



JUCESP PROTOCOLO
959415/05-1

JUCESP

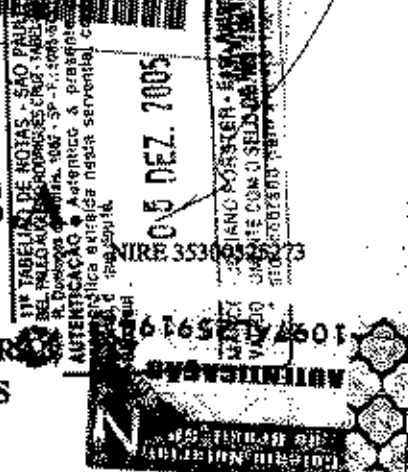
1205

ESSEGIADA

CNPJ 07.256.507/0001-50

ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA
DA PRIMEIRA EMISSÃO DE DEBÊNTURES
DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.**



Pelo presente instrumento particular, como emissora, (a) **ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.**, companhia aberta com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, n.º 100, Torre Conceição, 7º andar, inscrita no CNPJ/MF sob n.º 07.256.507/0001-50, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social ("Emissora") e, como agente fiduciário da presente emissão e nela interveniente, representando a comunhão dos titulares das debêntures da primeira emissão de debêntures da Emissora, (b) **PENTÁGONO S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, n.º 4.200, bloco 4, grupo 14, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 17.343.682/0001-38, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social ("Agente Fiduciário"), vêm por esta e em regular forma de direito celebrar o presente Instrumento Particular de Escritura da Primeira Emissão de Debêntures da Itauseg Participações S.A. ("Escritura de Emissão", "Emissão" e "Debêntures", respectivamente), o qual será regido pelas seguintes cláusulas e condições:

Cláusula Primeira – DA AUTORIZAÇÃO

A presente Escritura de Emissão é celebrada de acordo com a autorização da Assembléia Geral Extraordinária da Emissora realizada em 22 de novembro de 2005 ("AGE"), nos termos do artigo 59 da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (conforme alterada, "Lei das Sociedades por Ações").

Cláusula Segunda – DOS REQUISITOS

A Emissão das Debêntures será realizada com observância dos seguintes requisitos:

2.1. Registro na Comissão de Valores Mobiliários

A Emissão será registrada na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), na forma da Lei n.º 6.385, de 7 de dezembro de 1976, da Lei das Sociedades por Ações, bem como das demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, inclusive, mas não se limitando, à Instrução CVM n.º 400, de 31 de dezembro de 2003 ("Instrução CVM n.º 400/03").

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

JUCESP
011005

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMISSÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.2

2.2. Arquivamento na Junta Comercial do Estado de São Paulo e Publicação da Ata da AGE

A ata da AGE será arquivada na Junta Comercial do Estado de São Paulo – JUCESP (“JUCESP”) e publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no jornal “O Dia”.

2.3. Registro da Escritura de Emissão

A Emissão e eventuais aditamentos serão registrados na JUCESP, de acordo com o artigo 62, inciso II, da Lei das Sociedades por Ações.

2.4. Registro na Associação Nacional dos Bancos de Investimento

A distribuição pública das Debêntures (“Oferta”) será registrada na Associação Nacional dos Bancos de Investimento (“ANBID”), no prazo de 15 (quinze) dias a contar da data de concessão do registro da Oferta pela CVM, em atendimento ao Código de Auto-Regulação da ANBID para as Ofertas Públicas de Valores Mobiliários.

2.5. Registro para Negociação

As Debêntures serão registradas para distribuição, no mercado primário, (i) no Sistema de Distribuição de Títulos (“SDT”), administrado pela Associação Nacional das Instituições de Mercado Financeiro (“ANDIMA”) e operacionalizado pela Câmara de Custódia e Liquidação (“CETIP”), sendo a distribuição liquidada pela CETIP; e (ii) no Sistema de Negociação BOVESPA FIX (“BOVESPA FIX”), da Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA (“BOVESPA”), submetendo-se aos controles de compensação e liquidação da Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (“CBLC”). As Debêntures terão registro para negociação, no mercado secundário, (i) no Sistema Nacional de Debêntures (“SND”), administrado pela ANDIMA e operacionalizado pela CETIP, sendo a negociação liquidada pela CETIP; e (ii) no BOVESPA FIX, sendo os negócios liquidados na CBLC segundo suas normas e procedimentos. As Debêntures submeter-se-ão aos controles de compensação e liquidação da CETIP e/ou da CBLC, conforme o caso.

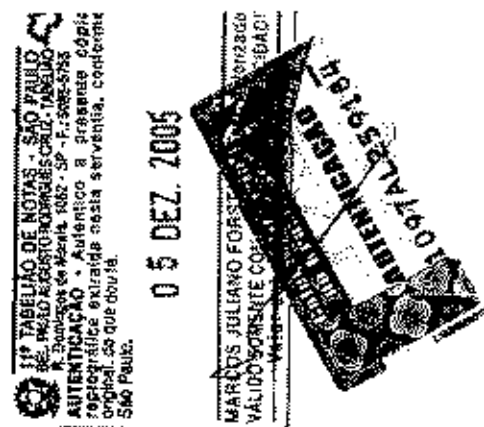
Cláusula Terceira – DAS CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

3.1. Série

A Emissão será realizada em uma única série.

JUL 2005
01 12 05

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.3

3.2. Valor Total da Emissão

O valor total da Emissão, na Data de Emissão (conforme definida no item 4.2. abaixo), será de R\$ 1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de reais).

3.3. Quantidade de Debêntures

Serão emitidas 150.000 (cento e cinquenta mil) Debêntures.

3.4. Destinação de Recursos

3.4.1. Os recursos obtidos por meio da Oferta destinar-se-ão à aquisição da totalidade das ações ordinárias representativas do capital social da Itaú Seguros S.A. ("Itaú Seguros"), sociedade integrante do Conglomerado Itaú (conforme definição prevista no item 3.4.2. abaixo) que atua, direta ou indiretamente, nos mercados brasileiros de seguros, previdência privada aberta e capitalização ("Aquisição das Ações da Itaú Seguros"). A Oferta somente será concluída no caso de distribuição total das Debêntures. Na hipótese de não conclusão da Oferta em decorrência da não integralização da totalidade das Debêntures, a Emissora não realizará a Aquisição das Ações da Itaú Seguros, os investidores receberão a restituição dos valores utilizados para integralizar Debêntures e a Emissora reavaliará as suas perspectivas, uma vez que não pretende utilizar, no curto prazo, fontes alternativas para captação de recursos.

3.4.2. Para os fins da presente Escritura de Emissão, "Conglomerado Itaú" deve ser entendido como o grupo de sociedades que atuam em diversas modalidades da atividade bancária sob o controle comum da Itaúsa Investimentos Itaú S.A., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, n.º 100, Torre Itaúsa, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 61.532.644/0001-15, e cujas demonstrações financeiras são apresentadas de maneira consolidada pelo Itaú Holding Financeira S.A., instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, n.º 100, Torre Itaúsa, 9º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 60.872.504/0001-23 ("Itaú Holding").

3.5. Número da Emissão

Esta Escritura de Emissão representa a primeira emissão de debêntures da Emissora.

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

JUN 24
2005

115 TABELA DE NOTAS - SÃO PAULO
REPUBLICA DE SÃO PAULO - SECRETARIA DE FINANÇAS
AUTENTICAÇÃO - Autentico a presente cópia
reproduzida extrairada nesta serventia, conforme
original, de que dou fé.
SÃO PAULO

05 DEZ. 2005

6116627/00105459179
MARCOS JULIANO FORSTER - ESCRITURADOR
VALIDO SOMENTE COM O SELO
DE AUTENTICAÇÃO

fls.4

3.6. Banco Mandatário e Agente Escriturador

O banco mandatário e agente escriturador da Emissão será o Banco Itaú S.A., instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, n.º 100, Torre Itáúsa, inscrita no CNPJ/MF sob n.º 60.701.190/0001-04 ("Banco Mandatário").

Cláusula Quarta – DAS CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

4.1. Colocação e Plano de Distribuição

4.1.1. As Debêntures serão objeto de distribuição pública, sob regime de melhores esforços, com intermediação de instituições financeiras integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários, para colocação por meio do sistema do SDT, administrado pela ANDIMA e operacionalizado pela CETIP e do BOVESPA FIX da BOVESPA, mediante observância do plano de distribuição descrito no item 4.1.2. abaixo ("Plano de Distribuição").

4.1.2. As Debêntures serão colocadas junto ao público em geral, não existindo reservas antecipadas, nem fixação de lotes máximos ou mínimos para subscrição e integralização de Debêntures. Os coordenadores da Oferta, com expressa anuência da Emissora, organizarão a colocação das Debêntures perante os investidores interessados, podendo levar em conta suas relações com clientes e outras considerações de natureza comercial ou estratégica.

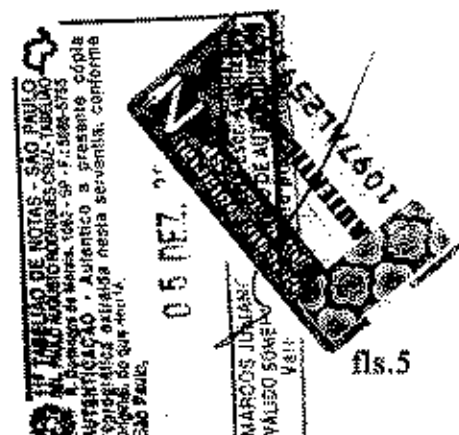
4.1.3. Os coordenadores da Oferta realizarão a colocação pública das Debêntures de forma a assegurar: (i) que o tratamento conferido aos investidores seja justo e equitativo, (ii) a adequação do investimento ao perfil de risco dos seus clientes, e (iii) que os seus representantes de venda recebam previamente exemplar do prospecto preliminar e/ou definitivo da Oferta ("Prospectos") para leitura obrigatória e que suas dúvidas possam ser esclarecidas por pessoa designada para tal.

4.1.4. A colocação pública das Debêntures somente terá início após a concessão do registro da Oferta pela CVM e da publicação do anúncio de início da Oferta ("Anúncio de Início").

4.1.5. A Oferta somente poderá ser concluída mediante distribuição total das Debêntures. Na hipótese de não conclusão da Oferta, os investidores que já tiverem subscrito e integralizado Debêntures receberão os montantes utilizados na integralização de Debêntures no prazo de 5 (cinco) dias contados do final do Prazo de

JUL 29 2005

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.5

Colocação, deduzidos os encargos e tributos devidos, sem qualquer remuneração. Na hipótese de restituição de quaisquer valores aos investidores, conforme previsto acima, os investidores deverão fornecer recibo de quitação relativo aos valores restituídos, bem como efetuar a devolução dos boletins de subscrição das Debêntures cujos valores tenham sido restituídos.

4.1.6. Ao término da distribuição, o resultado da mesma será divulgado por meio de publicação de anúncio de encerramento, a ser publicado no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no jornal "O Dia".

4.2. Data de Emissão das Debêntures

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das Debêntures será 1º de novembro de 2005 ("Data de Emissão").

4.3. Valor Nominal Unitário das Debêntures

O valor nominal unitário das Debêntures, na Data de Emissão, será de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) ("Valor Nominal Unitário").

4.4. Forma e Conversibilidade

4.4.1. As Debêntures serão da forma escritural, não conversíveis em ações da Emissora.

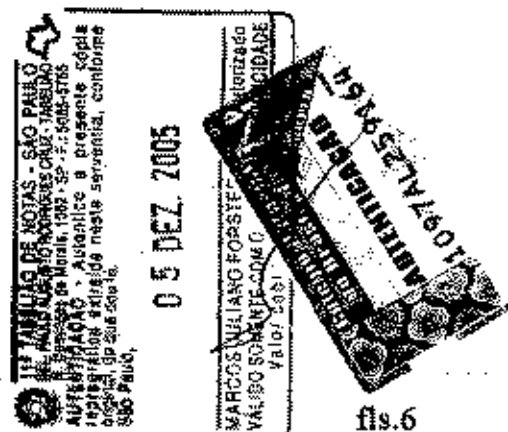
4.4.2. Não serão emitidos certificados representativos das Debêntures. Para todos os fins e efeitos, a titularidade das Debêntures será comprovada pelo extrato emitido pela instituição financeira responsável pela escrituração das Debêntures, o Banco Mandatário. Adicionalmente, será expedido pelo SND o "Relatório de Posição de Ativos" acompanhado de extrato em nome do titular da Debênture, emitido pela instituição financeira responsável pela custódia desses títulos quando depositados no SND. Para as Debêntures depositadas na CBLIC, será emitido, pela CBLIC, extrato de custódia em nome do titular da Debênture.

4.5. Espécie

As Debêntures serão da espécie subordinada.

JUL 2007
01 12 05

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.6

4.6. Preço de Subscrição e Forma de Integralização

4.6.1. As Debêntures serão subscritas pelo seu Valor Nominal Unitário acrescido da Remuneração (conforme definida no item 4.9. abaixo), calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a data de sua efetiva subscrição e integralização.

4.6.2. As Debêntures serão integralizadas em moeda corrente nacional, à vista, no ato da subscrição.

4.7. Prazo de Vencimento

As Debêntures terão prazo de vigência de 2 (dois) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 1º de novembro de 2007 ("Data de Vencimento").

4.8. Amortização

Não haverá amortização do Valor Nominal Unitário, o qual será integralmente pago na Data de Vencimento.

4.9. Remuneração

4.9.1. As Debêntures farão jus a uma remuneração que contemplará juros remuneratórios incidentes sobre seu Valor Nominal Unitário, a partir da Data de Emissão, equivalentes a 101,75% (cento e um inteiros e setenta e cinco centésimos por cento) da acumulação das taxas médias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, *over extra grupo*, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP, no Informativo Diário disponível em sua página na *Internet* (www.cetip.com.br) e no jornal Gazeta Mercantil, edição nacional, ou, na falta deste, em outro jornal de grande circulação ("Taxa DI"). A Remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa, *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, e incidirá sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures desde a Data de Emissão, ou da data de vencimento do último Período de Capitalização (conforme definido abaixo), conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, de acordo com a fórmula abaixo:

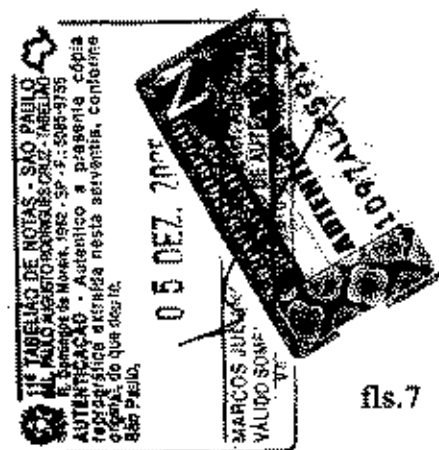
$$J = VNe \times (\text{FatorDI} - 1)$$

onde:

J valor unitário dos juros acumulado no período, calculado com 6 (seis) casas decimais sem arredondamento; devidos no final de cada Período de Capitalização;

JUSTA
011205

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DE PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSÉG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.7

VNe Valor Nominal Unitário da Debênture no início de cada Período de Capitalização, informado/calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento;

FatorDI produtivo das Taxas DI com uso de percentual aplicado, da data de início do Período de Capitalização, inclusive, até a data de cálculo exclusive, calculado com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento, apurado da seguinte forma:

$$\text{Fator DI} = \prod_{k=1}^n \left(1 + \text{TDI}_k \times \frac{101,75}{100} \right)$$

onde:

n número total de Taxas DI consideradas, sendo "nDI" um número inteiro;

TDI_k Taxa DI, expressa ao dia, calculada com 8 (oito) casas decimais com arredondamento, da seguinte forma;

$$\text{TDI}_k = \left(\frac{\text{DI}_k}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1$$

onde:

k 1, 2, ..., n

DI_k Taxa DI divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), utilizada com 2 (duas) casas decimais;

O fator resultante da expressão $\left(1 + \text{TDI}_k \times \frac{101,75}{100} \right)$ é considerado com 16 (dezesesseis) casas decimais, sem arredondamento.

Efetua-se o produtivo dos fatores diários $\left(1 + \text{TDI}_k \times \frac{101,75}{100} \right)$, sendo que a cada fator diário acumulado, trunca-se o resultado com 16 (dezesesseis) casas decimais, aplicando-se o próximo fator diário, e assim por diante até o último considerado.

Uma vez os fatores estando acumulados, considera-se o fator resultante "Fator DI" com 8 (oito) casas decimais, com arredondamento.

ITAU
SEG

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

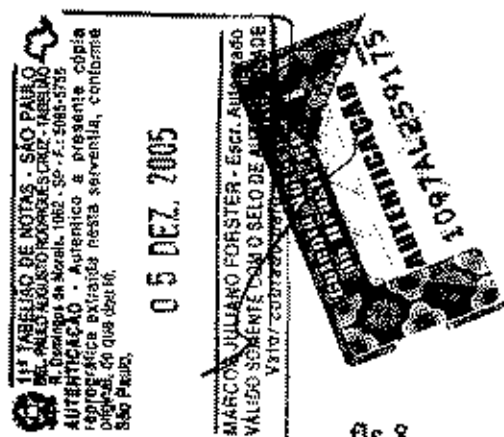


fig.8

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

4.9.2. A Remuneração será devida semestralmente até a Data Vencimento, nas seguintes datas: 1º de maio de 2006, 1º de novembro de 2006, 1º de maio de 2007 e 1º de novembro de 2007 (cada data de pagamento da Remuneração, uma "Data de Pagamento de Remuneração").

4.9.3. O Período de Capitalização da Remuneração é o intervalo de tempo que se inicia na Data de Emissão, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou na Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, no caso dos demais Períodos de Capitalização, e termina na Data de Pagamento de Remuneração do respectivo período ("Período de Capitalização").

4.9.4. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade, até a Data de Vencimento.

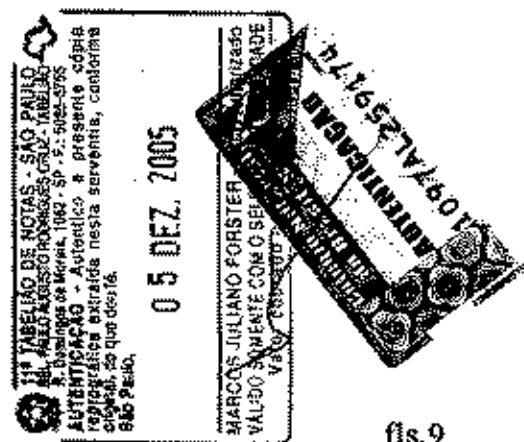
4.9.5. Se na data de vencimento de quaisquer obrigações pecuniárias da Emissora não houver divulgação da Taxa DI pela CETIP, será aplicada a última Taxa DI divulgada, não sendo devidas quaisquer compensações entre a Emissora e os titulares de Debêntures quando da divulgação posterior da Taxa DI que seria aplicável. Se a não divulgação da Taxa DI for superior ao prazo de 10 (dez) dias consecutivos, aplicar-se-á o disposto nos itens abaixo quanto à definição do novo parâmetro de remuneração das Debêntures.

4.9.5.1. Na hipótese de extinção, limitação e/ou não divulgação por mais de 10 (dez) dias consecutivos ou no caso de impossibilidade de aplicação da Taxa DI às Debêntures por proibição legal ou judicial, o cálculo de quaisquer obrigações relativas às Debêntures será realizado mediante a aplicação da taxa Selic, não sendo devidas quaisquer compensações entre a Emissora e os titulares de Debêntures quando divulgação posterior da Taxa DI.

4.9.5.2. Na hipótese de extinção, limitação e/ou não divulgação por mais de 10 (dez) dias consecutivos ou no caso de impossibilidade de aplicação da taxa Selic às Debêntures por proibição legal ou judicial, o Agente Fiduciário deverá, no prazo máximo de 5 (cinco) dias contados (i) do 11º (décimo primeiro) dia consecutivo em que a taxa Selic não tenha sido divulgada ou (ii) do primeiro dia em que a taxa Selic não possa ser utilizada por proibição legal ou judicial, convocar Assembléia Geral de Debenturistas (no modo e prazos previstos no artigo 124 da Lei das Sociedades por Ações) para deliberar, em comum acordo com a Emissora, observada a Decisão

JULIANO FORSTER
01200

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.9

Conjunta BACEN/CVM n.º 13/03 e/ou regulamentação aplicável, sobre o novo parâmetro de remuneração das Debêntures a ser aplicado. Até a deliberação desse novo parâmetro de remuneração, será utilizada, para o cálculo da Remuneração das Debêntures, a última taxa Selic divulgada, não sendo devidas quaisquer compensações entre a Emissora e os titulares de Debêntures quando da deliberação do novo parâmetro de remuneração para as Debêntures.

4.9.5.3. Caso não haja acordo sobre a nova remuneração entre a Emissora e titulares de Debêntures representando, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em circulação, a Emissora deverá optar, a seu exclusivo critério, por uma das alternativas a seguir estabelecidas, obrigando-se a Emissora a comunicar por escrito ao Agente Fiduciário, no prazo máximo de 5 (cinco) contados da data de realização da Assembléia Geral de Debenturistas acima referida, qual a alternativa escolhida:

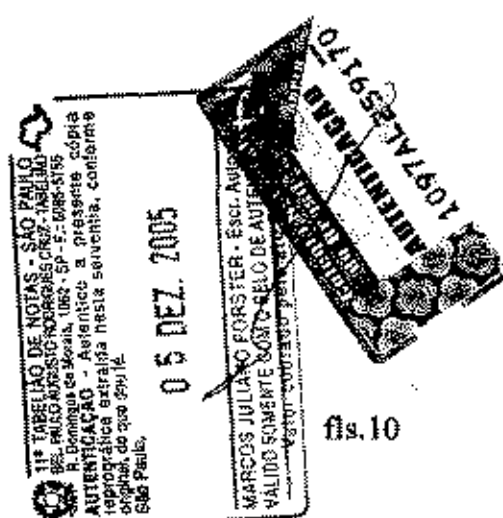
- (a) a Emissora deverá resgatar a totalidade das Debêntures em circulação, com seu conseqüente cancelamento, no prazo de 60 (sessenta) dias contados da data da realização da respectiva Assembléia Geral de Debenturistas ou na Data de Vencimento, o que ocorrer primeiro, pelo Valor Nominal Unitário das Debêntures acrescido da Remuneração devida até a data do efetivo resgate, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou da última Data de Pagamento de Remuneração, conforme o caso. Neste caso, a Emissora utilizará, para cálculo da Remuneração das Debêntures, a última taxa Selic disponível; ou
- (b) a Emissora deverá amortizar a totalidade das Debêntures em circulação em cronograma a ser estipulado pela Emissora, o qual não excederá a Data de Vencimento. Nesta alternativa, caso a Emissora pretenda realizar a amortização das Debêntures em mais de uma data, a amortização deverá ser realizada de forma *pro rata* entre os titulares de Debêntures em circulação. Durante o cronograma estipulado pela Emissora para amortização das Debêntures e até a amortização integral das Debêntures em circulação, o cálculo da Remuneração das Debêntures será realizado com base em parâmetro de remuneração escolhido pelos titulares de Debêntures. Caso esse parâmetro de remuneração seja referenciado em prazo diferente de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, deverá ser ajustado de modo a refletir a base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis.

4.10. Repactuação

As Debêntures não serão objeto de repactuação.

JULIANE
011200

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.10

4.11. Aquisição Facultativa

4.11.1. A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir as Debêntures em circulação por preço não superior ao Valor Nominal Unitário acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou da Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso até a data da efetiva aquisição, observado o disposto no parágrafo 2º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações.

4.11.2. As Debêntures objeto desse procedimento poderão ser canceladas, colocadas novamente no mercado ou permanecer em tesouraria da Emissora.

4.12. Vencimento Antecipado

4.12.1. O Agente Fiduciário poderá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações constantes desta Escritura de Emissão e exigir o imediato pagamento pela Emissora do Valor Nominal Unitário das Debêntures em circulação acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a última Data de Pagamento de Remuneração, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, na ocorrência das seguintes hipóteses e de acordo com os procedimentos descritos abaixo:

- (a) decretação de falência ou procedimento similar da Emissora;
- (b) pedido de auto-falência, recuperação judicial, recuperação extrajudicial ou procedimento similar formulado pela Emissora;
- (c) inadimplemento de qualquer obrigação pecuniária prevista na presente Escritura de Emissão, não sanada em 2 (dois) dias contados da data do recebimento do aviso por escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário;
- (d) falta de cumprimento, pela Emissora, de qualquer obrigação não pecuniária relevante prevista nesta Escritura de Emissão, não sanada no prazo de 30 (trinta) dias contados da data do recebimento do aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário;
- (e) protesto legítimo e reiterado de títulos no valor individual ou agregado de, no mínimo, R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) contra a Emissora, que não seja sanado no prazo de 30 (trinta) dias contados da data do recebimento do aviso escrito que lhe for enviado pelo Agente Fiduciário, salvo se o protesto tiver sido efetuado por erro ou má fé de terceiros, desde que validamente comprovado pela Emissora;

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAÚSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

ITAU
SEG

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAÚSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

05 DEZ. 2005



fls.11

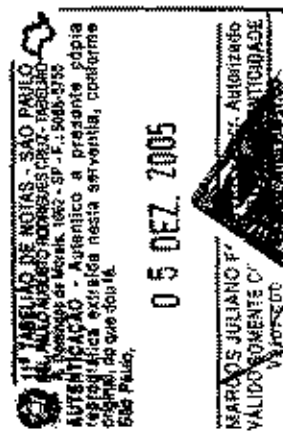
- (f) vencimento antecipado de qualquer dívida da Emissora e/ou da Itaú Seguros decorrente de inadimplemento contratual, cujo valor individual ou agregado seja de, no mínimo, R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais);
- (g) cisão, fusão ou ainda, incorporação da Emissora por outra companhia, salvo se, nos termos do artigo 231 da Lei das Sociedade por Ações, (a) tal alteração societária for aprovada por titulares de Debêntures representando a maioria das Debêntures em circulação; ou (b) for garantido o direito de resgate aos titulares de Debêntures que não concordarem com referida cisão, fusão ou incorporação;
- (h) caso o Itaú Holding deixe de ser o controlador, direto ou indireto, da Emissora;
- (i) caso a Itaú Seguros deixe de ser controlada, direta ou indiretamente, pela Emissora;
- (j) caso a Emissora esteja inadimplente com relação às suas obrigações previstas nesta Escritura de Emissão, o pagamento, pela Emissora, de dividendos, juros sobre capital próprio ou qualquer outra participação no lucro estatutariamente prevista, ressalvado, entretanto, o pagamento do dividendo mínimo obrigatório previsto no artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações; e
- (k) extinção ou dissolução da Emissora; e
- (l) perda ou cassação, por qualquer motivo, da autorização concedida pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP à Itaú Seguros para atuar no mercado brasileiro de seguros.

4.12.1.1. Para os fins de que trata essa Escritura de Emissão, “Data de Vencimento Antecipado” será uma das seguintes datas: (i) na hipótese dos eventos previstos nas alíneas (a), (b), (c) e (k) do item 4.12.1 acima, a data em que ocorrer qualquer dos eventos ali referidos, quando o vencimento antecipado das Debêntures será declarado automaticamente pelo Agente Fiduciário; (ii) ocorrendo qualquer dos demais eventos previstos nas alíneas do item 4.12.1. acima, a data em que se realizar a Assembléia Geral de Debenturistas de que trata o item 4.12.2. abaixo se tal Assembléia Geral aprovar o vencimento antecipado das Debêntures.

4.12.2. Na ocorrência de qualquer dos eventos previstos no item 4.12.1. acima, com exceção dos eventos previstos nas alíneas (a), (b), (c) e (k) do item 4.12.1. acima, o Agente Fiduciário deverá convocar, em até 5 (cinco) dias úteis contados da data em que for constatada a ocorrência do referido evento ou do encerramento do período de cura, conforme o caso, Assembléia Geral de Debenturistas, para deliberar sobre a eventual declaração do vencimento antecipado das Debêntures.

JULIAN
051205

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.12

4.12.3. Após a realização da Assembléia Geral de Debenturistas mencionada no item 4.12.2. acima, o Agente Fiduciário deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações decorrentes das Debêntures, a menos que titulares de Debêntures que representem pelo menos 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em circulação optem por não declarar o vencimento antecipado das obrigações decorrentes das Debêntures, hipótese na qual não haverá vencimento antecipado das Debêntures.

4.12.4. Em caso de declaração do vencimento antecipado das Debêntures pelo Agente Fiduciário, a Emissora obriga-se a efetuar o pagamento (i) do Valor Nominal Unitário das Debêntures em circulação, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou da Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento, e (ii) de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Emissora nos termos desta Escritura da Emissão, em até 10 (dez) dias úteis contados da comunicação por escrito a ser enviada pelo Agente Fiduciário à Emissora em até 2 (dois) dias contados da Data de Vencimento Antecipado, nos termos da Cláusula Nona desta Escritura de Emissão, sob pena de, em não o fazendo, ficar obrigada, ainda, ao pagamento dos encargos moratórios previstos no item 4.14. abaixo.

4.12.4.1. As Debêntures objeto do procedimento descrito no item 4.12.4. serão obrigatoriamente canceladas pela Emissora.

4.12.5. Os valores indicados neste item 4.12. serão atualizados pelo Índice Geral de Preços do Mercado – IGPM, apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, ou, na sua falta, pelo mesmo índice que vier a substituí-lo, a partir da Data de Emissão, *pro rata die* se necessário.

4.13. Resgate Antecipado

Não haverá resgate antecipado, pela Emissora, das Debêntures em circulação.

4.14. Multa e Juros Moratórios

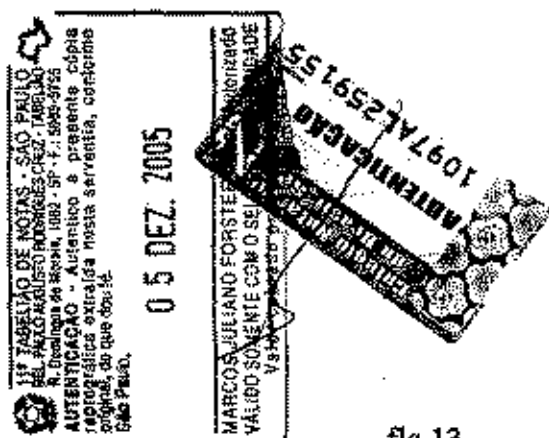
Ocorrendo impontualidade no pagamento pela Emissora de qualquer quantia devida aos titulares de Debêntures, além da Remuneração, os débitos em atraso vencidos e não pagos pela Emissora, ficarão, desde a data da inadimplência até a data do efetivo pagamento, sujeitos a, independentemente de aviso, notificação ou interpelação judicial ou extrajudicial (i) multa convencional, irredutível e não compensatória, de 2% (dois por cento) e (ii) juros moratórios à razão de 1% (um por cento) ao mês, ambos incidentes sobre as quantias em atraso.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSÉG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls.13

4.15. Decadência dos Direitos aos Acréscimos

Sem prejuízo do disposto no item 4.14. supra, o não comparecimento do titular de Debêntures para receber o valor correspondente a qualquer das obrigações pecuniárias devidas pela Emissora, nas datas previstas nesta Escritura de Emissão ou em comunicado publicado pela Emissora, não lhe dará direito ao recebimento de qualquer acréscimo relativo ao atraso no recebimento, sendo-lhe, todavia, assegurados os direitos adquiridos até a data do respectivo vencimento.

4.16. Local de Pagamento

Os pagamentos a que fizerem jus as Debêntures serão efetuados utilizando-se os procedimentos adotados pela CETIP e pela CBLC. As Debêntures que não estiverem custodiadas junto à CETIP e à CBLC terão os seus pagamentos realizados junto ao Banco Mandatário.

4.17. 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 na Cidade de São Paulo, sem nenhum acréscimo aos valores a serem pagos, ressalvados os casos cujos pagamentos devam ser realizados pela CETIP ou pela CBLC, hipótese em que somente haverá prorrogação quando a data de pagamento coincidir com feriado nacional, sábado ou domingo.

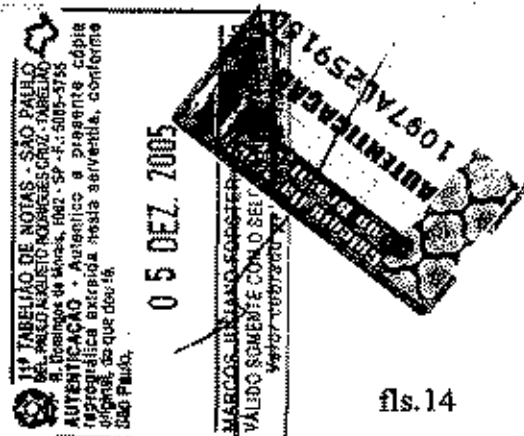
4.18. Publicidade

Todos os atos e decisões relevantes decorrentes da Emissão que, de qualquer forma, vierem a envolver, direta ou indiretamente, os interesses dos titulares de Debêntures, deverão ser publicados sob a forma de "Aviso aos Debenturistas" no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no jornal "O Dia", utilizados pela Emissora para efetuar as publicações ordenadas pela Lei das Sociedades por Ações e pela legislação da CVM.

4.19. Imunidade dos Debenturistas

Caso qualquer titular de Debêntures goze de algum tipo de imunidade ou isenção tributária, este deverá encaminhar ao Banco Mandatário, no prazo mínimo de 10 (dez) dias úteis antes da data prevista para recebimento de valores relativos às Debêntures, documentação comprobatória dessa imunidade ou isenção tributária, sob pena de ter descontados dos seus rendimentos devidos nos termos desta Escritura de Emissão eventuais encargos devidos nos termos da legislação tributária em vigor.

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.



fls. 14

Cláusula Quinta — DAS OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

5.1. A Emissora está adicionalmente obrigada a:

(a) Fornecer ao Agente Fiduciário:

(i) cópia de seus demonstrativos financeiros anuais completos, na mesma data em que tais demonstrativos forem entregues à CVM, acompanhados de parecer dos auditores independentes, demonstrativos estes que serão preparados de acordo com a regulamentação brasileira e os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil, bem como declaração atestando o cumprimento das obrigações da Emissora disposta na presente Escritura de Emissão;

(ii) com a maior brevidade possível, qualquer informação que, razoavelmente, lhe venha a ser solicitada;

(iii) cópia das informações periódicas e eventuais pertinentes à Instrução CVM n.º 202/93, com a mesma periodicidade prevista para o envio dessas informações à CVM;

(iv) na mesma data da publicação, as informações veiculadas na forma prevista no item 4.18. acima;

(v) avisos aos titulares de Debêntures, editais de convocação de Assembléias, fatos relevantes, assim como atas de assembléias gerais e reuniões do conselho de administração que de alguma forma envolvam o interesse dos titulares de Debêntures, a exclusivo critério da Emissora, nos mesmos prazos previstos na Instrução CVM n.º 202/93 ou, se ali não previstos, no prazo de 5 (cinco) dias úteis contados da data em que forem (ou deversem ter sido) publicados ou, se não forem publicados, da data em que forem realizados;

(vi) informações sobre qualquer descumprimento não sanado, de natureza pecuniária ou não, de quaisquer cláusulas, termos ou condições desta Escritura de Emissão, no prazo de até 5 (cinco) dias úteis contados da data do descumprimento;

(vii) 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;

A 4x4 grid of stars forming the letters 'JOHN'. The stars are arranged in a pattern that clearly spells out the name 'JOHN' in a stylized, blocky font.

1º TABELÃO DE ÁGUAS - SÃO PAULO
DEPARTAMENTO DE AGRICULTURA, PASTAGENS E ZOOLOGIA
INSTITUTO NACIONAL DE ZOOLOGIA
R. Conselheiro Mota, 166 - SP - 05.180-970
AUTÊNTICO - Autêntico e verdadeiro cópia
responsável, emitido pelo Ministério, conforme
consta no que dispõe.
São Paulo, 12 de maio de 1997.

05 FEB 2005

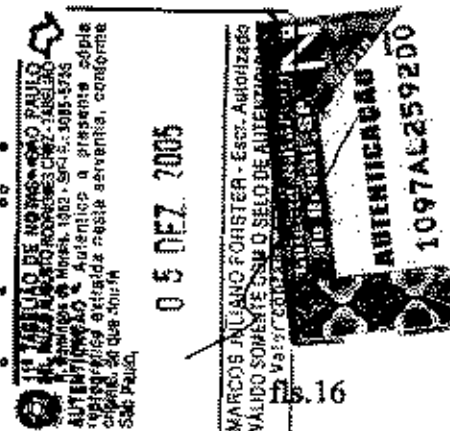
MARCONI LILIANO FORSTER - ESPIA AUTORIZADO
VALIDO SOFICIENTE COMO SELLO DE AUTENTICIDAD DE
CUALQUIER DOCUMENTO

fig. 15

- (b) submeter, na forma da lei, suas contas e balanços a exame por empresa de auditoria independente registrada na CVM;
- (c) manter sempre atualizado o seu registro de companhia aberta na CVM e disponibilizar aos seus acionistas e aos titulares de Debêntures as demonstrações financeiras elaboradas e aprovadas, previstas no artigo 176 da Lei das Sociedades por Ações;
- (d) manter em adequado funcionamento um órgão para atender os titulares de Debêntures de forma eficiente ou contratar instituições financeiras autorizadas para a prestação desse serviço;
- (e) convocar, nos termos da Cláusula Sétima, Assembléia Geral de Debenturistas para deliberar sobre qualquer das matérias que direta ou indiretamente se relacione com a Emissão, caso o Agente Fiduciário não o faça;
- (f) informar o Agente Fiduciário imediatamente sobre a ocorrência de qualquer evento previsto no item 4.12. desta Escritura de Emissão;
- (g) cumprir todas as determinações emanadas da CVM, inclusive mediante envio de documentos, prestando, ainda, as informações que lhe forem solicitadas;
- (h) não realizar operações fora do seu objeto social, observadas as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor;
- (i) notificar imediatamente o Agente Fiduciário sobre qualquer alteração substancial nas condições financeiras, econômicas, comerciais, operacionais, regulatórias ou societárias ou nos negócios da Emissora que (i) impossibilite ou dificulte de forma relevante o cumprimento, pela Emissora, de suas obrigações decorrentes desta Escritura de Emissão e das Debêntures ou (ii) faça com que as demonstrações ou informações financeiras fornecidas pela Emissora à CVM não mais reflitam a real condição financeira da Emissora;
- (j) não praticar qualquer ato em desacordo com o Estatuto Social e com esta Escritura de Emissão, em especial os que possam, direta ou indiretamente, comprometer o pontual e integral cumprimento das obrigações assumidas perante os titulares de Debêntures;

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

JUN 01 19



fls.16

- (k) cumprir, em todos os aspectos relevantes, todas as leis, regras, regulamentos e ordens aplicáveis em qualquer jurisdição na qual realize negócios ou possua ativos;
- (l) manter contratado durante o prazo de vigência das Debêntures, às suas despesas, o Banco Mandatário, o Agente Fiduciário, agência de *rating* (que estará obrigada nos termos do item abaixo) e sistemas de negociação no mercado secundário no SND e BOVESPA FIX;
- (m) durante o prazo de vigência das Debêntures, divulgar ou permitir que agência de *rating* divulgue, nos jornais utilizados pela Emissora para efetuar as publicações ordenadas pela Lei das Sociedades por Ações e pela legislação da CVM e/ou no site da Emissora (www.itausegpart.com.br), relatório anual com a classificação de risco das Debêntures; e
- (n) efetuar o pagamento de todas as despesas comprovadas pelo Agente Fiduciário que venham a ser necessárias para proteger os direitos e interesses dos titulares de Debêntures ou para realizar seus créditos, inclusive honorários advocatícios e outras despesas e custos incorridos em virtude da cobrança de qualquer quantia devida aos titulares de Debêntures nos termos desta Escritura de Emissão.

5.2. As despesas a que se refere o item 5.1.(n). acima compreenderão, entre outras, as seguintes:

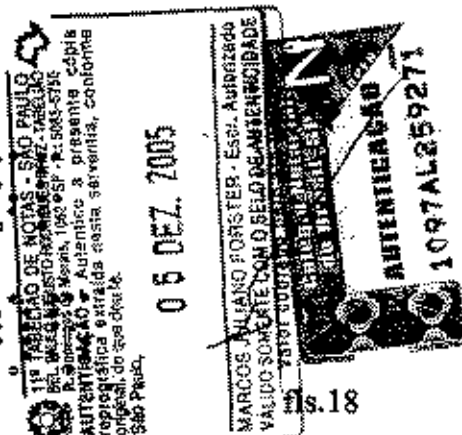
- (a) publicação de relatórios, avisos e notificações, conforme previsto nesta Escritura de Emissão, e outras que vierem a ser exigidas pela regulamentação aplicável;
- (b) extração de certidões;
- (c) despesas de viagem, quando estas sejam necessárias ao desempenho das funções do Agente Fiduciário, sendo que os valores relativos a essas despesas estarão limitados àqueles usualmente incorridos pela Emissora em relação aos seus próprios empregados, para suas viagens e hospedagem;
- (d) eventuais levantamentos adicionais e especiais ou periciais que vierem a ser necessários, se ocorrerem omissões e/ou obscuridades nas informações pertinentes aos estritos interesses dos titulares de Debêntures.

5.2.1. O crédito do Agente Fiduciário, por despesas incorridas para proteger direitos e interesses ou realizar créditos dos titulares de Debêntures, que não tenha sido saldado na forma do item 5.1.(n) desta Cláusula Quinta, será acrescido à dívida da Emissora e gozará das mesmas garantias das Debêntures, preferindo a estas na ordem de pagamento.

- (a) aceita a função para a qual foi nomeado, assumindo integralmente os deveres e atribuições previstas na legislação específica e nesta Escritura de Emissão;
- (b) conhece e aceita integralmente esta Escritura de Emissão, todas suas Cláusulas e condições;
- (c) 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;
- (d) a celebração desta Escritura de Emissão e o cumprimento de suas obrigações aqui previstas não infringem qualquer obrigação anteriormente assumida pelo Agente Fiduciário;
- (e) não tem qualquer impedimento legal, conforme parágrafo terceiro do artigo 66, da Lei das Sociedades por Ações, para exercer a função que lhe é conferida;

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

JUN 01 1995



fls.18

- (f) 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 ("Instrução CVM n.º 28/83");
- (g) não tem qualquer ligação com a Emissora que o impeça de exercer suas funções;
- (h) está ciente das disposições da Circular do Banco Central do Brasil n.º 1.832, de 31 de outubro de 1990; e
- (i) verificou a veracidade das informações contidas nesta Escritura de Emissão.

6.3. O Agente Fiduciário exercerá suas funções a partir da data de assinatura desta Escritura de Emissão, devendo permanecer no exercício de suas funções até a Data de Vencimento das Debêntures ou até sua efetiva substituição.

6.4. Será devida pela Emissora ao Agente Fiduciário, a título de honorários pelos deveres e atribuições que lhe competem, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis e desta Escritura de Emissão, a seguinte remuneração:

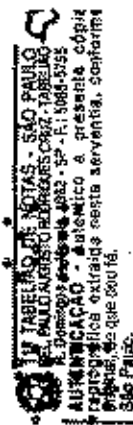
- (a) Parcelas anuais no valor de R\$ 21.000,00 (vinte e um mil reais), sendo o primeiro pagamento devido no 5º (quinto) dia útil após a data de assinatura desta Escritura de Emissão, e os seguintes na mesma data dos anos posteriores;
- (b) As parcelas citadas no item "a" acima, serão reajustadas anualmente pela variação acumulada do IGP-M, ou na falta deste, ou ainda na impossibilidade de sua utilização, pelo índice que vier a substituí-lo, a partir da data do primeiro pagamento até as datas dos pagamentos subsequentes, calculadas *pro rata die*, se necessário.
- (c) Em caso de mora no pagamento de qualquer quantia devida, os débitos em atraso ficarão sujeitos a juros de mora na forma definida para as obrigações tratadas nesta Escritura de Emissão; e
- (d) As parcelas serão acrescidas dos seguintes impostos: ISS (Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza), PIS (Contribuição ao Programa de Integração Social) e quaisquer outros impostos que venham a incidir sobre a remuneração do Agente Fiduciário, excetuando-se o Imposto de Renda, nas alíquotas vigentes nas datas de cada pagamento.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

JUN
01 12



05 DEZ. 2005



INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

fls.19

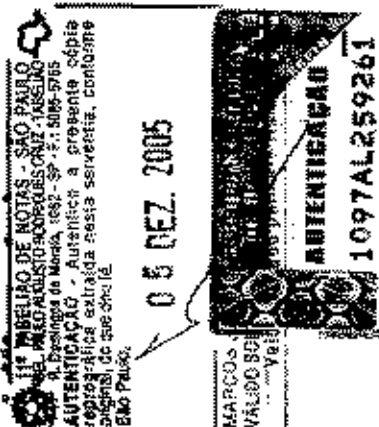
6.4.1. Não estão incluídas na remuneração do Agente Fiduciário despesas com especialistas, caso sejam necessárias, tais como auditoria e/ou fiscalização, entre outros, ou assessoria legal ao Agente Fiduciário e/ou aos titulares de Debêntures.

6.5. Além de outros previstos em lei, em ato normativo da CVM ou nesta Escritura de Emissão, constituem deveres e atribuições do Agente Fiduciário:

- (a) proteger os direitos e interesses dos titulares de Debêntures, empregando, no exercício da função, o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo costuma empregar na administração dos seus próprios bens;
- (b) renunciar à função na hipótese de superveniência de conflitos de interesse ou de qualquer outra modalidade de inaptidão;
- (c) conservar em boa guarda, toda a escrituração, correspondência e demais papéis relacionados com o exercício de suas funções;
- (d) verificar, no momento de aceitar a função, a veracidade das informações contidas nesta Escritura de Emissão, diligenciando para que sejam sanadas as omissões, falhas ou defeitos de que tenha conhecimento;
- (e) promover, caso a Emissora não o faça, o registro desta Escritura de Emissão e respectivos aditamentos na JUCESP, hipótese em que a Emissora deverá fornecer as informações e documentos necessários ao referido registro;
- (f) acompanhar a observância da periodicidade na prestação das informações obrigatórias, alertando os titulares de Debêntures acerca de eventuais omissões ou inverdades constantes de tais informações;
- (g) solicitar, quando julgar necessário ao fiel desempenho de suas funções, certidões atualizadas dos distribuidores cíveis, das Varas da Fazenda Pública, Cartórios de Protesto, Juntas de Conciliação e Julgamento, das Varas da Justiça Federal e da Procuradoria da Fazenda Pública do Foro da sede da Emissora;
- (h) solicitar, quando considerar necessário, auditoria extraordinária na Emissora;
- (i) convocar, quando necessário, a Assembléia Geral de Debenturistas, mediante anúncio publicado, pelo menos 3 (três) vezes, nos órgãos de imprensa nos quais a Emissora deve efetuar suas publicações;

INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

1097AL259261

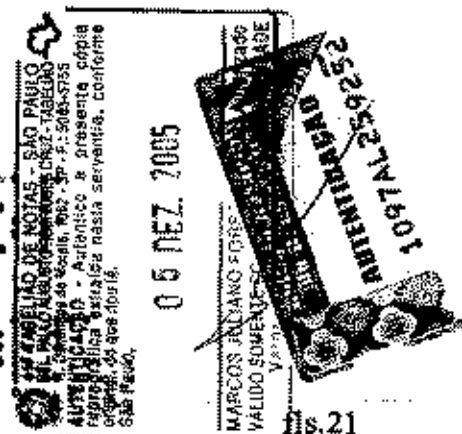


fls.20

- (j) comparecer à Assembléia Geral de Debenturistas a fim de prestar as informações que lhe forem solicitadas;
- (k) elaborar relatórios destinados aos titulares de Debêntures, nos termos da alínea (b) do parágrafo 1º do artigo 68 da Lei das Sociedades por Ações, relativos aos exercícios sociais da Emissora, os quais deverão conter, ao menos, as seguintes informações:
 - (i) eventual omissão ou incorreção de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora;
 - (ii) alterações estatutárias ocorridas no período;
 - (iii) comentários sobre as demonstrações financeiras da Emissora, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e da estrutura de seu capital;
 - (iv) posição da distribuição ou colocação das Debêntures no mercado;
 - (v) cumprimento de outras obrigações assumidas pela Emissora nesta Escritura de Emissão;
 - (vi) declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário da Emissão;
 - (vii) pagamento de Remuneração realizados no período, bem como aquisições e vendas de Debêntures efetuadas pela Emissora;
 - (viii) acompanhamento da destinação dos recursos captados por meio da emissão das Debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da Emissora; e
 - (ix) relação dos bens e valores entregues à sua administração.
- (l) disponibilizar o relatório a que se refere o inciso anterior aos titulares de Debêntures até o dia 30 de abril de cada ano. O relatório deverá estar disponível ao menos nos seguintes locais:

- (i) na sede da Emissora;

JUN 01 2005



fls. 21

- (ii) na sede do Agente Fiduciário;
- (iii) na CVM;
- (iv) na BOVESPA e na CETIP; e
- (v) na sede da instituição financeira responsável pela coordenação da colocação pública das Debêntures.
- (m) publicar, às expensas da Emissora, nos órgãos de imprensa em que a Emissora deva efetuar suas publicações, anúncio comunicando aos titulares de Debêntures que o relatório se encontra à disposição nos locais indicados no item anterior;
- (n) manter atualizada a relação dos titulares de Debêntures e seus endereços, mediante, inclusive, solicitação de informações junto à Emissora, ao Banco Mandatário, à BOVESPA e à CETIP;
- (o) fiscalizar o cumprimento das Cláusulas constantes desta Escritura de Emissão e todas aquelas impositivas de obrigações de fazer e não fazer; e
- (p) notificar os titulares de Debêntures, se possível individualmente, no prazo máximo de 5 (cinco) dias da ocorrência do evento, a respeito de qualquer inadimplemento pela Emissora de obrigações assumidas nesta Escritura de Emissão, indicando o local em que fornecerá aos interessados maiores informações; comunicação de igual teor deverá ser enviada à CVM, à BOVESPA e à CETIP; e
- (q) emitir parecer sobre a suficiência das informações constantes de eventuais propostas de modificações nas condições das Debêntures.

6.6. Sem prejuízo do disposto no item 4.12., o Agente Fiduciário usará de quaisquer procedimentos judiciais ou extrajudiciais contra a Emissora para a proteção e defesa dos interesses da comunhão dos titulares de Debêntures na realização de seus créditos, devendo, em caso de inadimplemento da Emissora:

- (a) declarar antecipadamente vencidas as Debêntures e cobrar seu principal e acessórios, observadas as condições da presente Escritura de Emissão;
- (b) tomar todas as providências necessárias para a realização dos créditos dos titulares de Debêntures; e

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page.]

JUL 2003
01 12 03



fls.22

- (c) representar os titulares de Debêntures em processo de falência, recuperação judicial, recuperação extrajudicial ou procedimento similar.

6.7. Nas hipóteses de ausência ou impedimentos temporários, renúncia, liquidação, dissolução ou extinção, ou qualquer outro caso de vacância na função de agente fiduciário da Emissão, será realizada, dentro do prazo máximo de 30 (trinta) dias contados do evento que a determinar, Assembléia Geral de Debenturistas para a escolha do novo agente fiduciário da Emissão, a qual poderá ser convocada pelo próprio agente fiduciário a ser substituído, pela Emissora, por titulares de Debêntures que representem, no mínimo, 10% (dez por cento) das Debêntures em circulação, ou pela CVM. Na hipótese da convocação não ocorrer até 5 (cinco) dias úteis antes do término do prazo acima citado, caberá à Emissora efetuar a substituição, sendo certo que a CVM poderá nomear substituto provisório, enquanto não se consumar o processo de escolha do novo agente fiduciário da Emissão. A substituição não implicará em remuneração ao novo agente fiduciário superior à ora avençada.

6.7.1. Na hipótese de não poder o Agente Fiduciário continuar a exercer as suas funções por circunstâncias supervenientes a esta Escritura de Emissão, deverá este comunicar imediatamente o fato à Emissora e aos titulares de Debêntures, pedindo sua substituição.

6.7.2. É facultado aos titulares de Debêntures, após o encerramento do prazo para a subscrição e integralização da totalidade das Debêntures, proceder à substituição do Agente Fiduciário e à indicação de seu substituto, em Assembléia Geral Debenturistas especialmente convocada para esse fim.

6.7.3. Caso ocorra a efetiva substituição do Agente Fiduciário, esse substituto receberá a mesma remuneração recebida pelo Agente Fiduciário em todos os seus termos e condições, sendo que a primeira parcela anual devida ao substituto será calculada *pro rata temporis*, a partir da data de início do exercício de sua função como agente fiduciário da Emissão. Esta remuneração poderá ser alterada de comum acordo entre a Emissora e o agente fiduciário substituto, desde que previamente aprovada pela Assembléia Geral de Debenturistas.

6.7.4. Em qualquer hipótese, a substituição do Agente Fiduciário ficará sujeita 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.

TABULEIRO DE NOTAS - SAO PAULO
MILITARES DA POLICIA MILITAR DO ESTADO DE SAO PAULO
AUTENTICADO - Atestado em 04 de Maio de 1986 - SP - F-1088-SUBS
AUTENTICAÇÃO - Atende-se a presente cópia
reproduzida para uso pessoal do Sr. J. J. J.
Assinatura do Sr. J. J. J.

05 DEZ. 2005

MARCON FORNARI FORSIER
ALDO SOMMERSON

AUTENTICAÇÃO
1097AL259256

6.7.5. A substituição do Agente Fiduciário em caráter permanente deverá ser objeto de aditamento à Escritura de Emissão, que deverá ser registrado na JUCESP junto com a presente.

6.7.5.1 O agente fiduciário substituto deverá, imediatamente após sua nomeação, comunicá-la aos titulares de Debêntures em forma de aviso nos termos do item 4.18 acima.

6.7.6. Aplicam-se às hipóteses de substituição do Agente Fiduciário as normas e preceitos a este respeito promulgados por atos da CVM.

7.1. Os titulares de Debêntures poderão, a qualquer tempo, reunir-se em Assembléia Geral, de acordo com o disposto no artigo 71 da Lei das Sociedades por Ações, a fim de deliberarem sobre matéria de interesse da comunhão dos titulares de Debêntures.

7.2. A Assembléia Geral de Debenturistas poderá ser convocada pelo Agente Fiduciário, pela Emissora, por titulares de Debêntures que representem, no mínimo, 10% (dez por cento) das Debêntures em circulação, ou pela CVM.

7.3. Aplicar-se-á à Assembleia Geral de Debenturistas, no que couber, o disposto na Lei das Sociedades por Ações a respeito das assembleias gerais de acionistas.

7.3.1. A presidência da Assembleia Geral de Debenturistas caberá, conforme quem a tenha convocado, na forma do item 7.2. desta Cláusula Sétima, respectivamente, ao Agente Fiduciário, à Emissora, ao titular de Debêntures eleito pelos titulares das Debêntures ou àquele que for designado pela CVM.

7.4. A Assembléia Geral de Debenturistas instalar-se-á, em primeira convocação, com a presença de titulares de Debêntures que representem, no mínimo, metade das Debêntures em circulação e, em segunda convocação, com qualquer número.

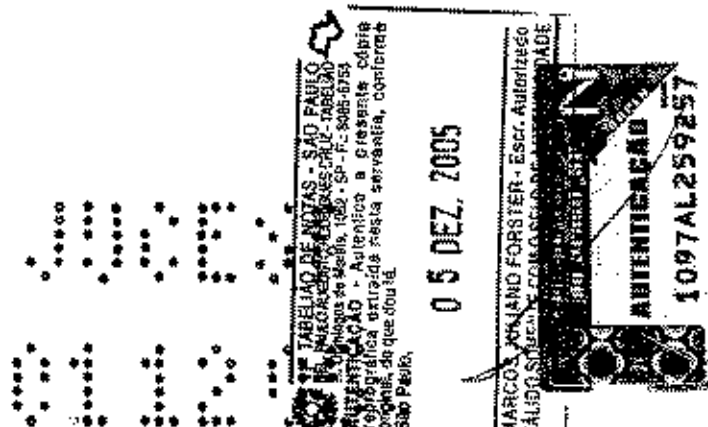
7.5. Cada Debênture em circulação conferirá a seu titular o direito a um voto nas Assembléias Gerais de Debenturistas, cujas deliberações, ressalvadas as exceções previstas nesta Escritura de Emissão, serão tomadas pela maioria dos presentes, sendo admitida a constituição de mandatários, titulares de Debêntures ou não.

7.5.1. As deliberações referentes (i) às disposições previstas no item 4.9.5.3 e (ii) à declaração de vencimento antecipado das Debêntures serão tomadas por voto de titulares de Debêntures que representem, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em circulação.

bêntures em circ

✓

44



7.5.2. As deliberações (i) referentes à alteração no quorum de deliberação das Assembléias Gerais de Debenturistas e (ii) referentes à alterações nas condições da Remuneração e na Data de Vencimento serão tomadas por voto de titulares de Debêntures que representem todas as Debêntures em circulação.

7.6. Para efeito da constituição do quorum de instalação e deliberação a que se refere esta Cláusula Sétima, serão excluídas do número de Debêntures aquelas pertencentes à Emissora ou que sejam pertencentes ao seu controlador ou a qualquer de suas controladas, bem como respectivos diretores ou conselheiros.

7.7. Será facultada a presença dos representantes legais da Emissora nas Assembléias Gerais de Debenturistas.

7.8. O Agente Fiduciário deverá comparecer à Assembléia Geral de Debenturistas para prestar aos titulares de Debêntures as informações que lhe forem solicitadas.

7.9. Quaisquer modificações nas condições das Debêntures, objeto da presente Escritura de Emissão, dependerão da aprovação de titulares de Debêntures que representem, no mínimo, metade das Debêntures em circulação.

Cláusula Oitava – DAS DECLARAÇÕES DA EMISSORA

8.1. A Emissora neste ato declara que:

- (a) é uma sociedade por ações devidamente organizada, constituída e existente sob a forma de companhia aberta de acordo com as leis brasileiras;
- (b) está devidamente autorizada e obteve todas as licenças e autorizações necessárias à celebração desta Escritura de Emissão, à emissão das Debêntures e ao cumprimento de suas obrigações aqui previstas, tendo sido satisfeitos todos os requisitos legais e estatutários necessários para tanto;
- (c) os representantes legais que assinam esta Escritura de Emissão têm poderes estatutários e/ou delegados para assumir, em seu nome, as obrigações ora estabelecidas e, sendo mandatários, tiveram os poderes legitimamente outorgados, estando os respectivos mandatos em pleno vigor;


[illegible]

05 DEC 2005

MARCON JULIANO FORSTNER
VALUO SCHEME FORSTNER
VBI 1983-1984
10179725522922
AUTHENTICACION

- (d) a celebração desta Escritura de Emissão, o cumprimento de suas obrigações previstas nesta Escritura de Emissão e a emissão e a colocação das Debêntures não infringem ou contrariam, sob qualquer aspecto material, (a) qualquer contrato ou documento no qual a Emissora seja parte ou pelo qual quaisquer de seus bens e propriedades estejam vinculados, nem irá resultar em (i) vencimento antecipado de qualquer obrigação estabelecida em qualquer destes contratos ou instrumentos; (ii) criação de qualquer ônus sobre qualquer ativo ou bem da Emissora, ou (iii) rescisão de qualquer desses contratos ou instrumentos; (b) qualquer lei, decreto ou regulamento a que a Emissora ou quaisquer de seus bens e propriedades estejam sujeitos; ou (c) qualquer ordem, decisão ou sentença administrativa, judicial ou arbitral que afete a Emissora ou quaisquer de seus bens e propriedades;
- (e) a Emissora tem todas as autorizações e licenças relevantes exigidas pelas autoridades federais, estaduais e municipais para o exercício de suas atividades, sendo todas elas válidas;
- (f) a Emissora está cumprindo, em todos os aspectos relevantes, as leis, regulamentos, normas administrativas e determinações dos órgãos governamentais, autarquias ou tribunais, aplicáveis à condução de seus negócios;
- (g) as Demonstrações Financeiras da Emissora datadas de 31 de dezembro de 2004, assim como as Informações Trimestrais relativas ao período encerrado em 30 de junho de 2005 representam corretamente a posição financeira da Emissora naquelas datas e foram devidamente elaboradas em conformidade com os princípios fundamentais de contabilidade do Brasil e refletem corretamente os ativos, passivos e contingências da Emissora de forma consolidada;
- (h) os Prospectos conterão, na data de publicação do Anúncio de Início, todas as informações relevantes em relação à Emissora, no contexto da Emissão e necessárias para que os investidores e seus consultores tenham condições de fazer uma análise correta dos ativos, passivos, das responsabilidades da Emissora, de suas condições financeiras, lucros, perdas, perspectivas e direitos em relação às Debêntures, não contendo declarações falsas ou omissões de fatos relevantes, nas circunstâncias em que essas declarações foram dadas;
- (i) as informações e declarações contidas nos Prospectos em relação à Emissora são verdadeiras, consistentes e corretas;

verdadeiras, cons

S. 



05 DEZ. 2005

- (j) exceto pelas contingências informadas nos Prospectos, não tem conhecimento da existência de qualquer ação judicial, procedimento administrativo ou arbitral, inquérito ou outro tipo de investigação governamental que possa vir a causar impacto adverso relevante na Emissora, em suas condições financeiras ou outras, ou em suas atividades, que possam afetar a capacidade da Emissora de cumprir com suas obrigações previstas nesta Escritura de Emissão;
- (k) não há qualquer ligação entre ela e o Agente Fiduciário que impeça o Agente Fiduciário de exercer plenamente suas funções; e
- (l) esta Escritura de Emissão constitui uma obrigação legal, válida e vinculativa da Emissora, exequível de acordo com os seus termos e condições.

9.1. Todos os documentos e as comunicações, que deverão ser sempre feitos por escrito, assim como os meios físicos que contenham documentos ou comunicações, a serem enviados por qualquer das partes nos termos desta Escritura de Emissão deverão ser encaminhados para os seguintes endereços:

Itaúseg Participações S.A.
Praça Alfredo Egydio de Souza Aranha, n.º 100
Torre Eudoro Villela, Piso Zero
04344-902 – São Paulo/SP
At.: Sr. Rodolfo Henrique Fischer
Tel.: (11) 5029-3780
Fax: (11) 5029-2189
E-mail: rhf-drinvest@itau.com.br

Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e valores Mobiliários
Avenida das Américas, n.º 4.200, Sala 514, Bloco 4,
22640-102 – Rio de Janeiro – RJ
At.: Sr. Maurício da Costa Ribeiro
Tel.: (21) 3385-4565
Fax: (21) 3385-4046
E-mail: mrribeiro@pentagonotrustee.com.br

3385-4565
3385-4046
mri@pentagonotruster.com.br



INSTRUMENTO PARTICULAR DE ESCRITURA DA PRIMEIRA
EMIÇÃO DE DEBÊNTURES DA ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.

Para o Banco Mandatário e Agente Escriturador:

Banco Itaú S.A.

Avenida Engenheiro Armando de Arruda Pereira, n.º 707
Parque do Jabaquara
04344-902 - São Paulo - SP
At.: Sr. Luciano C. de Magalhães
Tel.: (11) 5029-1714
Fax.: (11) 5029-1538
E-mail: luciano.magalhaes-neto@itau.com.br

9.2. As comunicações referentes à esta Escritura de Emissão serão consideradas entregues quando recebidas sob protocolo ou com "aviso de recebimento" expedido pelo correio, sob protocolo, ou por telegrama nos endereços acima. As 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) seguido de confirmação verbal por telefone. Os respectivos originais deverão ser encaminhados para os endereços acima em até 5 (cinco) dias úteis após o envio da mensagem. A mudança de qualquer dos endereços acima deverá ser comunicada à outra parte pela parte que tiver seu endereço alterado.

Cláusula Décima – DAS DISPOSIÇÕES GERAIS

10.1. Não se presume a renúncia a qualquer dos direitos decorrentes da presente Escritura de Emissão. Dessa forma, nenhum atraso, omissão ou liberalidade no exercício de qualquer direito, faculdade ou remédio que caiba ao Agente Fiduciário e/ou aos titulares de Debêntures em razão de qualquer inadimplemento das obrigações da Emissora, prejudicará tais direitos, faculdades ou remédios, ou será interpretado como uma renúncia aos mesmos 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.

10.2. A presente Escritura de Emissão é firmada em caráter irrevogável e irretratável, salvo na hipótese de não preenchimento dos requisitos relacionados na Cláusula Segunda supra, obrigando as partes por si e seus sucessores.

10.3. Caso qualquer das disposições desta Escritura de Emissão venha a ser julgada ilegal, inválida ou ineficaz, prevalecerão todas as demais disposições não afetadas por tal julgamento, comprometendo-se as partes, em boa-fé, a substituir a disposição afetada por outra que, na medida do possível, produza o mesmo efeito.



[illegible][illegible]

fs. 28

一、第一屆國民大會

● ● ● ●

Emissora:


RODOLFO HENRIQUE FISCHER
Diretor Gerente

CARLOS EDUARDO DE MORA LOPRENT
Diretor Gerente

**PENTÁGONO S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS
E VALORES MOBILIÁRIOS**

MARCELO RIBEIRO
Diretor

Testemunhas:

1)

CARLOS ROBERTO ZANILATO
RG-SSP/SP 5.143.150 - CPF 638.101.908-53

2)

JOÃO DO ESPÍRITO SANTO AMARO JÚNIOR
RG-SSP/SP 11.967.962-8 CPF 011.602.298-13

