

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE SEGUNDO ADITAMENTO À
ESCRITURA PARTICULAR DA 9^a EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES,
NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE COM GARANTIA REAL, EM CINCO
SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO DA
TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.**

celebrado em 29 de março de 2011

por

TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.,
como *Emissora*

e

PAVARINI DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.,
como *Agente Fiduciário*

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'P' followed by a series of loops and a long horizontal stroke.

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE SEGUNDO ADITAMENTO À
ESCRITURA PARTICULAR DA 9ª EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES SIMPLES,
NÃO CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA ESPÉCIE COM GARANTIA REAL, EM CINCO
SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO COM ESFORÇOS RESTRITOS DE COLOCAÇÃO DA
TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.**

Pelo presente instrumento particular:

na qualidade de emissora,

- (i) **TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.**, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 300, 11º andar, sala 1101 (parte), Botafogo, CEP 22250-040, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica (“**CNPJ**”) sob o nº 02.107.946/0001-87, e perante a Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro (“**JUCERJA**”) sob o nº 33300016601-7 (NIRE), neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (a “**Emissora**” ou a “**Companhia**”); e

na qualidade de agente fiduciário das Debêntures,

- (ii) **PAVARINI DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição financeira com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua Sete de Setembro, nº 99, 24º andar, CEP 20.050-005, inscrita no CNPJ sob o nº 15.227.994/0001-50, neste ato devidamente representada na forma do seu Contrato Social, na qualidade de agente fiduciário da Emissão e nela interveniente (o “**Agente Fiduciário**”), representando o(s) debenturista(s) da Emissão (o(s) “**Debenturista(s)**”).

vêm por esta e na melhor forma de direito celebrar o presente instrumento particular de segundo aditamento (“**Aditamento**”) à *Escritura Particular da 9ª Emissão Pública de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie com Garantia Real, em Cinco Séries, para Distribuição com Esforços Restritos de Colocação da Telemar Participações S.A.*, celebrada entre as Partes em 23 de março de 2011 (“**Escritura**”), que se regerá pelas cláusulas e condições a seguir dispostas:

CLÁUSULA I
AUTORIZAÇÃO

1.1. O presente Aditamento é celebrado de acordo com a autorização da Assembleia Geral Extraordinária da Emissora realizada em 15 de março de 2011 (a “**AGE da Emissora**”), cuja ata foi devidamente protocolada para registro perante a JUCERJA sob o nº 23-2011/089557-6, e publicada pela Emissora no Diário Oficial do Estado do Rio de Janeiro, no Jornal Monitor Mercantil, nos termos da legislação em vigor, incluindo a Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (a “**Lei das S.A.**”).

1.2. O presente Aditamento será arquivado na JUCERJA.

CLÁUSULA II
ALTERAÇÃO

2.1. As Partes acordam alterar o item 4.9.1 da Escritura, com a finalidade de retificar a fórmula de cálculo do fator de juros da remuneração das Debêntures (“**FatorJuros**”), de forma que o referido item 4.9.1 da Escritura passa a vigorar com a seguinte e nova redação:

*4.9.1. As Debêntures farão jus a uma remuneração pré-fixada equivalente a 11,3568% (onze inteiros vírgula três, cinco, seis, oito por cento) ao ano, calculada de forma linear com base em um ano de 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, incidente sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures, desde a data da primeira integralização das Debêntures de cada uma das Séries, até a data do respectivo pagamento pela Emissora (“**Remuneração**”), em consonância com a fórmula abaixo:*

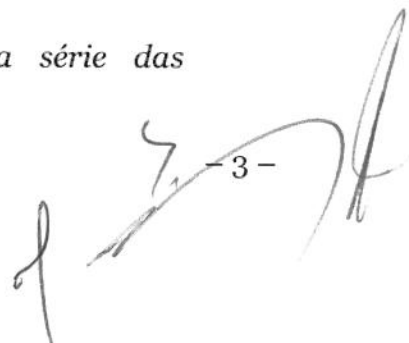
$$J_i = \text{Amort}_i \times \text{FatorJuros}_i$$

onde:

***J** = valor unitário da Remuneração da respectiva série das Debêntures no final do Período de Capitalização (conforme definido abaixo), calculado com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento;*

***Amort** = valor nominal unitário da respectiva série das*

- 3 -



Debêntures, calculada com 6 (seis) casas decimais, sem arredondamento;

FatorJuros = *fator de juros da Remuneração, calculado com 9 (nove) casas decimais, com arredondamento;*

$$\text{FatorJuros} = 0,113568 \times \frac{DC_i}{365}$$

onde:

DC_i = *número de dias corridos entre a data da primeira integralização de cada uma das séries das Debêntures e a Data de Vencimento da respectiva série, sendo “DC” um número inteiro.*

*Define-se “**Período de Capitalização**” como sendo o intervalo de tempo que se inicia na data da primeira integralização de cada uma das séries das Debêntures e termina em cada uma das Datas de Vencimento de cada Série.*

CLÁUSULA III

DAS RATIFICAÇÕES

3.1. Ficam ratificadas, nos termos em que se encontram redigidas, todas as cláusulas, itens, características e condições constantes da Escritura e não expressamente alteradas pelo presente Aditamento.

CLÁUSULA IV

DAS DISPOSIÇÕES FINAIS

4.1. O presente Aditamento é firmado em caráter irrevogável e irretratável, obrigando as Partes por si e seus sucessores.

4.2. Os termos utilizados neste Aditamento que não estiverem aqui definidos têm o mesmo significado que lhes foi atribuído na Escritura.

4.3. Fica eleito o foro da Comarca do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, com exclusão de qualquer outro, por mais privilegiado que seja, para dirimir quaisquer questões e/ou conflitos porventura oriundos deste Aditamento.



- 4 -

E, POR ESTAREM ASSIM JUSTAS E CONTRATADAS, as Partes firmam o presente Aditamento em 3 (três) vias de igual forma e teor e para o mesmo fim, em conjunto com as duas testemunhas abaixo assinadas.

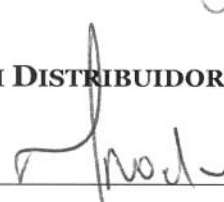
Rio de Janeiro, 29 de março de 2011

TELEMAR PARTICIPAÇÕES S.A.


Nome: Renato Sobral P. Chaves
Cargo: Diretor

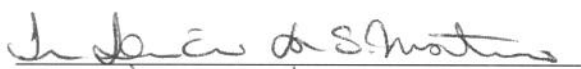

Nome: José Augusto G. Figueira
Cargo:


PAVARINI DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.


Nome: Marcus Venícios B. da Rocha
Cargo: CPF 961.101.807-00
Diretor


Nome: Carlos Alberto Bacha
Cargo: CPF 606.744.587-53
Procurador

TESTEMUNHAS:


Nome: IEDA LUCIA DAS MARTINS
RG: 20284824-SSP/SP
CPF: 728352737-00


Nome: JEANI MACEO PURIN
RG: 09401303-4 IFR/ES
CPF: 021.645.527-84