XI. manterá em vigor toda a estrutura de contratos e demais acordos existentes necessários para assegurar à Emissora e às suas controladas a manutenção das suas condições atuais de operação e funcionamento, relacionados, de qualquer forma, com a prestação, por suas controladas, diretas ou indiretas, de serviços de telecomunicações; e

XII. é legítima e única proprietária das ações ordinárias de emissão da TNL objeto do Penhor, que se encontram livres e desembaraçadas de quaisquer ônus, judiciais, extrajudiciais ou fiscais, respeitadas as disposições legais da Lei n.º 9.472, de 16 de julho de 1997, não existindo contra a Emissora qualquer ação ou procedimento judicial administrativo ou fiscal que possa, de qualquer forma, prejudicar ou invalidar o Penhor.

10.1.1 A Emissora obriga-se, de forma irrevogável e irretroatável, a indenizar os debenturistas, o Agente Fiduciário e os Coordenadores por todos e quaisquer prejuízos, danos, perdas, custos e/ou despesas (incluindo custas judiciais e honorários advocatícios) incorridos pelos debenturistas, pelo Agente Fiduciário e pelos Coordenadores em razão da inveracidade ou incorreção de quaisquer das suas declarações prestadas nos termos desta Cláusula.

10.1.2 Sem prejuízo do disposto na Cláusula 10.1.1 acima, a Emissora compromete-se a notificar imediatamente os debenturistas, o Agente Fiduciário e os Coordenadores caso qualquer das declarações aqui prestadas torne-se inverídica, incompleta ou incorreta.

XI DAS DESPESAS

11.1 Correrão por conta da Emissora todos os custos incorridos com a estruturação, emissão, registro, distribuição e execução das Debêntures, incluindo publicações, registros, contratação do Agente Fiduciário e de prestadores de serviços e quaisquer outros custos relacionados às Debêntures.

XII

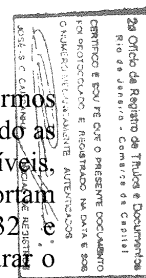
DA RENÚNCIA

- 12.1 Não se presume a renúncia a qualquer dos direitos decorrentes desta Escritura de Emissão. Nenhum atraso, omissão ou liberalidade no exercício de qualquer direito ou faculdade que caiba ao Agente Fiduciário e/ou aos debenturistas em razão de qualquer inadimplemento da Emissora prejudicará o exercício de tal direito ou faculdade, ou será interpretado como renúncia ao mesmo ou concordância com tal inadimplemento, nem constituirá novação ou modificação de quaisquer outras obrigações assumidas pela Emissora nesta Escritura de Emissão ou precedente no tocante a qualquer outro inadimplemento ou atraso.

XIII

DO TÍTULO EXECUTIVO EXTRAJUDICIAL E DA EXECUÇÃO ESPECÍFICA

- 13.1 Esta Escritura de Emissão constitui título executivo extrajudicial nos termos dos incisos I e II do artigo 585 do Código de Processo Civil, reconhecendo as partes desde já que, independentemente de quaisquer outras medidas cabíveis, as obrigações assumidas nos termos desta Escritura de Emissão comportam execução específica, submetendo-se às disposições dos artigos 632 e seguintes do Código de Processo Civil, sem prejuízo do direito de declarar o vencimento antecipado das Debêntures nos termos desta Escritura de Emissão.



XIV

DAS DISPOSIÇÕES GERAIS

- 14.1 Esta Escritura de Emissão é celebrada em caráter irrevogável e irretratável, obrigando as partes e seus sucessores a qualquer título.
- 14.2 A invalidação ou nulidade, no todo ou em parte, de quaisquer das cláusulas desta Escritura de Emissão não afetará as demais, que permanecerão sempre válidas e eficazes até o cumprimento, pelas partes, de todas as suas obrigações aqui previstas. Ocorrendo a declaração de invalidação ou nulidade de qualquer cláusula desta Escritura de Emissão, as partes desde já se comprometem a negociar, no menor prazo possível, em substituição à cláusula declarada inválida ou nula, a inclusão, nesta Escritura de Emissão, de termos e condições válidos que reflitam os termos e condições da cláusula invalidada ou nula, observados a intenção e o objetivo das partes quando da negociação da cláusula invalidada ou nula e o contexto em que se insere.



SERIE AAA
763376

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature



XV
DO FORO

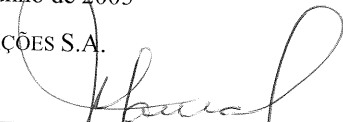
15.1 Fica eleito o foro da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, com exclusão de qualquer outro, por mais privilegiado que seja, para dirimir as questões porventura resultantes desta Escritura de Emissão.

Estando assim certas e ajustadas, as partes, obrigando-se por si e sucessores, firmam o presente instrumento, em 4 (quatro) vias de igual teor e forma, juntamente com 2 (duas) testemunhas, que também o assinam.

Rio de Janeiro, 22 de junho de 2005

TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.


Celso Fernandez Quintella
Diretor


José Augusto da Gama Figueira
Diretor

27°

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA

Nome: George Pedro Meyer
Cargo: Sócio-Diretor

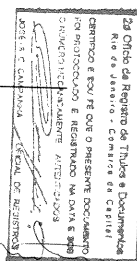
Testemunhas:

Nome: Pedro C.A. Botelho
Id.: 28.132.948-5

27°

Nome: PEDRO SYLVIO WEIL
Cargo:

Nome: JORGE ALBERTO DA SILVA MONTA
Id.: 20.484.824-550/SP



Reconheço por semelhança a assinatura de GEORGE PEDRO MEYER e PEDRO SYLVIO WEIL
São Paulo, 22 de Junho de 2005 13:23:09. 17232309/KZ
Em testemunho da verdade. R\$ 8,10
JOSE ROBERTO DE FREITAS LIMA, AUT. LEI 8935/94
com valor econômico.

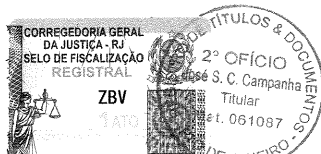
VALIDO SOMENTE COM SELLO DE AUTENTICIDADE SEM EMENDAS E/OU RASURAS
TABELAÇÃO DE NOTAS DA CAPITAL
JORGE AUGUSTO ALDAIR BOTELHO FERREIRA
AV. SÃO LUÍS, 100 - REPÚBLICA - SÃO PAULO - SP - FONE: (11) 3036-7200 - CEP 01046-001



763376

SERIE AAA

REGISTRAR E SEGURO



RHD24556

