
**INSTRUMENTO PARTICULAR DE 1º ADITAMENTO À ESCRITURA
PARTICULAR DA 2ª EMISSÃO PÚBLICA DE DÊBENTURES SIMPLES, NÃO
CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE SUBORDINADA, EM SÉRIE
ÚNICA**

ENTRE

ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. – ESCELSA
como Emissora,

E

PENTÁGONO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
*representando a comunhão dos titulares adquirentes das debêntures objeto da presente
emissão*

Datado de

26 de junho de 2007



[Faint signature]

[Handwritten signature]

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE 1º ADITAMENTO À ESCRITURA PARTICULAR DA 2ª EMISSÃO PÚBLICA
DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE SUBORDINADA, EM SÉRIE
ÚNICA, DA ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. – ESCELSA**

Pelo presente instrumento particular,

ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. – ESCELSA, sociedade anônima com sede na Rua José Alexandre Buaiz, nº160, 8º andar, Cidade de Vitória, Estado do Espírito Santo, inscrita no CNPJ/MF, sob o nº 28.152.650/0001-71, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Emissora”);

E, de outro lado,

PENTÁGONO S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, sociedade por ações, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, 4.200 – Bloco 04 – Grupo 514, inscrita no CNPJ/MF nº 17.343.682/0001-38, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Agente Fiduciário”);

Vêm, por esta, e na melhor forma de direito, celebrar o presente Instrumento Particular de 1º Aditamento à Escritura Particular da 2ª Emissão Pública de Debêntures Simples, não Conversíveis em Ações, da Espécie Subordinada, em Série Única, da Emissora (“Aditamento”), mediante as seguintes cláusulas e condições:

**CLÁUSULA I
AUTORIZAÇÃO**

O presente Aditamento é celebrado com base nas deliberações tomadas em Reunião do Conselho de Administração da Emissora realizada em 26 de junho de 2007 (“RCA”), que ratifica a taxa de remuneração das Debêntures definida em processo de *Bookbuilding*, a ser arquivada na Junta Comercial do Estado do Espírito Santo (“JUCEES”) e será publicada no Diário Oficial do Estado do Espírito Santo e no Valor Econômico, edição nacional e nos jornais A Gazeta e A Tribuna.

**CLÁUSULA II
AVERBAÇÃO DO ADITAMENTO E PUBLICAÇÃO DA ATA DE RCA**

O presente Aditamento e a ata de RCA serão submetidos a arquivamento perante a JUCEES em até 10 (dez) dias contados da presente data.

**CLÁUSULA III
ALTERAÇÕES**

3.1. Em vista da realização do processo de *Bookbuilding* conduzido pelo Banco Bradesco BBI S.A., na qualidade de Coordenador Líder da Oferta, em 26 de junho de 2007, no qual se estabeleceu que as Debêntures serão remuneradas por juros equivalentes a 105% (cento e cinco por cento) da acumulação da Taxa DI, fica alterado o item 4.2.1 da Escritura, o qual passa a vigor com a seguinte redação:

“4.2.1. As Debêntures farão jus a uma remuneração que contemplará juros remuneratórios incidentes sobre o seu Valor Nominal Unitário a partir da Data de Emissão, a serem pagos ao final de cada Período de Capitalização (conforme definido a seguir) de acordo com a fórmula a seguir. A taxa de juros aplicável às Debêntures



INSTRUMENTO PARTICULAR DE 1º ADITAMENTO À ESCRITURA PARTICULAR DA 2ª EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE SUBORDINADA, EM SÉRIE ÚNICA, DA ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. – ESCELSA

será de 105,0% (cento e cinco por cento) da acumulação das taxas médias diárias dos DI "over extra grupo" – Depósitos Interfinanceiros de um dia, calculadas e divulgadas pela CETIP, no Informativo Diário, disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, expressa na forma percentual ao ano ("Taxa DI")

3.2. O item 4.2.1.1 fica excluído da Escritura.

3.3. Alterar a alínea "d" do item 5.2 da Escritura:

"(d) descumprimento pela Emissora da manutenção dos índices financeiros nos limites a seguir estabelecidos nas datas das suas respectivas apurações, com relação às datas-base de 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano:

- a. relação Dívida Bruta/EBITDA Ajustado, não superior a 3,5; e*
- b. relação (EBITDA Ajustado no período de apuração + Caixa no início do período de apuração + Linhas de Crédito bancárias contratadas e não utilizadas no final do período de apuração + aumento no montante de dívida que tenha sido desembolsado durante o período de apuração) dividido por (despesa financeira bruta no período de apuração + porção da dívida vincenda durante o período de apuração – receita financeira da variação monetária e acréscimo moratório da energia vendida no período de apuração – receita financeira de operações de swap e hedge no período de apuração) não inferior a 1,0.*

Para fins da presente Cláusula 5.2. (e) "Dívida Bruta" representa a dívida financeira total subtraída dos empréstimos regulatórios do BNDES; "EBITDA Ajustado" é o resultado antes das despesas financeiras, impostos, depreciação e amortização; e "Caixa" significa disponibilidades acrescidas das aplicações financeiras.

Os índices financeiros estabelecidos acima serão apurados semestralmente, sendo que para apuração do índice mencionado no item (a) acima será utilizado o EBITDA Ajustado referente ao período de apuração de 12 (doze) meses anteriores à data da apuração e para apuração do índice mencionado no item (b) acima, o EBITDA Ajustado e as demais informações financeiras utilizadas na equação serão referentes ao período de apuração de 6 (seis) meses anteriores à data da apuração. "

**CLÁUSULA IV
RATIFICAÇÃO**

Ficam ratificados, nos termos em que se encontram redigidos, todos itens, cláusulas, características e condições da Oferta constantes da Escritura que não expressamente alterados por meio deste Aditamento.

CLÁUSULA V



INSTRUMENTO PARTICULAR DE 1º ADITAMENTO À ESCRITURA PARTICULAR DA 2ª EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE SUBORDINADA, EM SÉRIE ÚNICA, DA ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. – ESCELSA

DISPOSIÇÕES FINAIS

- 5.1. Este Aditamento é firmado em caráter irrevogável e irretroatável, obrigando as Partes por si e por e seus sucessores.
- 5.2. Os termos utilizados neste Aditamento que não estiverem aqui definidos têm o mesmo significado que lhes foi atribuído na Escritura.

E, por estarem assim justas e contratadas, as partes firmam o presente Aditamento, em 04 (quatro) vias de igual teor e forma, juntamente com as duas testemunhas a seguir assinadas, a tudo presentes.

São Paulo, 26 de junho de 2007.

ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. - ESCELSA

Nome: Antônio Eduardo da Silva Oliva
 Cargo: Diretor-Presidente

Nome: Thomas Brull
 Cargo: Diretor Administrativo Financeiro

PENTÁGONO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Nome: Marcelo da Costa Ribeiro
 Cargo: Gerente

Testemunhas: Marco Antonio Silva
 RG: Gerente
 CPF: C.P.F. 838.525.658-04

Nome: Frank Andrey Cozer Giesen
 RG: CPF 780.508.777-53
 CPF: CI 501.839 - SSP/ES

22º TABELIÃO DE NOTAS DA CAPITAL

Reconheço Por Semelhança 1 Firma(s) Com Valor
 MARCELO DA COSTA RIBEIRO
 SAO PAULO, 27 De Junho De 2007. Pedimento 109
 Misael do Lago Souza - Assis Camilo Gomes
 Selo(s): 178633-RA.
 Op.: MAGNO Obs: Valor: R\$ 4,30. C: 141982
 VALIDO EXCLUSIVE COM O SELO DE AUTENTICIDADE 30

JUNTA COMERCIAL DO EST. ESP. SANTO
 CERTIFICO O REGISTRO EM: 03/07/2007 SOB Nº: ED000418000
 Protocolo: 07/052000-3, DE 28/06/2007

Empresa: 32 3 0000247 1
 ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. - ESCELSA

PAULO CESAR BECACICI ESTEVES
 SECRETARIO-GERAL

