

ZAIN PARTICIPAÇÕES S.A.
CNPJ n.º 02.363.918/0001-20
NIRE 33300278222

ATA DA ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 23 DE AGOSTO DE 2007

Data, Hora e Local:

Em 23 de agosto de 2007, às 8:00 horas, na sede social de Zain Participações S.A. ("Zain" ou "Companhia"), na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua Lauro Muller, nº. 116, sala 4.102 (parte).

Convocação:

Editais de convocação publicados, nos termos do artigo 124 da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme posteriormente alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), em 8, 9 e 10 de agosto de 2007, no Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro e no jornal Diário Mercantil (Doc.1).

Presença:

Presentes acionistas representando mais de 99% (noventa e nove por cento) do capital social de Zain, conforme assinaturas apostas no Livro de Presença de Acionistas.

Composição da Mesa:

Presidente: Sr. Kevin Michael Altit
Secretário: Sr. João Felipe Figueira de Mello

Ordem do Dia:

1. Ratificar a contratação do Banco de Investimento Credit Suisse (Brasil) S.A., do Banco UBS Pactual S.A. e do Banco ABN Amro Real S.A. para elaboração de relatórios de avaliação econômico-financeira da Companhia;
2. Aprovar a 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações ordinárias, da espécie quirografária, em série única, de Zain, no valor de até R\$ 380.000.000,00 (trezentos e oitenta milhões de reais), com prazo de vencimento de 4 (quatro) anos, a qual será objeto de registro perante a Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e
3. Delegar ao Conselho de Administração da Companhia poderes para deliberar sobre as condições constantes do §1º do artigo 59 da Lei das Sociedades por Ações.

↓

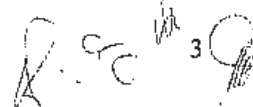

Deliberações:

Após a dispensa da leitura do edital de convocação pela unanimidade dos presentes, foi também aprovada, por unanimidade, que a ata desta Assembléia Geral Extraordinária fosse lavrada sob a forma de sumário, nos termos do artigo 130, § 1º da Lei das Sociedades por Ações, facultada a apresentação de votos e protestos, que, recebidos pela Mesa e numerados, ficarão arquivados na sede da Companhia. Foi aprovada, ainda, a publicação da presente ata com a omissão das assinaturas dos presentes.

Feitos os esclarecimentos preliminares e após a leitura da Proposta da Diretoria, que fica arquivada na sede da Companhia (Doc. 2), o Sr. Presidente colocou em votação o **item 1** da ordem do dia, tendo a Diretoria esclarecido, preliminarmente, conforme exposto em sua Proposta datada de 7 de agosto de 2007 (a "Proposta da Diretoria"), que a solicitação aos Bancos para elaboração dos relatórios de avaliação econômico-financeira teve por objetivo auxiliar a decisão da administração da Companhia, para determinação do preço de conversão das Debêntures conversíveis em ações de emissão de Zain a ser submetido à Assembléia, em face do questionamento havido em relação ao preço de conversão aprovado pela Assembléia Geral de Acionistas realizada em 25 de outubro de 2006. Prestados os esclarecimentos necessários e após revisão dos mandatos celebrados com os referidos Bancos (Docs. 3, 4 e 5) e cuja ratificação é posta em deliberação, os acionistas aprovaram, por unanimidade dos votos proferidos, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., a ratificação da contratação do Banco de Investimento Credit Suisse (Brasil) S.A., do Banco UBS Pactual S.A. e do Banco ABN Amro Real S.A. para elaboração de relatórios de avaliação econômico-financeira da Companhia, ficando a Diretoria autorizada a efetuar o pagamento dos valores constantes das respectivas propostas de contratação.

Aprovada a matéria constante do Item 1, o Sr. Presidente colocou em votação o **item 2** da ordem do dia, tendo sido aprovada, por unanimidade dos votos proferidos, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., a emissão, pela Companhia, de até 38.000 (trinta e oito mil) debêntures conversíveis em ações ordinárias, da espécie quirografária, todas nominativas e escriturais, em série única, com prazo de vencimento de 4 (quatro) anos e valor nominal unitário de R\$10.000,00 (dez mil reais), perfazendo, na data da emissão, o montante de até R\$ 380.000.000,00 (trezentos e oitenta milhões de reais) (respectivamente, "Emissão" e "Debêntures"), com as seguintes características, conforme disposto na Proposta da Diretoria: **(a) número de séries:** a Emissão será realizada em uma única série; **(b) valor nominal unitário:** as Debêntures terão valor nominal unitário, na Data de Emissão, de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) ("Valor Nominal Unitário"); **(c) quantidade de debêntures:** serão emitidas até 38.000 (trinta e oito mil Debêntures); **(d) valor total da Emissão:** o valor total da Emissão será de até R\$380.000.000,00 (trezentos e oitenta milhões de reais); **(e) data de emissão, prazo e vencimento:** a data de emissão das Debêntures será 15 de agosto de 2007 ("Data de Emissão"). As Debêntures terão prazo de quatro anos, contados da Data de Emissão; **(f) forma:** nominativa e escritural; **(g) espécie:** sem garantia (quirografária); **(h) remuneração:** as Debêntures farão jus ao pagamento de juros remuneratórios com base na taxa média diária dos depósitos interfinanceiros de um dia, CDI "over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela Câmara de Custódia e Liquidação ("CETIP") no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), acrescida exponencialmente de uma sobretaxa de até 2,35%, incidente sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures a partir da

Data de Emissão ("Remuneração"). A Remuneração será paga anualmente. O saldo devido de Remuneração das Debêntures e não pago na respectiva data de pagamento da Remuneração passará a integrar o Valor Nominal Unitário a partir do período de capitalização imediatamente seguinte; **(i) forma de subscrição e prazo de integralização:** as Debêntures serão subscritas pelo seu Valor Nominal Unitário acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Emissão até a data da sua efetiva integralização. A integralização será à vista, no ato da subscrição, em moeda corrente nacional ou por meio da entrega de notas promissórias da 3ª emissão da Companhia ("Notas Promissórias"). Na integralização, as Notas Promissórias serão consideradas por seu valor nominal, acrescido da respectiva remuneração, calculada *pro rata temporis*; **(j) repactuação:** as Debêntures não serão objeto de repactuação programada; **(l) amortização:** as Debêntures serão amortizadas na Data de Vencimento; **(m) colocação:** as Debêntures serão objeto de distribuição pública sob regime de melhores esforços de colocação, com a intermediação de instituições integrantes do sistema de distribuição. Será admitida a distribuição parcial das Debêntures, sendo que a realização da Emissão não dependerá da colocação de um número mínimo de Debêntures; **(n) vencimento antecipado:** são hipóteses de vencimento antecipado das Debêntures: (i) decretação de falência, pedido de falência não elidido no prazo legal ou pedido de autofalência, assim como o pedido ou início de processo de recuperação judicial ou extrajudicial ou procedimento da mesma natureza, da Companhia; (ii) protesto de títulos contra a Companhia, cujo valor individual ou agregado devido e não pago ultrapasse R\$30.000.000,00 (trinta milhões de reais), salvo se, no prazo máximo de 15 dias úteis da data de sua ocorrência, for comprovado pela Companhia que o protesto não é legítimo ou que foi indevidamente efetuado, ou, no prazo legal, o protesto for sustado ou cancelado; (iii) vencimento antecipado ou inadimplemento de qualquer obrigação passiva ou dívida da Companhia, de valor individual ou agregado igual ou superior a R\$30.000.000,00 (trinta milhões de reais) ou equivalente em outras moedas de acordo com a taxa de câmbio publicada pelo Banco Central do Brasil em tal data, salvo se tal vencimento antecipado for sanado em até dois dias úteis a partir do momento de sua ocorrência; (iv) ocorrência de qualquer ato, fato ou evento (tais como, dentre outros, qualquer determinação emanada de órgão governamental brasileiro ou estrangeiro ou qualquer ato ou negócio jurídico) com base no qual, em caráter temporário ou definitivo, Citigroup Venture Capital International Brazil, L.P. e Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Ações ("Acionistas") não detenham conjuntamente o poder de prevalecer nas assembléias gerais e de eleger a maioria dos administradores da Companhia e/ou de suas controladas diretas ou indiretas, salvo se tal perda de poder for sanada em até 60 dias a partir do momento de sua ocorrência; (v) perda da concessão de serviço público da qual a Brasil Telecom Participações S.A. é titular, bem como a extinção ou qualquer outra forma de limitação da totalidade ou de parcela relevante da referida concessão; (vi) descumprimento pela Companhia de qualquer obrigação pecuniária relacionada à Emissão, salvo se tal descumprimento for sanado em até cinco dias úteis a partir do momento de sua ocorrência; (vii) descumprimento pela Companhia de qualquer obrigação não-pecuniária assumida nos termos da escritura de emissão das Debêntures que não seja sanado no prazo de 30 dias úteis contados a partir da data do recebimento pela Companhia de notificação enviada pelo agente fiduciário relativamente a tal descumprimento; (viii) transformação, liquidação, dissolução ou extinção da Companhia; (ix) não cumprimento de qualquer ordem de execução por quantia certa oriunda de decisão judicial transitada em julgado ou arbitral definitiva, de natureza condenatória, contra a Companhia, por valor individual ou agregado que ultrapasse R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), no prazo estipulado para pagamento; (x) a destinação dos recursos líquidos obtidos por meio da Emissão que seja diversa daquela prevista na escritura de



emissão das Debêntures; e (xi) alteração do objeto social disposto no Estatuto Social da Companhia; **(o) conversibilidade e forma:** as Debêntures, à opção de seus titulares, poderão ser convertidas, parcial ou totalmente, em ações ordinárias de emissão da Companhia ("Ações") a qualquer tempo desde o início de sua vigência até a data de vencimento respectiva ("Período de Conversão"). Cada Debênture poderá ser convertida em 5.664 Ações. O fator de conversão de Debêntures em Ações foi determinado pelo quociente da divisão: (i) do Valor Nominal de cada Debênture, na Data de Emissão, por (ii) R\$1,765496 ("Preço de Conversão"). Caso a data de conversão, assim entendida a data em que o agente fiduciário receber do debenturista uma solicitação de conversão de Debêntures, coincida com uma data de pagamento de Remuneração, a Remuneração das Debêntures relativa ao período de capitalização que se encerra deverá ser paga pela Companhia em espécie. O Preço de Conversão de cada Debênture será ajustado em relação a desdobramentos, grupamentos e bonificações, em ações do capital da Companhia, que vierem a ocorrer a partir da Data de Emissão, sem quaisquer ônus para os debenturistas e na mesma proporção estabelecida para tais eventos. Sempre que a Companhia: (i) aumentar seu capital com emissão de novas ações a um preço de emissão inferior ao Preço de Conversão, seja para subscrição pública ou privada; (ii) emitir novas debêntures conversíveis em ações seja para subscrição pública ou privada, com preço de conversão inferior ao Preço de Conversão; ou (iii) emitir bônus de subscrição com preço de emissão inferior ao Preço de Conversão, os debenturistas terão, a seu critério, o direito de converter, no Período de Conversão, cada uma de suas Debêntures em Ações, pelo mesmo preço fixado para a subscrição das novas ações, conversão das novas debêntures ou emissão do bônus de subscrição, conforme o caso (que passará a ser o novo Preço de Conversão). As Ações objeto da conversão terão os mesmos direitos, preferências e vantagens estatutariamente garantidos às ações ordinárias da Companhia na data de conversão, e farão jus a dividendos integrais e bonificações distribuídos, bem como a todos e quaisquer direitos deliberados em atos societários da Companhia, a partir da data de conversão. O procedimento para conversão das Debêntures será definido na escritura de emissão das Debêntures; **(p) justificativa do Preço de Conversão:** o Preço de Conversão ora aprovado corresponde ao preço de conversão aprovado em Assembléia Geral de Acionistas da Companhia, realizada em 25 de outubro de 2006 que, por sua vez, teve como base o valor adotado no último aumento de capital da Companhia, realizado em 07 de julho de 2005, que tomou por base a operação de compra e venda de ações de emissão de Zain realizada em 28 de abril de 2005. Ainda que a referida transação não tenha sido concretizada em razão de medidas judiciais, a unanimidade dos acionistas, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., considera que o valor acordado no último aumento de capital da Companhia, realizado em 07 de julho de 2005, deve ser adotado como referência, uma vez que: (i) é superior ao valor patrimonial, já que o patrimônio líquido de Zain, conforme indicado nas Informações Trimestrais – ITR de 30 de junho de 2007 correspondia a R\$ 555.011.458,73 (quinhentos e cinquenta e cinco milhões, onze mil, quatrocentos e cinquenta e oito reais e setenta e três centavos). Dividindo-se tal valor pelas 1.205.370.297 ações de emissão da Companhia, verifica-se que o valor patrimonial correspondia, em 30 de junho último, a R\$ 0,4604 por ação; (ii) excede ao valor de mercado. Embora as ações da Companhia não possuam liquidez e volumes representativos de negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, algumas de suas companhias investidas (Brasil Telecom S.A. e Brasil Telecom Participações S.A.) apresentam liquidez na Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa, o que permite inferir o valor de mercado de Zain a partir do valor de mercado de tais companhias investidas. Considerando o valor de mercado atingido a partir da média ponderada (por volume diário negociado) dos pregões entre os dias 22/06/07 a 03/08/07 (imediatamente anterior à elaboração da Proposta da Diretoria) de

Brasil Telecom Participações S.A. (BRTF3), Tele Norte Leste Participações S.A. (TNLP3) e Contax Participações S.A. (CTAX3 e CTAX4), o valor de mercado de Zain seria R\$ 1,1236 por ação; (iii) é maior do que a média dos pontos médios dos intervalos de valor apresentados nos três relatórios de avaliação econômico-financeira preparados pelas Instituições financeiras selecionadas pela Diretoria e cuja contratação foi aprovada nesta Assembléia, que indica um valor de R\$ 1,7233 por ação da Companhia; **(q) adequação do Preço de Conversão:** os valores acima apontados, no entendimento da Diretoria e dos acionistas que aprovam a sua Proposta, reforçam a acuidade do Preço de Conversão proposto para a fixação do Preço de Conversão e a certeza de que tal critério não resultará em diluição injustificada de qualquer acionista da Companhia que optar por não exercer seu direito de preferência, sendo, em consequência, absolutamente justo, e apurado em estrita concordância com o disposto no art. 170, §1º da Lei das Sociedades por Ações.

Esclarecem os acionistas que as Debêntures cuja emissão é ora aprovada substituem as debêntures aprovadas pela Assembléia Geral de Acionistas datada de 25 de outubro de 2006, que nunca foram emitidas e/ou colocadas ao mercado.

O Sr. Presidente colocou então em votação o **item 3** da ordem do dia. Tendo em vista que todas as condições das Debêntures foram aprovadas pela presente Assembléia Geral, os acionistas entenderam, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., não ser necessária a delegação ao Conselho de Administração da Companhia de poderes para deliberar sobre as condições de que trata o §1º do artigo 59 da Lei das Sociedades por Ações.

Por fim, com relação à matéria prevista no **item 2** da ordem do dia, os acionistas deliberaram, por unanimidade dos votos proferidos, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., autorizar a Diretoria de Zain a praticar todo e qualquer ato necessário à emissão das Debêntures, especialmente no que se refere a: (a) contratação de instituição(ões) financeira(s) para coordenação e intermediação da distribuição pública das Debêntures; (b) contratação dos demais prestadores de serviços, incluindo o agente fiduciário e banco mandatário; e (c) a adoção de todas as medidas e assinatura de todos os documentos necessários à realização da Emissão ora aprovada. Por fim, deliberaram os acionistas, por unanimidade dos votos proferidos, com abstenção dos acionistas Opportunity Fund e Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., ratificar todos os atos relativos à Emissão praticados até a presente data.

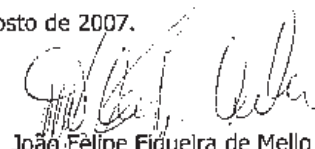
O Presidente da Mesa registrou o recebimento da manifestação e protesto encaminhada pelo acionista Opportunity Fund, que, numerada, fica arquivada na sede da Companhia. Os demais acionistas presentes, à exceção do acionista Opportunity Lógica Rio Consultoria Ltda., refutaram integralmente as alegações constantes da referida manifestação.

Encerramento e Aprovação da Ata:

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Presidente ofereceu a palavra aos presentes e, não tendo nenhuma outra manifestação, deu por encerrada a Assembléia, com a lavratura da presente ata, que lida e aprovada foi assinada por todos os presentes.

Rio de Janeiro, 23 de agosto de 2007.


Kevin Michael Altit
Presidente


João Felipe Figueira de Mello
Secretário


Acionistas Presentes:


Investidores Institucionais Fundo de Investimento em Ações



Citigroup Venture Capital International Brazil L.P.


Opportunity Fund


Opportunity Rio Lógica Consultoria Ltda.


Priv Fundo de Investimento em Ações


Telê Fundo de Investimento em Ações

JUNTA COMERCIAL DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO	
Nome: ZAIN PARTICIPAÇÕES S/A	
Nº: 33.3.0227822-2	
Protocolo: 00.2007/124124-0 - 23/08/2007	
CERTIFICO O DEFERIMENTO EM 24/08/2007. E O REGISTRO SOB O NÚMERO	
E DATA ABAIXO	
00001727673	
DATA: 24/08/2007	Valéria B.M. Serra SECRETÁRIA GERAL