



JUCESP

021007



JUCESP PROTOCOLO  
1390117/07-8



**SANTHER - FÁBRICA DE PAPEL SANTA TEREZINHA S.A.**  
**CNPJ Nº 61.101.895/0001-45**  
**NIRE Nº 35.300.058.721**

**ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO  
REALIZADA EM 05 DE SETEMBRO DE 2007**

**DATA, HORA e LOCAL:** Realizada no dia 05 de setembro de 2007, às 11:00 horas, na sede social da Companhia, na Rua Aracati, nº 275, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

**ORDEM DO DIA:** (I) deliberar sobre os termos e condições da emissão e distribuição pública de 10.000 (dez mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, nominativas e escriturais, da espécie com garantia flutuante, com privilégio geral sobre os ativos da Companhia, com valor nominal unitário de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) (as "Debêntures"), em série única, perfazendo o valor total de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) (a "Emissão"), a serem distribuídas sob o regime de garantia firme de colocação, em consonância com os poderes delegados ao Conselho de Administração em Assembléia Geral de Acionistas da Companhia realizada em 05 de setembro de 2007, nos termos do §1º, do artigo 59, da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976 ("Lei das Sociedades por Ações") e conforme o inciso VI do artigo 19 do estatuto social da Companhia; e (II) deliberar sobre a autorização à Diretoria da Companhia para tomar todas as providências necessárias à realização da Emissão, ratificando os atos praticados até a presente data pela Diretoria com tal finalidade.

**DELIBERAÇÕES:** Deliberam os Conselheiros, unanimemente e sem quaisquer restrições:

(I) Aprovar os termos e condições inerentes às Debêntures e à Emissão, conforme definidos abaixo:

Número de Ordem da Emissão. 2ª Emissão Pública de Debêntures da Companhia.

Data de Emissão. Para todos os fins e efeitos, a data de emissão das Debêntures será o dia 1º de agosto de 2007 (a "Data de Emissão").

Quantidade de Debêntures Emitidas. Serão emitidas 10.000 (dez mil) Debêntures, em série única, sem considerar as Debêntures objeto do Lote Suplementar (conforme definido abaixo) e as Debêntures objeto do Lote Adicional (conforme definido abaixo), que poderão ser emitidas a critério de instituição financeira integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários,

*[Assinatura]*



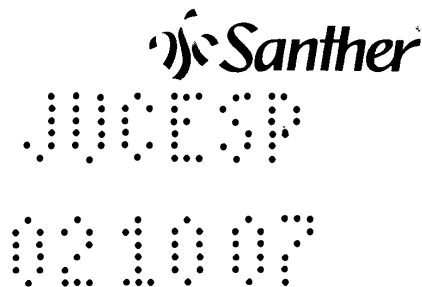
**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP - Caixa Postal 14707 - CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819 6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP - Caixa Postal 14567 - CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Barduino km 98  
Bragança Paulista SP - Caixa Postal 273 - CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG - Caixa Postal 153 - CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS - Caixa Postal 106 - CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822



contratada na qualidade de coordenador líder da distribuição pública das Debêntures (o "Coordenador Líder") ou da Companhia, conforme aplicável.

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

Conversibilidade. As Debêntures serão simples, ou seja, não conversíveis em ações.

Valor Total da Emissão. O valor total da Emissão é de R\$100.000.000,00 (cem milhões de reais), na Data de Emissão, sem considerar as Debêntures objeto do Lote Suplementar (conforme definido abaixo) e as Debêntures objeto do Lote Adicional (conforme definido abaixo).

Espécie. As Debêntures serão da espécie com garantia flutuante, com privilégio geral sobre os ativos da Companhia, nos termos do artigo 58, parágrafo primeiro, da Lei das Sociedades por Ações, respeitado o disposto no artigo 60, parágrafo primeiro, alínea "b", da Lei das Sociedades por Ações.

Forma e Tipo. As Debêntures serão emitidas sob a forma nominativa e serão escriturais, sem emissão de cautelas ou certificados, sendo que, para todos os fins e efeitos, a titularidade das Debêntures será comprovada por meio de extrato emitido pela instituição depositária das Debêntures.

Prazo e Data de Vencimento. O prazo das Debêntures será de 5 (cinco) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 1º de agosto de 2012 (a "Data de Vencimento"). Por ocasião da Data de Vencimento, a Companhia se obriga a proceder ao pagamento do saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures em Circulação (conforme definido abaixo), acrescido da Remuneração (conforme definido abaixo).

Destinação dos Recursos. Os recursos líquidos provenientes da distribuição pública das Debêntures, após o pagamento das despesas relacionadas à Emissão, serão utilizados da seguinte forma: (i) aproximadamente 80,1 milhões para o pré-pagamento de dívidas vincendas da Companhia que apresentem condições de remuneração menos vantajosas do que as Debêntures, a serem especificados na Escritura de Emissão; e (ii) cerca de 19,9 milhões para o capital de giro da Companhia, com o intuito de atender as necessidades de caixa no curso normal de suas atividades.

Amortização. O Valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em 2 (duas) parcelas iguais e consecutivas, em 1º de agosto de 2011 e 1º de agosto de 2012.

Remuneração. As Debêntures serão remuneradas de acordo com o disposto a seguir: (a) Atualização Monetária: o Valor Nominal Unitário das Debêntures não será atualizado; e (b) Juros Remuneratórios: sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures, no caso do primeiro Período de

**Escritório Central** - Avenida Figueira Matoso 1375 - 9º andar  
São Paulo/SP - Caixa Postal 14707 - CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

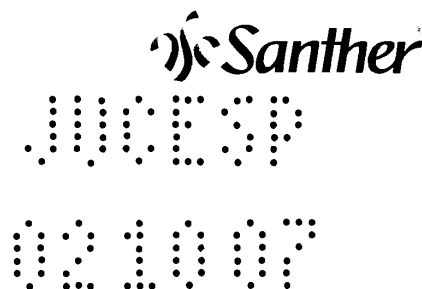
**Unidade Penha - Sede** - Rua Aracati 275  
São Paulo/SP - Caixa Postal 14567 - CEP 03631-000  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** - Rodovia Capitão Bardiño km 78  
Bragança Paulista/SP - Caixa Postal 273 - CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** - Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares/MG - Caixa Postal 153 - CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** - Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba/RS - Caixa Postal 106 - CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822





Capitalização, ou saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures, no caso dos demais períodos de capitalização, incidirão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, “*over extra-grupo*”, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela Câmara de Custódia e Liquidação – CETIP (“CETIP”), no informativo diário disponível em sua página na *Internet* (<http://www.cetip.com.br>) (a “Taxa DI”), acrescida exponencialmente de sobretaxa equivalente a um determinado percentual, a ser definido de acordo com o procedimento de coleta de intenções de investimento limitado a 0,90% (noventa centésimos por cento) (a “Remuneração” e o “Procedimento de Bookbuilding”, respectivamente), calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures desde a Data de Emissão ou sobre o saldo do Valor Nominal Unitário, desde a data de vencimento do último Período de Capitalização (conforme definido abaixo), conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento. A Remuneração será paga semestralmente a partir da Data de Emissão, sempre no dia 1º dos meses de fevereiro e agosto de cada ano, ocorrendo o primeiro pagamento em 1º de fevereiro de 2008 e, o último, na Data de Vencimento (cada uma dessas datas, uma “Data de Pagamento da Remuneração”). A Remuneração será calculada de acordo com a fórmula que constará na respectiva Escritura de Emissão.

Define-se Período de Capitalização (o “Período de Capitalização”) como o intervalo de tempo que se inicia na Data de Emissão, inclusive, no caso do primeiro Período de Capitalização, ou na data prevista para o pagamento da Remuneração imediatamente anterior, inclusive, no caso dos demais Períodos de Capitalização, e termina na data prevista para o pagamento da Remuneração correspondente ao período, exclusive. Cada Período de Capitalização sucede o anterior sem solução de continuidade. O valor da Remuneração será agregado ao saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures para efeito de apuração do saldo devedor das Debêntures. O pagamento da Remuneração será exigível somente no final de cada Período de Capitalização, sem prejuízo dos demais vencimentos previstos nas obrigações relativas às Debêntures.

Repactuação. Não haverá repactuação programada das Debêntures.

Amortização Programada Facultativa. A Companhia poderá, a seu exclusivo critério, a partir do 12º (décimo segundo) mês contado da Data de Emissão, realizar, a qualquer tempo, amortização parcial ou total das Debêntures. Nesta hipótese, a Companhia deverá, no ato da efetiva amortização das Debêntures, pagar aos titulares das Debêntures (os “Debenturistas”), com relação à respectiva parcela das Debêntures a serem amortizadas, o Valor Nominal Unitário das Debêntures a serem amortizadas antecipadamente, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a última Data de Pagamento da Remuneração, conforme aplicável, até a data da efetiva amortização (o “Valor Base de Amortização”). Ocorrendo a amortização programada facultativa aqui prevista, além do respectivo Valor Base da Amortização, a Companhia deverá pagar aos Debenturistas um prêmio incidente sobre esse

**Escritório Central** - Avenida Fúlvio Matoso 1375 - 9º andar  
São Paulo SP - Caixa Postal 14707 - CEP 05423-180  
tel 11 3030 0200 fax 11 3819 4132

**Unidade Penha - Sede** - Rua Aracati 2/5  
São Paulo SP - Caixa Postal - 14562 - CEP 03630-990  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197 9235

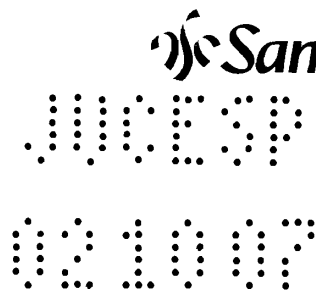
**Unidade Fado Haidar** - Rodovia Capitão Bardoim km 98  
Bragança Paulista SP - Caixa Postal 273 - CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** - Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG - Caixa Postal 153 - CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** - Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS - Caixa Postal 106 - CEP 92500-000  
tel 51 3491 9400 fax 51 3401-2822

*Handwritten signature*





Valor Base de Amortização, a ser calculado conforme estabelecido na respectiva Escritura de Emissão das Debêntures.

**Aquisição Facultativa.** A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação (conforme abaixo definido) por preço não superior ao saldo do Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a última Data de Pagamento da Remuneração até a data do seu efetivo pagamento, observado o disposto no parágrafo 2º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Companhia, ser canceladas, permanecer na tesouraria da Companhia ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Companhia para permanência em tesouraria, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração das demais Debêntures em Circulação (conforme definido abaixo).

**Número de Séries da Emissão.** As Debêntures serão emitidas em série única.

**Aumento da Quantidade de Debêntures.** Nos termos do artigo 24 da Instrução nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada (a "Instrução CVM 400/03"), e observados os limites previstos no artigo 60 da Lei das Sociedades por Ações, a quantidade de Debêntures inicialmente ofertada (sem considerar as Debêntures objeto do Lote Adicional) poderá ser acrescida em até 15% (quinze por cento) (o "Lote Suplementar"), sendo que a opção de emissão das Debêntures objeto do Lote Suplementar somente poderá ser exercida pelo Coordenador Líder em comum acordo com a Companhia até a data de publicação do Anúncio de Início, devendo ser respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures originalmente ofertadas e a mesma Remuneração.

Nos termos do parágrafo 2º, artigo 14, da Instrução CVM 400/03, e observados os limites previstos no artigo 60 da Lei das Sociedades por Ações, a quantidade de Debêntures inicialmente ofertada (sem considerar as Debêntures objeto do Lote Suplementar) poderá ser acrescida em até 20% (vinte por cento) (o "Lote Adicional"), sendo que as Debêntures objeto do Lote Adicional somente poderão ser emitidas pela Companhia em comum acordo com o Coordenador Líder até a data de publicação do Anúncio de Início.

As Debêntures objeto do Lote Suplementar e as Debêntures objeto do Lote Adicional também contarão com garantia fluante da Companhia.

As Debêntures serão registradas para: (a) distribuição no mercado primário (i) através do SDT - Sistema de Distribuição de Títulos (o "SDT"), administrado pela CETIP, com base nas políticas e diretrizes fixadas pela ANDIMA - Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro (a "ANDIMA"), sendo as Debêntures liquidadas e custodiadas na CETIP; e (b) negociação no mercado secundário (i) através do SND - Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"), administrado pela CETIP, com base nas políticas e diretrizes fixadas pela ANDIMA, sendo as Debêntures liquidadas e custodiadas na CETIP; e (ii) através do Sistema BOVESPAFIX (o

**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Bardiño km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo sr nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822





"BOVESPAFIX"), administrado pela Bovespa - Bolsa de Valores de São Paulo (a "BOVESPA"), sendo as Debêntures liquidadas e custodiadas na CBLC - Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (a "CBLC").

**Colocação e Procedimento de Distribuição.** As Debêntures serão objeto de distribuição pública, sob o regime de garantia firme, exceto as Debêntures objeto do Lote Adicional, que serão colocadas sob o regime de melhores esforços de colocação, com intermediação do Coordenador Líder, por meio do SDT, operacionalizado e administrado pela CETIP com base nas políticas e diretrizes fixadas pela ANDIMA, utilizando-se o procedimento previsto no §3º do Artigo 33 da Instrução CVM 400/03, segundo plano de distribuição elaborado pelo Coordenador Líder.

**Local de Pagamento.** Os pagamentos referentes às Debêntures e a quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Companhia serão efetuados pela Companhia, por intermédio da CETIP ou da CBLC, conforme as Debêntures estejam custodiadas na CETIP ou na CBLC ou, ainda, por meio de instituição depositária para os Debenturistas que não tiverem suas Debêntures custodiadas na CETIP ou na CBLC.

**Preço de Subscrição.** As Debêntures serão subscritas e integralizadas, no mercado primário, pelo seu Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a data de integralização.

**Prazo de Subscrição e Forma de Integralização.** As Debêntures poderão, observado o disposto no parágrafo 3º do artigo 59 da Lei das Sociedades por Ações, ser subscritas a qualquer tempo, dentro do prazo de colocação das Debêntures (o "Prazo de Colocação"), com integralização à vista, no ato da subscrição, em moeda corrente nacional, de acordo com as normas de liquidação e procedimentos da CETIP ou da CBLC.

**Vencimento Antecipado.** Serão declaradas antecipadamente vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, bem como será exigido o imediato pagamento, pela Companhia, independentemente do recebimento de aviso, interpelação ou notificação, do saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures em Circulação (conforme definido abaixo), 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, e demais encargos devidos, mediante entrega à Companhia de simples comunicação escrita, na ocorrência de quaisquer dos seguintes eventos (cada evento, um "Evento de Inadimplemento"):

- (a) descumprimento, pela Companhia, de qualquer obrigação pecuniária relacionada às Debêntures na respectiva data de pagamento, não sanado no prazo de 1 (um) dia útil;
- (b) descumprimento, pela Companhia, de qualquer obrigação não pecuniária relacionada às Debêntures, não sanada no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de

**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9733

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Bardoino km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2827





comunicação do referido descumprimento, sendo que este prazo não se aplica às obrigações não pecuniárias para as quais tenha sido estipulado prazo específico;

- (c) inadimplemento, não sanado no prazo previsto no respectivo contrato, ou vencimento antecipado de qualquer dívida da Companhia ou de qualquer de suas controladas (o termo "controladas" é utilizado conforme definição de controle prevista no artigo 116 da Lei das Sociedades por Ações), cujo valor, individual seja de R\$10.000.000,00 (dez milhões de reais) ou agregado, seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais) ou seu equivalente em outras moedas, reajustado, anualmente, a partir da Data de Emissão, pela variação positiva do Índice Geral de Preços-Mercado, divulgado pela Fundação Getúlio Vargas (o "IGPM");
- (d) a ocorrência de: (i) decretação de falência da Companhia ou de qualquer de suas controladas; (ii) pedido de falência da Companhia ou de qualquer de suas controladas formulado por terceiros não elidido no prazo legal; (iii) pedido de recuperação judicial ou submissão a qualquer credor ou classe de credores de pedido de negociação de plano de recuperação extrajudicial, formulado pela Companhia ou qualquer de suas controladas, independentemente do deferimento do respectivo pedido; ou (iv) extinção, liquidação, dissolução, insolvência ou pedido de aut falência pela Companhia ou por qualquer de suas controladas;
- (e) alteração do controle, direto ou indireto, da Companhia, exceto se: (i) para pessoas naturais ou jurídicas, ou grupo de pessoas naturais ou jurídicas vinculadas por acordo de voto, que façam parte, nesta data, do grupo de controle da Companhia (os "Controladores"); (ii) para pessoas jurídicas que venham a ser controladas integralmente, direta ou indiretamente, pelos Controladores; ou (iii) se aprovado previamente por Debenturistas detentores de, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação, sendo que, para fins do aqui disposto, o termo "controle" tem o significado a ele atribuído no artigo 116 da Lei das Sociedades por Ações;
- (f) aprovação de incorporação, fusão ou cisão da Companhia ou de qualquer de suas controladas, exceto se, (i) qualquer dessas operações for realizada exclusivamente entre a Companhia e qualquer das controladas da Companhia ou exclusivamente entre as controladas da Companhia; e (ii) se observado o disposto no artigo 231 da Lei das Sociedades por Ações;
- (g) não caracterização, a qualquer tempo (inclusive quando da elaboração do relatório anual do Agente Fiduciário) das Debêntures como sendo da espécie com garantia flutuante, nos termos da alínea "b" do parágrafo 1º do Artigo 60 da Lei das Sociedades por Ações;



**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

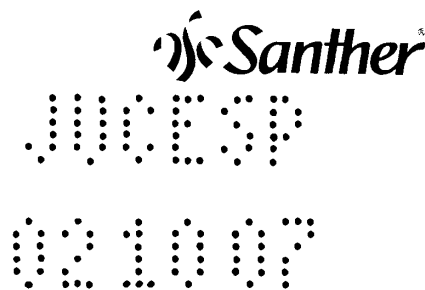
**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Barduíno km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822





- (h) distribuição de dividendos, pagamento de juros sobre o capital próprio ou a realização de quaisquer outros pagamentos a seus acionistas, caso a Companhia esteja em mora com qualquer de suas obrigações relativas às Debêntures, ressalvado, entretanto, o pagamento do dividendo mínimo obrigatório previsto no artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações;
- (i) comprovação de que qualquer das declarações prestadas pela Companhia por ocasião da Emissão são falsas, incorretas ou enganosas em qualquer aspecto relevante;
- (j) transformação do tipo societário da Companhia nos termos do artigo 220 da Lei das Sociedades por Ações;
- (k) realização da redução do capital social da Companhia com outra finalidade que não a absorção de prejuízos;
- (l) alteração do objeto social da Companhia, conforme disposto em seu estatuto social, que altere substancialmente as atividades atualmente praticadas e o ramo de negócios atualmente explorado pela Companhia;
- (m) alienação de quaisquer ativos operacionais que, individual ou conjuntamente, durante a vigência das Debêntures, resulte em uma redução da receita operacional líquida da Companhia superior a 25% (vinte e cinco por cento), exceto se tal alienação objetivar a captação de recursos para: (i) investimentos na atividade produtiva da Companhia; ou (ii) substituição de bens antigos por outros novos com a mesma finalidade. Para fins do disposto nesta alínea, a verificação da ocorrência (ou não) da redução da receita operacional líquida da Companhia em montante equivalente a mais do que 25% (vinte e cinco por cento) será realizada trimestralmente, utilizando-se como base de comparação as receitas operacionais líquidas da Companhia durante os 12 (doze) meses anteriores ao encerramento do respectivo trimestre de apuração, sendo que a primeira apuração deverá ser realizada com base nas informações financeiras auditadas usuais da Companhia relativas ao período findo em 30 de junho de 2007;
- (n) decisão judicial transitada em julgado determinando a execução de títulos contra a Companhia ou qualquer uma de suas controladas, cujo valor individual seja de R\$10.000.000,00 (dez milhões de reais) ou, agregado seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais), atualizado anualmente, a partir da Data de Emissão, pela variação positiva do IGPM (ou seu equivalente em outras moedas);
- (o) protesto legítimo de títulos contra a Companhia ou qualquer de suas controladas, cujo valor unitário seja igual ou superior a R\$10.000.000,00 (dez milhões de reais) ou,



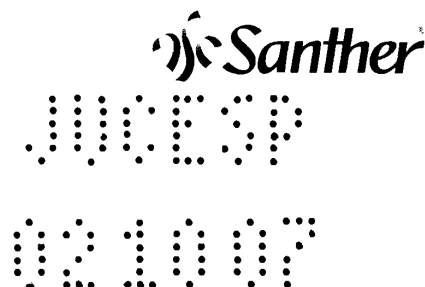
**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Barduino km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822



agregado, seja igual ou superior a R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais), atualizado anualmente, a partir da Data de Emissão, pela variação positiva do IGPM (ou seu equivalente em outras moedas), exceto se, no prazo de até 30 (trinta) dias contados da data do protesto, tiver sido comprovado que: (i) o protesto foi efetuado por erro ou má-fé de terceiro; (ii) o protesto foi cancelado; ou (iii) o valor do(s) título(s) protestado(s) foi depositado em juízo;

- (p) cessão, promessa de cessão ou qualquer forma de transferência ou promessa de transferência a terceiros, pela Companhia, das obrigações relativas às Debêntures, exceto se: (i) essa operação decorrer de incorporação, fusão ou cisão que não constitua um Evento de Inadimplemento; ou (ii) houver anuência prévia dos Debenturistas detentores de, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação (conforme definido abaixo);
- (q) não renovação, cancelamento, revogação ou suspensão das autorizações e licenças, inclusive as ambientais, essenciais para o regular exercício das atividades desenvolvidas pela Companhia, exceto se: (i) em se tratando de pedido de renovação não deferido até o vencimento da licença ou autorização em questão, a Companhia apresentar ao Agente Fiduciário, em até 02 (dois) dias antes do vencimento da referida licença ou autorização, documentos comprobatórios de que tomou todas as providências estabelecidas na legislação em vigor para solicitar a renovação da referida licença ou autorização; ou (ii) em se tratando de denegação, cancelamento, revogação ou suspensão de autorizações ou licenças, a Companhia apresentar provimento jurisdicional autorizando a regular continuidade das atividades da Companhia até a renovação ou obtenção da referida licença ou autorização, nos seguintes prazos: (x) em até 10 (dez) dias úteis a partir da data em que a Companhia tomar conhecimento da não renovação, cancelamento, revogação ou suspensão da autorização ou licença; ou (y) em até 1 (um) dia útil antes do prazo legalmente estabelecido para o início da paralisação das atividades de qualquer das unidades produtivas da Companhia, o que ocorrer primeiro; ou
- (r) não atendimento, por dois trimestres consecutivos, pela Companhia, de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir (os "Índices Financeiros"), a serem verificados trimestralmente pelo Agente Fiduciário com base nas informações trimestrais consolidadas divulgadas regularmente pela Companhia, sendo que a primeira verificação para fins desta alínea ocorrerá com relação ao último trimestre de 2007:
- (i) Dívida Líquida Consolidada / EBITDA menor ou igual a 1,9x;
  - (ii) EBITDA / Despesas Financeiras maior ou igual a 2,5x.

*[Handwritten signature]*



**Escritório Central** - Avenida Eusébio Matoso 1375 - 9º andar  
São Paulo SP - Caixa Postal 11707 - CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

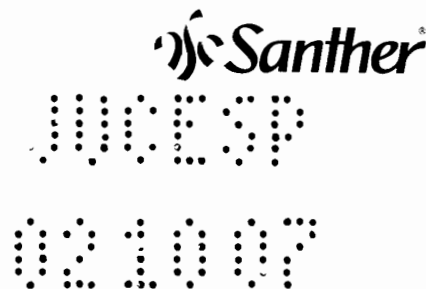
**Unidade Penha - Sede** - Rua Araçatuba 275  
São Paulo SP - Caixa Postal 14567 - CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** - Rodovia Capitão Bardoine km 98  
Bragança Paulista SP - Caixa Postal 273 - CEP 12924-840  
tel 11 2481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** - Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG - Caixa Postal 153 - CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** - Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS - Caixa Postal 106 - CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822





Para os efeitos do disposto nesta alínea (r), aplicar-se-ão as seguintes definições:

“Despesas Financeiras” significa o somatório do valor de juros provisionados, deságio na cessão de direitos creditórios, custos de estruturação de securitizações de recebíveis, variações monetárias e cambiais passivas e juros sobre capital próprio em relação aos 12 meses anteriores à data de apuração do índice, relativos à Dívida Total, incluindo os pagamentos feitos a título de arrendamento mercantil ou leasing e juros capitalizados à dívida excluindo-se as receitas financeiras e variações monetárias e cambiais ativas, em relação ao período de doze meses imediatamente anterior à data-base das demonstrações financeiras de referência.

“Dívida Líquida” significa a Dívida Total menos o saldo em caixa, saldo de aplicações financeiras e o diferencial a receber por operações com derivativos, da Emissora e suas controladas consolidadas.

“Dívida Total” significa a somatória dos empréstimos, financiamentos, debêntures, títulos descontados, encargos financeiros, diferencial a pagar por operações com derivativos, cessão de direitos creditórios não performados, assim entendidos direitos creditórios que tenham por origem operações de compra e venda para entrega futura, e/ou futura prestação de serviço pela Companhia, avais e todas as garantias prestadas a terceiros da Companhia e suas controladas consolidadas.

“EBITDA” significa em relação aos 12 (doze) meses anteriores à data de apuração do índice, o somatório (i) do resultado antes de deduzidos os impostos, tributos, contribuições e participações; (ii) das despesas de depreciação e amortização ocorridas no período; (iii) das despesas financeiras deduzidas das receitas financeiras; e (iv) do resultado não operacional. As Despesas Financeiras são, em relação aos 12 (doze) meses anteriores à data de apuração do índice, o somatório dos pagamentos de juros e despesas financeiras incorridas sobre o endividamento financeiro, não devendo ser consideradas para esse fim as despesas de variação cambial (diferença de moedas).

A Companhia poderá descumprir qualquer dos Índices Financeiros em qualquer dos trimestres durante a vigência da Escritura de Emissão e voltar a cumpri-lo(s) no trimestre subsequente, sem que isso acarrete o vencimento antecipado de suas obrigações relativas às Debêntures, observado o disposto na alínea (r) acima (o “Benefício de Adequação”). Não obstante, caso a Companhia utilize o Benefício de Adequação por três vezes, consecutivas ou não, durante o prazo de vigência da Escritura de Emissão, o Benefício de Adequação não mais poderá ser utilizado pela Companhia. Nesta hipótese, o descumprimento de qualquer dos Índices Financeiros, pela Companhia, em qualquer trimestre, acarretará o vencimento antecipado de suas obrigações com relação às Debêntures.



**Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Bardulino km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822



Ocorrendo quaisquer dos Eventos de Inadimplemento previstos nas alíneas (a), (b), (c), (d), (e), (f) e (g) acima, as Debêntures tornar-se-ão automaticamente vencidas, independentemente de aviso ou notificação, judicial ou extrajudicial.


Ocorrendo quaisquer dos demais Eventos de Inadimplemento (que não sejam aqueles previstos acima), o Agente Fiduciário deverá, em até cinco dias úteis contados da data em que tomar ciência da ocorrência do referido evento, convocar assembléia geral de Debenturistas para deliberar acerca da declaração do vencimento antecipado das Debêntures. A assembléia geral de Debenturistas aqui referida somente poderá determinar que o Agente Fiduciário não declare o vencimento antecipado das Debêntures por deliberação de titulares detentores de, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em Circulação.

Não se realizando a assembléia geral de Debenturistas conforme disposto no parágrafo acima supra, ou em não havendo: (a) sua convocação, (b) deliberação na data originalmente estabelecida para sua realização, ou (c) quorum, em qualquer caso decorrente de ato ou fato não imputável ao Agente Fiduciário, este deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações decorrentes das Debêntures, aplicando-se o disposto abaixo.

Na ocorrência do vencimento antecipado das Debêntures, a Companhia obriga-se a resgatar a totalidade das Debêntures em Circulação, com o seu conseqüente cancelamento, mediante o pagamento do saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures em Circulação, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração, até a data do seu efetivo pagamento, acrescida de quaisquer outros valores eventualmente devidos pela Companhia nos termos da respectiva Escritura de Emissão, inclusive os encargos moratórios aqui estabelecidos.

Para efeito da constituição de todos e quaisquer dos quoruns de instalação e/ou deliberação da assembléia geral de Debenturistas relacionados à Emissão, considera-se "Debêntures em Circulação" todas as Debêntures subscritas, excluídas aquelas mantidas em tesouraria pela Companhia, as de titularidade de: (a) empresas controladas pela Companhia (diretas ou indiretas); (b) controladoras (ou grupo de controle) da Companhia; e (c) administradores da Companhia, incluindo, mas não se limitando, pessoas direta ou indiretamente relacionadas a qualquer das pessoas anteriormente mencionadas.

(II) delegar poderes à Diretoria da Companhia para tomar todas as medidas cabíveis para efetivar a distribuição pública das Debêntures, incluindo, mas não se limitando: (a) à prática dos atos necessários à assinatura da respectiva Escritura de Emissão e respectivos aditamentos; (b) à contratação de uma ou mais instituições financeiras autorizadas a operar no mercado de valores mobiliários como instituições intermediárias da distribuição pública; (c) à contratação de agente fiduciário, banco mandatário e escriturador, consultores jurídicos e demais instituições que eventualmente se façam necessárias para a realização da Emissão, fixando-lhes os respectivos honorários; e (d) a publicação e o registro de documentos perante os órgãos

 **Escritório Central** Avenida Eusebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819 6132

 **Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fadlo Haidar** Rodovia Capitão Bardoine km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822





competentes e o devido registro da Emissão perante a Comissão de Valores Mobiliários (a "CVM").

**ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, determinou o Sr. Presidente que fosse lavrada a presente ata na forma sumária, a qual foi lida e aprovada pelos presentes. São Paulo, 05 de setembro de 2007. **MESA:** Plínio Haidar Filho - Presidente. Fabio Maluf Haidar - Secretário.

**MEMBROS DO CONSELHO:** RUY HAIDAR, PLÍNIO HAIDAR FILHO, RUY HAIDAR FILHO, FÁBIO MALUF HAIDAR, FERNANDO SERGIO MAIA REBELO, LUIZ FERNANDO SANZOGO GIORGI e LUIZ ANTONIO DOS SANTOS PRETTI.

São Paulo, 05 de setembro de 2007.

**Certifico que a presente é cópia fiel transcrita da original.**

**Fabio Maluf Haidar**  
Secretário da Mesa

At038807



**Escritório Central** Avenida Fúsebio Matoso 1375 9º andar  
São Paulo SP Caixa Postal 14707 CEP 05423-180  
tel 11 3030-0200 fax 11 3819-6132

**Unidade Penha - Sede** Rua Aracati 275  
São Paulo SP Caixa Postal 14567 CEP 03630-900  
tel 11 2142-7800 fax 11 6197-9233

**Unidade Fabio Haidar** Rodovia Capitão Barduíno km 98  
Bragança Paulista SP Caixa Postal 273 CEP 12924-840  
tel 11 4481-8400 fax 11 4031-1505

**Unidade Governador Valadares** Rodovia MG-4 km 05  
Governador Valadares MG Caixa Postal 153 CEP 35024-820  
tel 33 2101-1212 fax 33 3275-6910

**Unidade Guaíba** Vila Passo Fundo s/nº  
Guaíba RS Caixa Postal 106 CEP 92500-000  
tel 51 3491-9400 fax 51 3401-2822