

**AVVISO n.12058**

**10 Novembre 2004**

**MOT**

Mittente del comunicato : REPUBBLICA ARGENTINA  
Societa' oggetto dell'Avviso : REPUBBLICA ARGENTINA  
Oggetto : OPS – Comunicazione ex Art. 37 Delibera Consob 11971/99

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.



MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION

REPUBLICA ARGENTINA

Roma, 9 novembre 2004

Spett.le  
**CONSOB**  
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa  
Divisione Emittenti  
Ufficio OPA e Assetti Proprietari

Spett. le  
**Borsa Italiana S.p.A.**  
Fax n. 02 72004666

Spett. le  
**Agenzia Ansa**  
Roma  
Fax n. 06 6774342

Milano  
Fax n. 02 76087501

Spett. le  
**Agenzia Radiocor**  
Roma  
Fax 06 30227223

Milano  
Fax 02 3022481

**Comunicato al mercato ai sensi dell'articolo 37, comma 2, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, relativo all'offerta pubblica di scambio promossa dalla Repubblica Argentina ai sensi dell'art. 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed avente ad oggetto le obbligazioni emesse dalla Repubblica Argentina ed in circolazione.**

Si allega il comunicato in oggetto.

Distinti Saluti

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrés Benvenuti', written over a horizontal line.

per la Repubblica Argentina

Andrés Benvenuti  
(Rappresentante Finanziario della Repubblica Argentina in Europa)



MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION

REPUBLICA ARGENTINA

Spett.  
CONSOB  
Divisione Emittenti  
Ufficio OPA e Assetti Proprietari  
Via G. B. Martini, 3  
00198 Roma  
Fax. 06 8416703

Spett.  
Borsa Italiana S.p.A.  
Piazza degli Affari, 6  
20123 Milano  
Fax. 02 866629

Spett.  
Agenzia ANSA  
Piazza Cavour, 2  
20121 Milano  
Fax. 02 76087501

Spett.  
Agenzia ANSA  
Via della Dataria, 94  
00187 Roma  
Fax. 06 697973 83

Spett.  
Agenzia Nazionale RADIOCOR  
Viale Monte Rosa, 91  
20149 Milano  
Fax. 02 3022481

Spett.  
Agenzia Nazionale RADIOCOR  
Piazza San Silvestro, 13  
00187 Roma  
Fax. 06 30227232

Roma, 9 novembre 2004

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO**  
**AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**  
**PROMOSSA DALLA REPUBBLICA ARGENTINA E AVENTE AD OGGETTO**  
**OBBLIGAZIONI EMESSE DALLA REPUBBLICA ARGENTINA E IN CIRCOLAZIONE**

**COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 37, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/99**

Si rende noto, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 37, comma 2. del regolamento recante norme di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**"), che, in data odierna, la Repubblica Argentina (di seguito anche l'**"Offerente"**) ha comunicato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico**"), e all'art. 37, comma 1, del Regolamento CONSOB, la propria intenzione di

promuovere un'offerta pubblica di scambio (l'"**Offerta di Scambio**"), ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 del Testo Unico, avente ad oggetto i prestiti obbligazionari in sofferenza emessi dall'Offerente e tuttora in circolazione, elencati all'allegato A (le "**Obbligazioni Esistenti**").

L'Offerta di Scambio è parte di un invito globale (l'"**Invito Globale**") rivolto dall'Offerente a tutti i titolari di Obbligazioni Esistenti a condizione analoghe. L'Invito Globale consiste nella presente Offerta di Scambio e in altre offerte pubbliche di scambio promosse in base ad un autonomo prospetto pubblicato secondo le normative nazionali applicabili (in Argentina, Stati Uniti, Germania e Lussemburgo) o, in base alla procedura di mutuo riconoscimento del prospetto pubblicato in Lussemburgo (nei Paesi Bassi e in Spagna), nonché in offerte rivolte in altri paesi a investitori istituzionali o in base ad altre esenzioni dall'obbligo di approvazione di un prospetto da parte delle autorità di vigilanza locali (le offerte diverse dall'Offerta di Scambio, congiuntamente, le "**Altre Offerte**"). Simultaneamente all'Invito Globale, la Repubblica Argentina promuove un'offerta pubblica di scambio in Giappone (l'"**Offerta Simultanea in Giappone**") avente ad oggetto le Obbligazioni Esistenti, a condizioni sostanzialmente analoghe a quelle dell'Invito Globale (salvo che nell'Offerta Simultanea in Giappone vengono offerte come corrispettivo anche obbligazioni che hanno caratteristiche sostanzialmente analoghe alle Nuove Obbligazioni e che sono denominate in yen) Il corrispettivo offerto nelle Altre Offerte e nell'Offerta di Scambio è il medesimo.

L'Offerta di Scambio e le Altre Offerte sono parte di un piano di ristrutturazione del proprio indebitamento obbligazionario annunciato dalla Repubblica Argentina l'1 giugno 2004. L'obiettivo di tale ristrutturazione è raggiungere un livello sostenibile di indebitamento. L'eventuale esito positivo dell'Invito Globale, tra gli altri obiettivi fissati, consentirebbe infatti alla Repubblica Argentina di accrescere la propria capacità di onorare il proprio debito pubblico.

Vengono di seguito indicati gli elementi essenziali dell'Offerta di Scambio.

## **1. L'OFFERENTE**

L'Offerente è uno stato sovrano.

Dall'ultimo trimestre del 1998 a tutto il primo semestre del 2002, l'Argentina è stata colpita da una grave recessione economica, causata da diversi fattori sia esterni sia interni. In particolare, detta recessione è stata causata da una serie di eventi straordinari di origine esterna verificatisi fra l'ultimo trimestre del 1997 e l'autunno del 2001, tra cui le crisi economiche e finanziarie in Russia, Asia e Brasile e la crescita generale dei tassi di interesse nel mondo, nonché da elementi strutturali interni che hanno limitato la crescita economica del paese. Al culmine di questa recessione, nel biennio 2001-2002, l'Argentina è precipitata in una profonda crisi economica, politica e sociale.

Detta crisi è giunta al termine di un decennio di relativa stabilità e prosperità economica sino all'insorgere e perdurare di una recessione economica già iniziata nel quarto trimestre del 1998. Dal 1999 al 2002, infatti, l'economia argentina ha subito una sensibile contrazione, mentre la povertà e la disoccupazione raggiungevano livelli mai prima raggiunti. L'Amministrazione di Fernando de la Rúa, Presidente dall'ottobre del 1999 al dicembre 2001, non fu in grado di favorire una ripresa economica tanto che, nella seconda metà del 2001, l'acuirsi della recessione alimentò un crescente scontento sociale.

Alla fine del 2001 e all'inizio del 2002, la fuga dei capitali dall'Argentina e la corsa al ritiro dei depositi bancari hanno comportato la fine del sistema del tasso di cambio fisso (noto come regime di Convertibilità) e hanno

obbligato il Governo a imporre misure di emergenza, tra cui rigide restrizioni ai prelievi bancari. Al contempo, il Governo ha sospeso i pagamenti sul capitale e sugli interessi di una porzione sostanziale del debito pubblico.

In maggior dettaglio, dal 1998 fino a tutto il 2002, il PIL reale è diminuito in totale del 18,4%. Al 31 maggio 2002, il tasso di disoccupazione aveva raggiunto il 21,5% e oltre la metà della popolazione viveva al di sotto della soglia di povertà.

A seguito del crollo del regime di Convertibilità, il Peso ha perso sensibilmente di valore, sia nei confronti delle valute straniere che in termini di potere d'acquisto interno. Nei primi sei mesi del 2002, il Peso si è svalutato di circa il 74,2% del proprio valore rispetto al dollaro, raggiungendo il livello più basso il 26 giugno del 2002, quando il tasso di cambio era di 0,258 dollari per 1 Peso. Nello stesso periodo del 2002, l'inflazione è salita al 30,5% secondo le rilevazioni effettuate in base all'indice dei prezzi al consumo (IPC) e al 96,6% secondo le rilevazioni effettuate in base all'indice dei prezzi all'ingrosso (IPI).

Nel terzo trimestre del 2002, la situazione economica argentina ha iniziato a stabilizzarsi.

Nel corso del 2003 si sono rafforzati i segni della ripresa economica. Il PIL è aumentato dell'8,7% rispetto al 2002 e al 31 maggio 2003 il tasso di disoccupazione è sceso al 15,6% rispetto al 21,5% del 31 maggio 2002. Nonostante tale ripresa, l'economia argentina deve ancora far fronte ad una situazione difficile caratterizzata, tra l'altro, da una diffusa povertà, da un'elevata disoccupazione e sotto-occupazione, da carenze energetiche, dalla necessità di provvedere alla ristrutturazione del debito pubblico e di stabilizzare il sistema finanziario e rinegoziare le tariffe dei pubblici servizi.

Attualmente, la Repubblica Argentina è retta da un governo presieduto da Néstor Kirchner, eletto presidente dell'Argentina il 25 maggio 2003. Obiettivo primario delle politiche del Governo è di conseguire una crescita sostenibile mediante riforme strutturali, che tengano conto della necessità di ridurre la povertà e le ineguaglianze sociali diffuse tra la popolazione argentina ed esacerbatesi in seguito alla crisi del 2001-2002. Il prodotto interno lordo, o PIL, è la misura del valore totale dei prodotti e dei servizi resi in un paese. Il PIL nominale rileva il valore totale della produzione finale ai prezzi correnti. Il PIL reale rileva il valore totale della produzione finale ai prezzi costanti di un anno particolare, consentendo in questo modo i raffronti sul PIL storico che esclude gli effetti dell'inflazione. I dati argentini relativi al PIL reale sono rilevati in Peso e si basano sui prezzi costanti del 1993. La seguente tabella illustra l'evoluzione del PIL, del PIL pro capite e del reddito pro capite per i periodi indicati, a prezzi correnti.

Evoluzione del PIL, PIL pro capite e reddito pro capite (a prezzi correnti)

	1999	2000 <sup>(1)</sup>	2001 <sup>(1)</sup>	2002 <sup>(1)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>
PIL (in milioni di Peso)	Ps.283.523	Ps.284.204	Ps.268.697	Ps.312.580	Ps.376.232
PIL (in milioni di dollari)	\$ 283.523	\$ 284.204	\$ 268.697	\$ 105.861	\$ 128.184
PIL pro capite (in dollari)	\$ 7.751	\$ 7.675	\$ 7.168	\$ 2.915 <sup>(3)</sup>	\$ 3.508 <sup>(3)</sup>
Reddito pro capite <sup>(2)</sup> (in dollari)	\$ 7.558	\$ 7.482	\$ 6.969	\$ 2.727 <sup>(3)</sup>	n/d
Tasso di cambio	Ps. 1,00	Ps. 1,00	Ps. 1,00	Ps. 3,07	Ps. 2,95

(1) Dati preliminari, come disponibili.

(2) Reddito disponibile nazionale pro capite, uguale al PIL lordo meno rimesse estere nette più trasferimenti netti diviso per la popolazione del paese.

(3) Dati preliminari.

Fonte: Ministero dell'Economia – Repubblica Argentina

Quanto al primo e secondo trimestre del 2004, i dati preliminari indicano sia che il PIL è aumentato dell'11,3% nel primo trimestre del 2004 rispetto allo stesso periodo del 2003, sia una crescita del PIL pari al 7,0% nel secondo trimestre del 2004 rispetto allo stesso periodo del 2003.

Il debito pubblico dell'Argentina è costituito dal debito diretto dello Stato, e cioè il debito denominato in valuta estera o in Peso di cui lo Stato è debitore in via principale, nonché dal debito indiretto che è composto dal debito di altri enti pubblici nazionali, delle province (inclusa la Città di Buenos Aires) e di soggetti del settore privato di cui lo Stato ha garantito l'adempimento.

Al 30 giugno 2004:

- il debito pubblico totale dell'Argentina, al netto di attivi di natura finanziaria collegati ad alcune operazioni di debito (come i buoni del tesoro degli Stati Uniti detenuti in garanzia degli obblighi relativi ai Brady Bond e a rimborsi da parte delle province e di istituzioni finanziarie) era di 160,1 miliardi di dollari (100,0% del PIL), mentre il debito pubblico lordo era di 181,2 miliardi di dollari (113,1% del PIL);
- il debito dell'Argentina denominato in Peso era in totale di 128,9 miliardi di Peso (equivalenti a 43,6 miliardi di dollari), corrispondente al 24,0% del debito pubblico lordo dell'Argentina;
- il debito dell'Argentina denominato in valuta estera era in totale di 137,6 miliardi di dollari, corrispondenti al 76,0% del debito pubblico lordo dell'Argentina;
- approssimativamente il 41,2%, o 74,7 miliardi di dollari, del debito pubblico totale lordo dell'Argentina era detenuto da residenti in Argentina e il 58,8%, o 106,5 miliardi di dollari, era detenuto da creditori residenti al di fuori dell'Argentina;
- il 69,1%, o 125,3 miliardi di dollari, del debito pubblico lordo dell'Argentina era costituito da titoli obbligazionari (inclusendo i titoli emessi dalle province garantiti dallo Stato), il 7,9%, o 14,3 miliardi di dollari, da prestiti nazionali garantiti, il 20,9% o 37,8 miliardi di dollari, da prestiti da istituzioni multilaterali o bilaterali, l'1,5%, o 2,7 miliardi di dollari, da anticipazioni di denaro temporanee dalla Banca Centrale e 0,6%, o 1,1 miliardi di dollari, da finanziamenti da banche commerciali e altri creditori; e
- tutti gli obblighi di pagamento, diretti o indiretti, dell'Argentina avevano pari grado.

Al 31 dicembre 2003:

- il 92,4%, o 165,2 miliardi di dollari, del debito pubblico lordo dell'Argentina era debito diretto dello Stato, mentre il 7,6%, o 13,6 miliardi di dollari, era debito garantito dallo Stato;
- il 4,5%, o 4,7 miliardi di dollari, delle obbligazioni statali dell'Argentina e l'1,9%, pari a 2,0 miliardi di dollari, delle obbligazioni statali in sofferenza dell'Argentina era nei confronti di enti statali, quali la Banca Centrale, il Banco de la Nación Argentina e il Banco de Inversión y Comercio Exterior.

Le cifre del debito totale di cui sopra includono i pagamenti scaduti di capitale ed interessi.

Dal 24 dicembre 2001 il Governo ha sospeso i pagamenti per una parte sostanziale del debito pubblico dell'Argentina. Al 30 giugno 2004, la Repubblica Argentina era inadempiente per circa 102,6 miliardi di dollari o il 56,6% del suo debito totale, ivi inclusi pagamenti in linea capitale scaduti per un importo pari a 24,3 miliardi di dollari e 12 miliardi di dollari a titolo di interessi scaduti.

## 2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO

### 2.1 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta di Scambio

L'Offerta di Scambio ha per oggetto tutte le Obbligazioni Esistenti in circolazione appartenenti alle emissioni indicate nella tabella di cui all'Allegato A al presente comunicato.

Ai fini dell'Offerta di Scambio, a ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti verrà assegnato un valore di scambio (il "Valore di Scambio") pari alla somma del loro ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 e degli interessi maturati ma non pagati al 31 dicembre 2001 (eccetto per i Par Brady Bonds e i Discount Brady Bonds per cui il Valore di Scambio sarà ridotto in virtù della liquidazione della garanzia reale da cui sono assistiti).

Il Valore di Scambio di tutte le Obbligazioni Esistenti in circolazione, espresso in dollari, applicando per il debito non denominato in dollari i tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003, ammonta complessivamente a 81,8 miliardi di dollari, di cui 79,7 miliardi di dollari di capitale non rimborsato e 2,1 miliardi di dollari a titolo di interessi maturati ma non pagati al 31 Dicembre 2001 escluso. L'Offerente non dispone di dati attendibili e recenti sull'ammontare di Obbligazioni Esistenti in circolazione in Italia.

Alcune serie delle Obbligazioni Esistenti sono quotate in alcuni mercati regolamentati, tra i quali il MOT in Italia, la Borsa del Lussemburgo, la Borsa di Francoforte, la Borsa di Buenos Aires e il Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires. Le tre serie di Obbligazioni Esistenti attualmente ammesse a quotazione e negoziate al MOT sono le seguenti:

- 9% Bonds due 2006,
- 9% Bonds due 2009,
- 10,0% Bonds due 2004 (scadenza 07.12.2004).

### 2.2 Corrispettivo dell'Offerta di Scambio

Il corrispettivo dell'Offerta di Scambio è rappresentato dalle serie di nuove obbligazioni che saranno attribuite agli aderenti all'Offerta di Scambio alla data di perfezionamento dello scambio (la "Data di Scambio") (prevista per il 21 febbraio 2005). Tali nuove obbligazioni sono:

- Obbligazioni denominate in dollari, euro o Peso, scadenza 31 dicembre 2038 (le "Obbligazioni Par"), insieme a strumenti finanziari con rendimento condizionato e indicizzato all'evoluzione del PIL dell'Argentina, con scadenza entro il 15 dicembre 2035 (i "Titoli PIL").
- Obbligazioni denominate in dollari, euro, o Peso scadenza 31 dicembre 2033 (le "Obbligazioni Discount") insieme a Titoli PIL.

- **Obbligazioni denominate in Peso, scadenza 31 dicembre 2045 (le "Obbligazioni Quasi-par")** insieme a Titoli PIL.

Le Obbligazioni Par, le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Quasi-par ed i Titoli PIL sono collettivamente indicati come "**Nuove Obbligazioni**".

La Repubblica Argentina presenterà domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni Par, delle Obbligazioni Discount e dei Titoli PIL alla Borsa del Lussemburgo e domanda di ammissione alla quotazione di tutte le Nuove Obbligazioni alla Borsa di Buenos Aires e al Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires. Inoltre, la Repubblica Argentina intende presentare istanza per l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni Par, Obbligazioni Discount e Titoli PIL presso un mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana; tuttavia non può essere fornita assicurazione che, ove presentata, tale istanza venga approvata con efficacia alla Data di Scambio o successivamente.

Gli Obbligazionisti hanno facoltà di scegliere il corrispettivo di loro preferenza, salvo l'applicazione dei criteri di riparto, quanto alle Obbligazioni Par e alle Obbligazioni Quasi-par, come più avanti specificato.

L'ammontare in linea capitale delle Nuove Obbligazioni che l'aderente riceverà ai sensi dell'Offerta di Scambio dipenderà dal Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione.

Al fine di calcolare il controvalore delle Nuove Obbligazioni spettanti a ciascun aderente, si moltiplica il Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione per un rapporto di scambio diverso secondo l'opzione di corrispettivo prescelto o disponibile (il "**Rapporto di Scambio**"). Il Rapporto di Scambio, ipotizzando uno scambio di Obbligazioni Esistenti con Nuove Obbligazioni denominate nella stessa valuta, è pari a: 1:1 qualora si ricevano Obbligazioni Par; 1:0,337 qualora si ricevano Obbligazioni Discount; 1:0,699 qualora si ricevano Obbligazioni Quasi-par. Nel caso l'aderente riceva Nuove Obbligazioni denominate in valuta diversa da quella delle Obbligazioni Esistenti, il Rapporto di Scambio è adeguato al tasso di cambio al 31 dicembre 2003.

Ciascun aderente riceverà, in ogni caso, Titoli PIL per un valore nozionale equivalente al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti da questi conferite in adesione.

Nessun pagamento verrà corrisposto in relazione agli interessi maturati e non pagati sulle Obbligazioni Esistenti successivamente al 31 dicembre 2001. Per contro, le Nuove Obbligazioni (salvo i Titoli PIL) avranno godimento a partire dal 31 dicembre 2003 e su di esse alla Data di Scambio verranno riconosciuti interessi maturati dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2004 (nel caso di Obbligazioni Par) ovvero fino al 30 giugno e al 31 dicembre 2004 (nel caso di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Quasi-par) (gli "**Interessi Ricevuti**"). Alla Data di Scambio gli Interessi Ricevuti verranno pagati in denaro o capitalizzati (sommati al capitale), secondo quanto previsto dalla disciplina sul pagamento degli interessi applicabile a ciascun tipo di Nuova Obbligazione.

Le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount saranno denominate in valute diverse e saranno rette da diritti diversi. La valuta di denominazione ed il diritto applicabile dipenderanno dalla scelta effettuata da ciascun aderente nell'ambito delle opzioni disponibili, le quali variano in base alla valuta di denominazione delle Obbligazioni Esistenti conferite, nonché in taluni casi, in base al diritto a queste applicabile.

In particolare, quanto alla valuta relativa alle **Obbligazioni Par** e alle **Obbligazioni Discount**:

- Obbligazioni Esistenti denominate in dollari o in euro (o Obbligazioni Esistenti originariamente denominate in una valuta sostituita dall'euro): l'aderente potrà scegliere di ricevere Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount nella stessa valuta delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione o in Peso.
- Obbligazioni Esistenti denominate in sterline o in franchi svizzeri: l'aderente potrà scegliere di ricevere Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount denominate in euro o in Peso.
- Obbligazioni Esistenti denominate in yen: l'aderente potrà scegliere di ricevere Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount in euro o in Peso, salvo il caso in cui le Obbligazioni Esistenti denominate in yen portate in adesione siano rette dal diritto giapponese, in qual caso l'aderente potrà scegliere di ricevere solo Obbligazioni Par e Obbligazioni Discount denominate in Peso.
- Obbligazioni Esistenti denominate in Peso. L'aderente potrà scegliere di ricevere Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount denominate in Peso.

Le Obbligazioni Quasi-par saranno denominate solo in Peso.

I Titoli PIL saranno denominati nella stessa valuta delle Obbligazioni Par, delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Quasi-par cui sono inizialmente annessi.

Il diritto applicabile a ciascuna serie di Nuove Obbligazioni sarà determinato in base alla loro valuta di denominazione, salvo alcune limitate eccezioni di seguito indicate.

In particolare, alle Obbligazioni Par e alle Obbligazioni Discount sarà applicabile:

- il diritto dello Stato di New York, se sono denominate in dollari, salvo il caso in cui alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione si applicava il diritto argentino, in qual caso l'aderente potrà scegliere di ricevere Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount a cui si applica il diritto argentino;
- il diritto inglese, se sono denominate in euro;
- il diritto argentino, se sono denominate in Peso.

Alle Obbligazioni Quasi-par sarà sempre applicabile il diritto argentino.

Ai Titoli PIL sarà sempre applicabile il diritto applicabile alle Nuove Obbligazioni cui sono originariamente annessi.

La tabella seguente descrive le opzioni relative al tipo di Nuova Obbligazione, alla valuta di denominazione delle Nuove Obbligazioni e al diritto ad esse applicabile, che sono offerte in base alla valuta di denominazione ed al diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti conferite (salvo che a fronte di Par Brady Bonds e Discount Brady Bonds). Nella colonna più a destra sono riportati tutti i Rapporti di Scambio applicabili, anche in caso di scambio di Obbligazioni Esistenti con Nuove Obbligazioni denominate in diverse valute.

Obbligazioni Esistenti portate in adesione		Nuove Obbligazioni ricevute			Rapporto di Scambio*
Valuta	Diritto applicabile	Valuta	Diritto applicabile	Tipo	
dollari	New York Inglese	dollari	New York	Obbligazioni Par	1,000
				Obbligazioni Discount	0,337
		Peso	argentino	Obbligazioni Par	2,918

Obbligazioni Esistenti portate in adesione		Nuove Obbligazioni ricevute			Rapporto di Scambio <sup>a</sup>
Valuta	Diritto applicabile	Valuta	Diritto applicabile	Tipo	
				Obbligazioni Discount	0,983
				Obbligazioni Quasi-par	2,039
dollari	argentino	dollari	argentino	Obbligazioni Par	1,000
				Obbligazioni Discount	0,337
		Peso	argentino	Obbligazioni Par	2,918
				Obbligazioni Discount	0,983
				Obbligazioni Quasi-par	2,039
euro (o altra valuta diversa sostituita dall'euro)	inglese, tedesco, italiano, spagnolo New York	euro	inglese	Obbligazioni Par	1,000
				Obbligazioni Discount	0,337
		Peso	argentino	Obbligazioni Par	3,672
				Obbligazioni Discount	1,238
				Obbligazioni Quasi-par	2,567
sterline britanniche	inglese	euro	inglese	Obbligazioni Par	1,419
				Obbligazioni Discount	0,478
		Peso	argentino	Obbligazioni Par	5,211
				Obbligazioni Discount	1,756
				Obbligazioni Quasi-Par	3,642
franchi svizzeri	svizzero	euro	inglese	Obbligazioni Par	0,640
				Obbligazioni Discount	1,216
		Peso	argentino	Obbligazioni Par	2,351
				Obbligazioni Discount	0,792
				Obbligazioni Quasi-par	1,643
yen	inglese	Peso	argentino	Obbligazioni Par	2,717
				Obbligazioni Discount	0,916
				Obbligazioni Quasi-par	1,899
		euro	inglese	Obbligazioni Par	0,740
				Obbligazioni Discount	0,249
yen**	giapponese	Peso	argentino	Obbligazioni Par	2,717
				Obbligazioni Discount	0,916
				Obbligazioni Quasi-par	1,899
Peso	argentino inglese New York	Peso	argentino	Obbligazioni Par	1,000
				Obbligazioni Discount	0,337
				Obbligazioni Quasi-par	0,699

<sup>a</sup> I Rapporti di Scambio sono stati calcolati sulla base dei tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003. Nel caso di Obbligazioni Esistenti denominate in yen, il Rapporto di Scambio è applicato con riferimento a 100 yen.

\*\* I titolari di Obbligazioni Esistenti denominate in yen e rette dal diritto giapponese non potranno scegliere di ricevere Nuove Obbligazioni denominate in yen e rette dal diritto giapponese ai sensi dell'Offerta di Scambio o dell'Invito Globale, bensì solo nell'ambito dell'Offerta Simultanea in Giappone ai sensi della normativa giapponese applicabile.

Nei casi in cui non specifichi quale tipo di Nuove Obbligazioni intenda ricevere in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite, l'aderente riceverà Obbligazioni Discount denominate nella stessa valuta delle Obbligazioni Esistenti conferite, fatta eccezione per l'ipotesi in cui quest'ultime siano denominate in sterline, franchi svizzeri, yen (escluse le Obbligazioni Esistenti governate dal diritto giapponese) o una valuta sostituita dall'euro, nel qual caso l'aderente riceverà Obbligazioni Discount in euro oppure, se le Obbligazioni Esistenti conferite sono denominate in yen e rette dal diritto giapponese, Obbligazioni Discount in Peso.

Le Obbligazioni Par saranno emesse dalla Repubblica Argentina per un ammontare massimo complessivo, in linea capitale, pari a 10 miliardi di dollari, qualora il rapporto tra il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti regolarmente portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale ed il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti in circolazione (il "**Livello di Partecipazione**") sia pari o inferiore al 70%, ovvero a 15 miliardi di dollari qualora il Livello di Partecipazione sia superiore al 70%. Le Obbligazioni Quasi-par saranno emesse dalla Repubblica Argentina per un ammontare massimo complessivo, in linea capitale, pari a 24,3 miliardi di Peso. Inoltre, le Obbligazioni Quasi-par potranno essere assegnate soltanto a coloro che portino in adesione un ammontare di Obbligazioni Esistenti per un Valore di Scambio uguale o maggiore a 350.000 dollari oppure, a seconda della valuta in cui sono denominate le Obbligazioni Esistenti, a 280.000 euro, 200.000 sterline britanniche, 37.600.000 yen, 1.025.000 Peso o 435.000 franchi svizzeri.

Qualora la richiesta di Obbligazioni Par e/o di Obbligazioni Quasi-par ecceda l'ammontare massimo complessivo in linea capitale di, rispettivamente, Obbligazioni Par e Obbligazioni Quasi-par che può essere emesso, la Repubblica Argentina procederà al riparto delle Obbligazioni Par e/o Obbligazioni Quasi-par, mentre le Obbligazioni Esistenti che non potranno essere scambiate con Obbligazioni Par e/o Obbligazioni Quasi-par a seguito di tale riparto saranno scambiate con Obbligazioni Discount.

Il riparto delle Obbligazioni Par tra gli aderenti all'Invito Globale che sceglieranno di ricevere Obbligazioni Par sarà effettuato sulla base della data di adesione e di un limite quantitativo riferito all'ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 di ciascuna Obbligazione Esistente conferita. Le Obbligazioni Par saranno assegnate in via preferenziale agli obbligazionisti che abbiano aderito entro il 20 dicembre 2004, o altra data a cui sarà eventualmente prorogata tale scadenza (la "**Scadenza Tempestiva**"). Ai fini del riparto delle Obbligazioni Par, l'Argentina ha suddiviso il Periodo di Adesione in:

- un periodo tempestivo a partire dall'inizio dell'Offerta di Scambio e fino alla Scadenza Tempestiva (il "**Periodo Tempestivo**");
- un periodo tardivo, a partire dalla Scadenza Tempestiva e fino alla Fine dell'Offerta di Scambio (il "**Periodo Tardivo**").

Inoltre, qualora l'aderente conferisca un'Obbligazione Esistente per un ammontare in linea capitale non rimborsato superiore a 50.000 dollari (ovvero 30.000 sterline, 5.000.000 yen, 150.000 Peso, 40.000 euro o 60.000 franchi svizzeri), l'ammontare in linea capitale della Obbligazione Esistente da questi conferita verrà suddiviso nelle due componenti di seguito indicate:

- la prima componente sarà pari all'ammontare in linea capitale non rimborsato della Obbligazione Esistente conferita fino al limite di 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta);
- la seconda componente sarà pari all'ammontare in linea capitale non rimborsato della Obbligazione Esistente conferita eccedente 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta).

L'ammontare massimo complessivo in linea capitale di Obbligazioni Par che può essere emesso verrà ripartito sulla base del seguente ordine di priorità:

1. Ciascuno degli Obbligazionisti che conferirà un'Obbligazione Esistente durante il Periodo Tempestivo ("**Aderenti Tempestivi**") avrà diritto a ricevere Obbligazioni Par in cambio dell'ammontare in linea capitale non rimborsato dell'Obbligazione Esistente conferita fino al limite di 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta). Tuttavia, qualora le Obbligazioni Par che sarebbero attribuibili in base a tale criterio di riparto eccedano l'ammontare massimo complessivo in linea capitale di Obbligazioni Par che può essere emesso, l'Argentina ripartirà proporzionalmente tale ammontare massimo tra gli Aderenti Tempestivi.
2. Qualora e nei limiti in cui, al termine del riparto di cui al punto 1, residuino Obbligazioni Par, ciascuno degli Obbligazionisti che conferirà un'Obbligazione Esistente durante il Periodo Tardivo ("**Aderenti Tardivi**") avrà diritto a ricevere Obbligazioni Par in cambio dell'ammontare in linea capitale non rimborsato dell'Obbligazione Esistente conferita fino al limite di 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta). Tuttavia, qualora le Obbligazioni Par che sarebbero attribuibili in base a tale criterio di riparto eccedano l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par non ancora assegnate al termine del riparto di cui al punto 1, l'Argentina ripartirà proporzionalmente tale ammontare non ancora assegnato tra gli Aderenti Tardivi.
3. Qualora e nei limiti in cui, al termine del riparto di cui ai punti 1 e 2, residuino Obbligazioni Par, gli Aderenti Tempestivi avranno diritto a ricevere Obbligazioni Par in cambio dell'ammontare in linea capitale non rimborsato dell'Obbligazione Esistente conferita eccedente il limite di 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta). Tuttavia, qualora le Obbligazioni Par che sarebbero attribuibili in base a tale criterio di riparto eccedano l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par non ancora assegnate al termine del riparto di cui ai punti 1 e 2, l'Argentina ripartirà proporzionalmente tale ammontare non ancora assegnato tra gli Aderenti Tempestivi.
4. Qualora e nei limiti in cui, al termine del riparto di cui ai punti 1, 2 e 3, residuino Obbligazioni Par, gli Aderenti Tardivi avranno diritto a ricevere Obbligazioni Par in cambio dell'ammontare in linea capitale non rimborsato dell'Obbligazione Esistente conferita eccedente il limite di 50.000 dollari (o il corrispondente in altra valuta). Tuttavia, qualora le Obbligazioni Par che sarebbero attribuibili in base a tale criterio di riparto eccedano l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par non ancora assegnate al termine del riparto di cui ai punti 1, 2 e 3, l'Argentina ripartirà proporzionalmente tale ammontare non ancora assegnato tra gli Aderenti Tardivi.

Il riparto delle Obbligazioni Quasi-par tra gli Obbligazionisti aderenti all'Invito Globale che sceglieranno di ricevere Obbligazioni Quasi-par sarà effettuato secondo un criterio di priorità temporale, sulla base della data di adesione. In particolare, tutti gli Obbligazionisti che hanno aderito nello stesso giorno avranno il medesimo ordine di priorità, e avranno precedenza nel riparto delle Obbligazioni Quasi-Par rispetto agli Obbligazionisti che aderiranno nei giorni successivi.

Le Nuove Obbligazioni avranno le seguenti caratteristiche generali:

- i pagamenti di capitale e interessi (o, nel caso dei Titoli PIL, i pagamenti descritti di seguito) saranno effettuati a chi risulta titolare di una Nuova Obbligazione alla chiusura del quindicesimo giorno precedente la relativa data di pagamento;
- le Nuove Obbligazioni non saranno rimborsabili prima della scadenza (sebbene siano previsti un piano di ammortamento ed ipotesi di scadenza anticipata, come di seguito descritto) e non sarà costituito alcun fondo di ammortamento a disposizione del loro rimborso; e
- le Nuove Obbligazioni (ad eccezione dei Titoli PIL) daranno diritto al pagamento dell'intero capitale alla scadenza (più gli interessi maturati e non pagati) o alla scadenza anticipata nei termini e alle condizioni previste. I Titoli PIL non daranno luogo a pagamenti in linea capitale.

Le Nuove Obbligazioni denominate in Peso (ad eccezione dei Titoli PIL) saranno indicizzate all'inflazione argentina sulla base del *Coefficiente de estabilización de referencia* (CER) (un coefficiente il cui valore in Peso è indicizzato al tasso di inflazione argentino).

Tra le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni Par, si segnala che le Obbligazioni Par scadranno il 31 dicembre 2038. Il piano di rimborso del capitale prevede 20 pagamenti semestrali, di pari importo, a partire dal 30 settembre 2029 e un ultimo pagamento il 31 dicembre 2038.

Gli interessi sul capitale saranno calcolati annualmente e matureranno in base ai tassi di seguito indicati.

Da e incluso	Fino a ed escluso	Valuta		
		Dollari	Euro	Peso
31 dicembre 2003	31 marzo 2009	1,33%	1,20%	0,63%
31 marzo 2009	31 marzo 2019	2,50%	2,26%	1,18%
31 marzo 2019	31 marzo 2029	3,75%	3,38%	1,77%
31 marzo 2029	31 dicembre 2038	5,25%	4,74%	2,48%

Gli interessi saranno pagati in denaro alla Data di Scambio, al 31 marzo e al 30 settembre di ogni anno e il 31 dicembre 2038. Il pagamento alla Data di Scambio includerà gli Interessi Ricevuti.

Tra le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni Discount si segnala che scadranno il 31 dicembre 2033. Il piano di rimborso del capitale prevede venti pagamenti semestrali, di pari importo, a partire dal 30 giugno 2024.

Gli interessi sul capitale saranno calcolati annualmente e decorreranno dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2033. I relativi pagamenti saranno semestrali.

Il tasso di interesse applicabile alle Obbligazioni Discount sarà fisso. Una parte degli interessi maturati entro il 31 dicembre 2013 sarà pagata in denaro, mentre l'altra parte sarà capitalizzata. La parte di interessi che

verrà pagata in denaro e quella che verrà capitalizzata varieranno nel tempo. La tabella seguente indica il tasso di interesse fisso applicabile alle Obbligazioni Discount a seconda della valuta con indicazione della parte che sarà pagata in denaro e della parte che sarà capitalizzata.

Da e incluso	Fino ed escluso	Valuta								
		dollari			euro			Peso		
		Denaro	Capita- lizzato	Totale	Denaro	Capita- lizzato	Totale	Denaro	Capita- lizzato	Totale
31 dicembre 2003	31 dicembre 2008	3,97%	4,31%	8,28%	3,75%	4,07%	7,82%	2,79%	3,04%	5,83%
31 dicembre 2008	31 dicembre 2013	5,77%	2,51%	8,28%	5,45%	2,37%	7,82%	4,06%	1,77%	5,83%
31 dicembre 2013	31 dicembre 2033	8,28%	0,00%	8,28%	7,82%	0,00%	7,82%	5,83%	0,00%	5,83%

Il pagamento alla Data di Scambio includerà la porzione degli Interessi Ricevuti da corrispondersi in denaro, mentre la parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004 sarà considerata capitalizzata a tali date

Tra le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni Quasi-par, si segnala che le Obbligazioni Quasi-par saranno denominate unicamente in Peso e non saranno trasferibili per un periodo di un anno dalla Data di Scambio.

La data di scadenza delle Obbligazioni Quasi-par sarà il 31 dicembre 2045. Il piano di rimborso del capitale prevede venti pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere a partire dal 30 giugno 2036.

Gli interessi sul capitale saranno calcolati su base annua e matureranno a partire dal 31 dicembre 2003, fino al 31 dicembre 2045, ad un tasso fisso annuo pari al 3,31%.

Gli interessi maturati fino al 31 dicembre 2013 saranno interamente capitalizzati; quindi nessun pagamento in denaro in ragione di interessi relativi alle Obbligazioni Quasi-par sarà effettuato fino al 30 giugno 2014.

Gli interessi matureranno semestralmente. Gli Interessi Ricevuti per le Obbligazioni Quasi-par alla Data di Scambio saranno costituiti dagli interessi che si considereranno capitalizzati al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004.

I Titoli PIL avranno le caratteristiche di seguito indicate.

- Non daranno luogo a pagamenti in linea capitale bensì esclusivamente ai pagamenti di seguito descritti.
- L'ammontare massimo complessivo dei pagamenti da corrispondere in ragione dei Titoli PIL fino alla scadenza non potrà eccedere per ciascun Titolo PIL un importo pari a 0,48 misurato in unità di valuta per ciascun Titolo PIL (l'**Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL**).
- Scadranno il 15 dicembre 2035, salvo che i pagamenti effettuati in ragione di essi raggiungano l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL.

- Saranno inscindibili dalle Nuove Obbligazioni a cui sono originariamente annessi e saranno negoziabili solo congiuntamente ad esse, per un periodo di 180 giorni dalla Data di Scambio, al termine del quale potranno essere negoziati autonomamente.
- Il diritto ad essi applicabile e la valuta di denominazione saranno i medesimi delle Nuove Obbligazioni a cui sono originariamente annessi.
- Avranno un valore nozionale equivalente al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti conferite in cambio delle Nuove Obbligazioni a cui sono annessi.
- I pagamenti saranno calcolati in Peso, ma verranno effettuati nella medesima valuta delle Nuove Obbligazioni alle quali i Titoli PIL saranno inizialmente annessi.
- I pagamenti ad essi relativi verranno corrisposti, se dovuti, il 15 dicembre di ciascun anno seguente ad un anno solare compreso tra il 2005 ed il 2034 ("Anno di Riferimento").

In particolare, per ogni Anno di Riferimento la Repubblica Argentina ha stabilito un "PIL di Base" come indicato nella tabella che segue:

Anno di Riferimento	PIL di Base (in milioni di Peso ai prezzi 1993 costanti)	Anno di Riferimento	PIL di Base (in milioni di Peso ai prezzi 1993 costanti)
2005	287.012,52	2020	458.333,87
2006	297.211,54	2021	472.312,54
2007	307.369,47	2022	486.481,92
2008	317.520,47	2023	501.076,38
2009	327.968,83	2024	516.108,67
2010	338.675,94	2025	531.591,93
2011	349.720,39	2026	547.539,69
2012	361.124,97	2027	563.965,88
2013	372.753,73	2028	580.881,85
2014	384.033,32	2029	598.311,40
2015	395.554,32	2030	616.260,74
2016	407.420,95	2031	634.748,56
2017	419.643,58	2032	653.791,02
2018	432.232,88	2033	673.404,75
2019	445.199,87	2034	693.605,89

I pagamenti relativi ai Titoli PIL saranno dovuti subordinatamente al realizzarsi delle tre condizioni di seguito specificate:

- nell'Anno di Riferimento, il PIL reale argentino eccede il PIL di Base;
- per l'Anno di Riferimento, la crescita annuale del PIL reale rispetto all'anno precedente eccede il tasso di crescita annuale del PIL di Base previsto per quell'anno (al solo fine di determinare il tasso di crescita per l'Anno di Riferimento 2005, il PIL del 2004 considerato sarà 275.276,01 - in milioni di Peso ai prezzi 1993 costanti); e
- i pagamenti complessivi effettuati fino a quel momento in relazione ai Titoli PIL non eccedono l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL.

Se queste tre condizioni si verificano per un Anno di Riferimento, un ammontare complessivo corrispondente alla differenza tra il PIL reale ed il PIL di Base moltiplicato per il coefficiente 0,05 verrà pagato per tutti i Titoli PIL in circolazione.

E' previsto che i regolamenti delle Obligazioni Par, delle Obligazioni Discount e delle Obligazioni Quasi-par includeranno, tra l'altro, le seguenti previsioni:

Diritti in caso di offerte future. Qualora, entro la fine del 2014, fatte salve alcune eccezioni, la Repubblica Argentina effettui un'offerta di acquisto o di scambio avente ad oggetto Obligazioni Esistenti o una sollecitazione di deleghe per modificare i termini di Obligazioni Esistenti non scambiate nel contesto dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina, in quanto possibile, consentirà ai titolari di Obligazioni Par, Obligazioni Discount o Obligazioni Quasi-par di scambiare tali Nuove Obligazioni in cambio di un corrispettivo sostanzialmente equivalente a quello ottenuto dai partecipanti a queste eventuali offerte.

Riacquisto di Nuove Obligazioni e altro debito in base alla capacità di pagamento sopravvenuta La Repubblica Argentina ha stimato la propria capacità di pagamento necessaria per effettuare, annualmente fino al 2009, tutti i pagamenti sull'ammontare di Nuove Obligazioni che verrebbe emesso nel caso di partecipazione totalitaria all'Invito Globale ("**Capacità di Pagamento Annuale**"). Con il termine "**Servizio del Debito Annuale**" la Repubblica Argentina, invece, indica l'ammontare complessivo dei pagamenti effettuati in ogni anno solare e relativi alle Nuove Obligazioni o a Obligazioni Esistenti (qualora ne vengano modificati i regolamenti dopo la Data di Scambio, o in seguito a pronunce giudiziali o transazioni). La Repubblica Argentina intende utilizzare l'eventuale differenza positiva tra la Capacità di Pagamento Annuale, per un dato anno solare fino al 2009, e il Servizio del Debito Annuale per lo stesso anno, al fine di riacquistare Nuove Obligazioni o altro debito (con esclusione delle Obligazioni Esistenti non conferite nell'ambito dell'Invito Globale o di eventuali future offerte relative ad esse ovvero di debito risultante da una eventuale modifica dei regolamenti delle Obligazioni Esistenti successivamente alla Data di Scambio).

Riacquisto di Nuove Obligazioni con il PIL eccedente Inoltre, per ogni Anno di Riferimento dal 2006 al 2010, la Repubblica Argentina intende utilizzare per riacquistare Nuove Obligazioni il 5% della differenza tra il PIL reale e il PIL di Base per il relativo Anno di Riferimento (così come calcolata ai fini di determinare i pagamenti sui Titoli PIL).

### 2.3 Modalità di emissione delle Nuove Obbligazioni.

La Repubblica Argentina emetterà le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese ai sensi di un contratto di *indenture* con Bank of New York in qualità di *trustee*, mentre le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino saranno emesse ai sensi di un decreto del governo argentino. Le Nuove Obbligazioni avranno le caratteristiche descritte nel presente comunicato e, più analiticamente, nel Documento d'Offerta.

### 2.4 Condizioni di efficacia dell'Offerta di Scambio.

L'Offerta di Scambio sarà soggetta a una serie di condizioni specificamente indicate nel Documento di Offerta (le "Condizioni") tra cui, in particolare, si segnalano le seguenti:

- che siano rilasciate da ogni autorità governativa o regolamentare competente tutte le approvazioni e le autorizzazioni necessarie per l'effettuazione dell'Offerta di Scambio e dell'Invito Globale;
- che, entro la Data di Scambio, non sia minacciato ovvero non sia intentato, né risulti pendente dinanzi ad un organo giudiziario, ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o amministrativa, alcuna azione, causa o procedimento, né sia adottato da alcuno di tali soggetti o autorità alcun provvedimento, sentenza, ordine o ingiunzione, né si sia verificato o sia minacciato alcun evento o sia stata intrapresa o minacciata alcuna azione che:
  - (i) contesti l'esecuzione dell'Offerta di Scambio o dell'Invito Globale, o possa, direttamente o indirettamente, proibirne, ostacolarne, limitarne o posticiparne l'esecuzione, o che comunque possa avere un effetto negativo rilevante sull'Offerta di Scambio o sull'Invito Globale; o
  - (ii) possa determinare anche in prospettiva un impatto negativo sulla situazione patrimoniale, finanziaria o economica dell'Argentina;
- che, entro la Data di Scambio non venga proposta, emanata o minacciata l'applicazione di alcuna disposizione di legge o regolamentare che possa avere rilevanza per l'Offerta di Scambio o l'Invito Globale e, quindi, direttamente o indirettamente, comportare alcune delle conseguenze indicate ai punti (i) e (ii) del precedente punto;
- che, entro la Data di Scambio, non si verifichino certi eventi che possano avere un impatto sostanziale e negativo sull'Offerta di Scambio o sull'Invito Globale ovvero che possano comportare un peggioramento della situazione patrimoniale, finanziaria o economica dell'Argentina rispetto alla situazione attuale descritta nel Documento d'Offerta;
- che, entro la Data di Scambio, la Repubblica Argentina non abbia ricevuto alcuna comunicazione da parte delle autorità competenti attestante che l'Offerta di Scambio o ogni altra offerta parte dell'Invito Globale sia in violazione delle rispettive normative nazionali; e
- che le altre offerte pubbliche costituenti l'Invito Globale abbiano avuto inizio e si siano concluse entro la Data di Scambio.

Qualora a giudizio della Repubblica Argentina una o più delle Condizioni non si sia verificata entro il giorno antecedente la Data di Scambio, l'Offerente si riserva in qualsiasi momento il diritto di dichiarare decaduta l'Offerta di Scambio, restituendo le Obbligazioni Esistenti eventualmente portate in adesione.

## **2.5 Proroga e Modifiche dell'Offerta di Scambio**

Indipendentemente dalla realizzazione delle, o rinuncia alle Condizioni, l'Offerente si riserva il diritto, esercitabile nell'osservanza dei limiti e delle procedure previste dalla normativa applicabile all'Offerta di Scambio (ed in particolare nei limiti e secondo le modalità previste dagli articoli 40 e 43 del Regolamento Emittenti), nonché ai termini e alle condizioni dell'Offerta di Scambio di cui al presente Documento di Offerta, di:

- (a) prorogare il Periodo di Adesione, nel qual caso le Obbligazioni Esistenti portate in adesione fino al momento della proroga rimarranno in adesione all'Offerta di Scambio, come eventualmente prorogata; e
- (b) modificare i termini dell'Offerta di Scambio, compreso il Corrispettivo offerto.

L'Offerente darà comunicazione di eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta di Scambio con le modalità previste dall'articolo 37 del Regolamento Emittenti, nonché con le modalità che saranno descritte nel documento d'offerta.

## **2.6 Periodo e Modalità di Adesione**

La Repubblica Argentina prevede che le Altre Offerte avranno inizio il 29 novembre 2004 e si concluderanno il 17 gennaio 2005. La data di inizio dell'Offerta di Scambio e il periodo durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta di Scambio (il "Periodo di Adesione") verranno concordati con CONSOB e Borsa Italiana. La Repubblica Argentina auspica che il periodo di adesione possa essere il più possibile contestuale per tutte le offerte costituenti l'Invito Globale, compatibilmente con le disposizioni vigenti di ciascun paese. Si prevede altresì che il pagamento del corrispettivo a favore di tutti gli aderenti all'Invito Globale verrà effettuato contestualmente 30 giorni circa dopo la chiusura del periodo di adesione dell'Invito Globale. Pertanto, in caso di proroga delle Altre Offerte, l'Offerente darà corso, nel rispetto delle disposizioni vigenti e applicabili, alla proroga anche dell'Offerta di Scambio.

Per aderire all'Offerta di Scambio, gli obbligazionisti dovranno, tramite la banca o impresa di investimento attraverso la quale detengono le Obbligazioni Esistenti, (i) sottoscrivere e far pervenire una Scheda di Adesione (che sarà allegata al documento d'offerta) all'Information Agent e Coordinatore della Raccolta, e (ii) trasferire le Obbligazioni Esistenti all'Exchange Agent. Queste formalità devono essere completate prima della fine del Periodo di Adesione e, nel caso di obbligazionisti che intendono partecipare al riparto delle Obbligazioni Par, prima della Scadenza Tempestiva.

Con l'adesione all'Offerta di Scambio, l'obbligazionista rinuncerà, nei confronti della Repubblica Argentina, a qualsiasi diritto ed azione relativi alle Obbligazioni Esistenti.

## **2.7 Revoca delle adesioni all'Offerta di Scambio**

Le adesioni all'Invito Globale non saranno revocabili salvo che (nella misura consentita per quanto riguarda l'Offerta di Scambio dal Testo Unico e dal Regolamento Emittenti):

- (i) la Repubblica Argentina estenda il Periodo di Adesione per più di 30 giorni di calendario;

- (ii) la Repubblica Argentina provveda a diffondere, tramite un supplemento o modifica del documento di offerta, un'informazione significativamente nuova e/o diversa rispetto a quanto già reso pubblico in precedenza, che la Repubblica Argentina ritenga svantaggiosa per l'aderente;
- (iii) la Repubblica Argentina modifichi una caratteristica finanziaria delle Nuove Obbligazioni (quali scadenza, importo capitale o interessi) o una delle seguenti caratteristiche dell'Offerta di Scambio: Rapporto di Scambio, metodo o limitazioni nell'emissione delle Nuove Obbligazioni, metodi di assegnazione delle Nuove Obbligazioni (incluse modifiche alla Scadenza Tempestiva, salvo il caso in cui la Repubblica Argentina proroghi il Periodo Tempestivo a seguito di una dilazione del lancio dell'Invito Globale - inclusa l'Offerta Simultanea in Giappone - in qualsiasi paese in ragione di un ritardo nell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni), o il calcolo del Valore di Scambio.

In questi casi, l'aderente potrà procedere alla revoca della propria adesione, nei modi indicati dal documento di offerta, purché lo faccia entro 15 giorni a far data dal giorno in cui sia stata resa pubblica dalla Repubblica Argentina, tramite un comunicato al mercato, la decadenza del diritto di revoca delle adesioni.

### **3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

A causa del precipitare della crisi del 2001, il governo argentino, in data 24 dicembre 2001, ha sospeso i pagamenti su una porzione sostanziale del proprio debito pubblico. Al 30 giugno 2004, la Repubblica Argentina aveva sospeso i pagamenti per obblighi complessivamente pari a circa 102,6 miliardi di dollari ossia per una quota equivalente al 56,6% del proprio debito pubblico totale – ivi compresi i pagamenti in linea capitale di obblighi già scaduti per un importo complessivamente pari a 24,3 miliardi di dollari – nonché, per altri 12 miliardi di dollari a titolo di interessi. La Repubblica Argentina ha sospeso i pagamenti inerenti il proprio debito pubblico scaduto e non intende ripristinarli in futuro.

Nel febbraio 2002, il governo ha autorizzato il Ministero dell'Economia ad avviare un processo di ristrutturazione del proprio debito. Sin dalla data di sospensione dei pagamenti, tanto in linea capitale quanto a titolo di interessi, inerenti il proprio debito pubblico, il governo (attraverso il Ministero dell'Economia) ha valutato alcune possibili alternative per la ristrutturazione del debito anche consultandosi con i propri creditori.

Il primo giugno 2004, la Repubblica Argentina ha annunciato il proprio piano di ristrutturazione dell'indebitamento obbligazionario che prevede l'Invito Globale di cui è parte l'Offerta di Scambio. L'obiettivo di tale ristrutturazione è raggiungere un livello sostenibile d'indebitamento.

Il piano di ristrutturazione dell'indebitamento obbligazionario fa parte di un più ampio programma politico, predisposto dal governo dell'attuale presidente Kirchner, per il risanamento dell'economia argentina e per superare la grave recessione economica del Paese.

L'obiettivo del governo è quello di conseguire una crescita sostenibile dell'economia mediante riforme strutturali, che tengano conto della necessità di ridurre la povertà e le ineguaglianze sociali diffuse tra la popolazione argentina e oggi esacerbatesi in seguito alla crisi del biennio 2001-2002. A tal fine, il governo ha presentato un programma politico a medio termine con obiettivi fissati per il 2006.

I principali obiettivi sono i seguenti:

- incentivare la crescita economica e garantire la stabilità dei prezzi attraverso l'utilizzo di strumenti di politica macroeconomica;

- aumentare la spesa pubblica destinata ai programmi sociali e gli investimenti in infrastrutture pubbliche;
- imporre disciplina e rigore nella gestione dei conti pubblici a livello sia federale che provinciale;
- attuare una riforma fiscale diretta a scoraggiare la diffusa evasione fiscale;
- riformare il sistema previdenziale;
- pervenire a un accordo sostenibile di ripartizione delle entrate tributarie con le province;
- accrescere le possibilità di ricorso al credito rafforzando la stabilità del sistema finanziario, anche modificando la legislazione bancaria eccezionale introdotta durante la crisi economica, e, al contempo, compiere attività di vigilanza e ispezione dei principali istituti bancari pubblici al fine di garantirne l'efficienza;
- aumentare l'indipendenza della Banca Centrale argentina, rafforzando la sua credibilità a livello di supervisione del settore finanziario;
- adottare una politica monetaria mirata a contenere l'inflazione; e
- attrarre gli investimenti del settore privato creando un quadro regolamentare certo ed efficiente anche per la ristrutturazione dei debiti societari.

L'eventuale esito positivo dell'Invito Globale, tra gli altri obiettivi fissati, favorirebbe la capacità della Repubblica Argentina di onorare il proprio debito pubblico. In ogni caso, il governo argentino ha annunciato che non intende effettuare alcun pagamento relativo alle Obbligazioni Esistenti.

#### **4. CONSULENTI DELL'OFFERENTE**

L'Offerente è assistito, ai fini dell'Invito Globale, da Barclays Capital, Merrill Lynch & Co. e UBS Investment Bank, in qualità di Dealer Managers, da Bank of New York, in qualità di Exchange Agent, da GSC-Proxitalia in qualità di Information Agent e Coordinatore della Raccolta, nonché da Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton in qualità di consulente legale.

#### **5. AUTORIZZAZIONI**

L'Offerta di Scambio è soggetta all'autorizzazione della Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 129, comma 2, del D.Lgs. n. 385 del 10 settembre 1993, che prevede, in particolare, che le offerte in Italia di valori mobiliari esteri per valori superiori a determinati importi — così come determinati dalla legge e dalle Istruzioni di Vigilanza per le banche pubblicate dalla Banca d'Italia — debbano essere comunicate alla Banca d'Italia.

\* \* \* \* \*

Il presente comunicato non costituisce un'offerta di vendita, né un'offerta di acquisto o di scambio, né potranno essere manifestate accettazioni né potrà effettuarsi lo scambio delle Obbligazioni Esistenti emesse dalla Repubblica Argentina sino a quando non si sia svolta l'offerta e si siano verificate integralmente le condizioni descritte nel presente annuncio.

Il presente comunicato non può essere trasmesso né distribuito a nessuna persona negli Stati Uniti d'America nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità. Le Obbligazioni Esistenti non possono essere offerte né vendute né scambiate negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi ovvero a persone residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, a meno che siano state registrate in conformità alle disposizioni del

*Securities Act* del 1933 degli Stati Uniti d'America e successive modificazioni ovvero alle disposizioni applicabili nelle rispettive giurisdizioni degli Altri Paesi, o fruiscono di un'esenzione dall'obbligo di registrazione.

<b><u>Obbligazioni Esistenti denominate in dollari</u></b>	<b><u>ISIN</u></b>
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollars due November 2002 (Span 02)	US040114AW01
Alternative Participation Instruments, U.S. dollars 4% due 2013	XS0015229908
Bonds, U.S. dollars floating rate L + 0,8125% (BR) and (RG)	XS0043120236 XS0043120382
Bonds, U.S. dollars variable rate due 2005 (FRAN)	US040114AX83
Capitalized Certificates, U.S. dollars 10.5% 1998-2018	N/A
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2)	ARP04981BA66
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002	ARARGE043927
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002	ARARGE044008
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002 <sup>2</sup>	ARARGE044164
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4)	ARP04981DG19
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	ARARGE043901
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	ARARGE044032
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon March 2002	ARARGE044198
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4)	ARARGE031773
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001	ARARGE043877
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	ARARGE044073
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	ARARGE044230
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 6)	ARARGE033183
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 6)	ARARGE032177
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002	ARARGE043851
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 4 <sup>th</sup> Series (Pro 8)	ARARGE033191
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 5 <sup>th</sup> Series (Pro 10)	ARARGE033217
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollars 5 <sup>th</sup> Series (Pro 10) Interest Coupon	ARARGE043836
Discount Bonds, USD L+0,8125% due 2023 (BR) and (RG)	XS0043118172 XS0043118339
Global Bonds, Argentine pesos 7% 2001-2004 and 15,5% 2004-2008 due 2008	US040114GF14
Global Bonds, U.S. dollars 8,375% due 2003	US040114AH34
Global Bonds, U.S. dollars 9,75% due 2027	US040114AV28

Global Bonds, U.S. dollars 10.25% due 2030	US040114GB00
Global Bonds, U.S. dollars 11% due 1998-2005	US040114AZ32
Global Bonds, U.S. dollars 11% due 2006	US040114AN02
Global Bonds, U.S. dollars 11,375% due 2010	US040114FC91
Global Bonds, U.S. dollars 11,375% due 2017	US040114AR16
Global Bonds, U.S. dollars 11,75% due 2009	US040114BE93
Global Bonds, U.S. dollars 11,75% due 2015	US040114GA27
Global Bonds, U.S. dollars 12% due 2020	US040114FB19
Global Bonds, U.S. dollars 12% due 2031	USP8055KGV19
Global Bonds, U.S. dollars 12% due 2031 (capitalized)	US040114GH79
Global Bonds, U.S. dollars 12,125% due 2019	US040114BC38
Global Bonds, U.S. dollars 12,25% due 2018	US040114GG96
Global Bonds, U.S. dollars 12,375% due 2012	US040114GD65
Global Bonds, U.S. dollars amortizing 8,875% due 2029	US040114BD11
Global Bonds, U.S. dollars zero-coupon due October 2003 (Series E)	US040114BK53
Global Bonds, U.S. dollars zero-coupon due October 2004 (Series F)	US040114BL37
Letras Externas, U.S. dollars LIBOR+3,75% due 2004	US04011MAS98 US04011NAS71
Letras Externas, U.S. dollars BAOLAR <sup>1</sup> +2,98% due 2004 (Series 75)*	
Strip Interest 01/02 **	XS0142240414
Strip Interest 02/02 **	XS0142311298
Strip Interest 03/02 **	XS0142311371
Strip Interest 04/02 **	XS0142311702
Strip Interest 05/02 **	XS0142311967
Strip Interest 06/02 **	XS0142312189
Strip Interest 07/02 **	XS0142312346
Strip Interest 08/02 **	XS0142312692
Strip Interest 09/02 **	XS0142312775
Strip Interest 10/02 **	XS0142312932
Strip Interest 11/02 **	XS0142313070
Strip Interest 12/02 **	XS0142313237
Strip Interest 01/03 **	XS0142313740
Strip Interest 02/03 **	XS0142314631
Strip Interest 03/03 **	XS0142315364
Strip Interest 04/03 **	XS0142315877
Strip Interest 05/03 **	XS0142316255
Strip Interest 06/03 **	XS0142316412
Strip Interest 07/03 **	XS0142316768
Strip Interest 08/03 **	XS0142316842
Strip Interest 09/03 **	XS0142317147
Strip Interest 10/03 **	XS0142317576
Strip Interest 11/03 **	XS0142317733

Strip Interest 12/03 <sup>**</sup>	XS0142317816
Strip Interest 01/04 <sup>**</sup>	XS0142318111
Strip Interest 02/04 <sup>**</sup>	XS0142318541
Strip Interest 03/04 <sup>**</sup>	XS0142319192
Strip Interest 04/04 <sup>**</sup>	XS0142319358
Strip Interest 05/04 <sup>**</sup>	XS0142320109
Strip Principal 05/11/03 <sup>**</sup>	XS0142424141
Strip Principal 08/11/03 <sup>**</sup>	XS0142426195
Strip Principal 11/11/03 <sup>**</sup>	XS0142426781
Strip Principal 02/11/04 <sup>**</sup>	XS0142427599
Strip Principal 05/11/04 <sup>**</sup>	XS0142428134
Letras Externas, USD BADLAR +2.98% due 2004 (Series 75) (Tranche 7)*	
Strip Interest 01/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142242972
Strip Interest 02/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142465417
Strip Interest 03/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142465763
Strip Interest 04/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142465920
Strip Interest 05/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142466142
Strip Interest 06/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0142466654
Strip Interest 07/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150789799
Strip Interest 08/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150853124
Strip Interest 09/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150853397
Strip Interest 10/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150853470
Strip Interest 11/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150853553
Strip Interest 12/02 T.7 <sup>**</sup>	XS0150853637
Strip Interest 01/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157405233
Strip Interest 02/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157406470
Strip Interest 03/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157408036
Strip Interest 04/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157408765
Strip Interest 05/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157409660
Strip Interest 06/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0157409144
Strip Interest 07/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170149438
Strip Interest 08/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170150360
Strip Interest 09/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170130873
Strip Interest 10/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170151251
Strip Interest 11/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170152903
Strip Interest 12/03 T.7 <sup>**</sup>	XS0170154271
Strip Interest 01/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0179690721
Strip Interest 02/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0179691539
Strip Interest 03/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0179692420
Strip Interest 04/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0179694475
Strip Interest 05/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0188805716

Strip Principal 05/11/03 T.7 <sup>***</sup>	XS0169331393
Strip Principal 08/11/03 T.7 <sup>***</sup>	XS0169352399
Strip Principal 11/11/03 T.7 <sup>***</sup>	XS0169353793
Strip Principal 2/11/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0169354684
Strip Principal 05/11/04 T.7 <sup>**</sup>	XS0169355657
Letras Externas, USD ENCUESTA <sup>2</sup> + 4,95% due 2004 (Series 74)*	
Strip Interest 01/02 <sup>**</sup>	XS0142239085
Strip Interest 02/02 <sup>**</sup>	XS0142276871
Strip Interest 03/02 <sup>**</sup>	XS0142277689
Strip Interest 04/02 <sup>**</sup>	XS0142279461
Strip Interest 05/02 <sup>**</sup>	XS0142281285
Strip Interest 06/02 <sup>**</sup>	XS0142281798
Strip Interest 07/02 <sup>**</sup>	XS0142282259
Strip Interest 08/02 <sup>**</sup>	XS0142282689
Strip Interest 09/02 <sup>**</sup>	XS0142282762
Strip Interest 10/02 <sup>**</sup>	XS0142283497
Strip Interest 11/02 <sup>**</sup>	XS0142283810
Strip Interest 12/02 <sup>**</sup>	XS0142283901
Strip Interest 01/03 <sup>**</sup>	XS0142284206
Strip Interest 02/03 <sup>**</sup>	XS0142285195
Strip Interest 03/03 <sup>**</sup>	XS0142287563
Strip Interest 04/03 <sup>**</sup>	XS0142287720
Strip Interest 05/03 <sup>**</sup>	XS0142288298
Strip Interest 06/03 <sup>**</sup>	XS0142288611
Strip Interest 07/03 <sup>**</sup>	XS0142289189
Strip Interest 08/03 <sup>**</sup>	XS0142290278
Strip Interest 09/03 <sup>**</sup>	XS0142290781
Strip Interest 10/03 <sup>**</sup>	XS0142291599
Strip Interest 11/03 <sup>**</sup>	XS0142292308
Strip Interest 12/03 <sup>**</sup>	XS0142292720
Strip Interest 01/04 <sup>**</sup>	XS0142292993
Strip Interest 02/04 <sup>**</sup>	XS0142294189
Strip Interest 03/04 <sup>**</sup>	XS0142294858
Strip Interest 04/04 <sup>**</sup>	XS0142295152
Strip Interest 05/04 <sup>**</sup>	XS0142295665
Strip Principal 05/11/05 <sup>**</sup>	XS0142454056
Strip Principal 08/11/03 <sup>**</sup>	XS0142454726
Strip Principal 11/11/03 <sup>**</sup>	XS0142458479
Strip Principal 02/11/04 <sup>**</sup>	XS0142459360
Strip Principal 05/11/04 <sup>**</sup>	XS0142459873
Letras Externas, USD ENCUESTA + 4,95% due 2004 (Series 74) (Tranche 7)*	

Strip Interest 01/02 T.7	**	XS0142242030
Strip Interest 02/02 T.7	**	XS0142461770
Strip Interest 03/02 T.7	**	XS0142462315
Strip Interest 04/02 T.7	**	XS0142462745
Strip Interest 05/02 T.7	**	XS0142463479
Strip Interest 06/02 T.7	**	XS0142464444
Strip Interest 07/02 T.7	**	XS0150425832
Strip Interest 08/02 T.7	**	XS0150474707
Strip Interest 09/02 T.7	**	XS0150476314
Strip Interest 10/02 T.7	**	XS0150478286
Strip Interest 11/02 T.7	**	XS0150479920
Strip Interest 12/02 T.7	**	XS0150481157
Strip Interest 01/03 T.7	**	XS0157397620
Strip Interest 02/03 T.7	**	XS0157398867
Strip Interest 03/03 T.7	**	XS0157399246
Strip Interest 04/03 T.7	**	XS0157399329
Strip Interest 05/03 T.7	**	XS0157399592
Strip Interest 06/03 T.7	**	XS0157399832
Strip Interest 07/03 T.7	**	XS0170147812
Strip Interest 08/03 T.7	**	XS0170148117
Strip Interest 09/03 T.7	**	XS0170148380
Strip Interest 10/03 T.7	**	XS0170148463
Strip Interest 11/03 T.7	**	XS0170148547
Strip Interest 12/03 T.7	**	XS0170148893
Strip Interest 01/04 T.7	**	XS0179665466
Strip Interest 02/04 T.7	**	XS0179684161
Strip Interest 03/04 T.7	**	XS0179686385
Strip Interest 04/04 T.7	**	XS0179687347
Strip Interest 05/04 T.7	**	XS0188799216
Strip Principal 05/11/03 T.7	**	XS0169306015
Strip Principal 08/11/03 T.7	**	XS0169323887
Strip Principal 11/11/03 T.7	**	XS0169325239
Strip Principal 02/11/04 T.7	**	XS0169326393
Strip Principal 05/11/04 T.7	**	XS0169326989
<i>Pagarés</i> , U.S. dollars floating rate Series I BADLAR + 4.05% due 2005 (RADAR I)		ARARGE033266
<i>Pagarés</i> , U.S. dollars floating rate Series II BADLAR + 4.05% due 2005 (RADAR II)		ARARGE033274
<i>Pagarés</i> , U.S. dollars floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR III)		ARARGE033415
<i>Pagarés</i> , U.S. dollars floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR IV)		ARARGE033431
<i>Pagarés</i> , U.S. dollars floating rate Series I BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC I)		ARARGE033472

<i>Pagarés, U.S. dollars floating rate Series II BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC II)</i>	ARARGE033480
<i>Pagarés, U.S. dollars floating rate BADLAR + 4% due 2005 (HEXAGON IV)</i>	ARARGE033522
<i>PAR Bonds, U.S. dollars 6% due 2023 (BR) and (RG)</i>	XS0043119147 XS0043119576

Obbligazioni Esistenti denominate in euro ed  
originariamente denominate in una valuta  
sostituita dall'euro

	ISIN
Bonds, euro 8% due 2002	IT0006527292
Bonds, euro 9,25% due 2002	DE0003527966
Bonds, euro 10% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 (tangible)	XS0103457585
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 <sup>1</sup>	DE0002923851
Bonds, euro 14% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008	DE0002966900
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010 <sup>2</sup>	DE0002483203
Bonds, euro 8,5% due 2004 <sup>6</sup>	DE0003089850
Bonds, euro 9% due 2003	DE0002466208
Bonds, euro 9% due 2006	DE0002998952
Bonds, euro 9% due 2009	DE0003043357
Bonds, euro 9,75% due 2003	DE0003538914
Bonds, euro 9,5% due 2004	DE0002929452
Bonds, euro 10% due 2004	DE0004500558
Bonds, euro 10% due 2007	DE0005450258
Bonds, euro 10,25% due 2007	DE0004509005
Bonds, euro 11% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 <sup>3</sup>	DE0001974608
Bonds, euro EURIBOR + 4% due 2003	IT0006529769
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004 <sup>4</sup>	DE0001904308
Bonds, German deutsche mark 7,875 % due 2005	DE0002488309
Bonds, German deutsche mark 8,5% due 2005 <sup>5</sup>	DE0001354751
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009	DE0001954907
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003 <sup>4</sup>	DE0001340909
Bonds, German deutsche mark 2006 11,25% <sup>3</sup>	DE0001319507
Bonds, German deutsche mark 11,75% due 2011 <sup>4</sup>	DE0001325017
Bonds, German deutsche mark 11,75% due 2026 <sup>5</sup>	DE0001348100
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016 <sup>4</sup>	DE0001340917
Bonds, German deutsche mark 14% 1999 - 2000 and 9% 2001-2008 due 2008	DE0001767101
Bonds, German deutsche mark medium-term 2003 10,25% <sup>4</sup>	DE0001308609
Bonds, German deutsche mark medium-term 2002 10,5% <sup>3</sup>	DE0001300200
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002	ES0273541013
Discount Bonds, German deutsche mark DEM L+0,8125% due 2023	DE0004103015
Global Bonds, euro 8,125% due 2008	XS0086333472
<i>Leiras Externas, Austrian schillings 7% due 2004</i>	AT0001912331
<i>Leiras Externas, euro 7,125% due 2002</i>	XS0098314874
<i>Leiras Externas, euro 8,125% due 2004</i>	XS0109203298

<i>Letras Externas, euro 8,50% due 2010</i>	XS0089277825
<i>Letras Externas, euro 8,75% due 2003</i>	XS0084071421
<i>Letras Externas, euro 9% due 2005</i>	US040114FZ86 USP8055KFKQ33
<i>Letras Externas, euro 9,25% due 2004</i>	XS0113833510
<i>Letras Externas, euro 10,50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004</i>	XS0096960751
<i>Letras Externas, euro 10% due 2005</i>	XS0105694789
<i>Letras Externas, euro 10% due 2007</i>	XS0124528703
<i>Letras Externas, euro EURIBOR + 5,10% due 2004</i>	XS0105224470
<i>Letras Externas, Italian lira 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004 due 2004</i>	XS0081057589
<i>Letras Externas, Italian lira 9,25 % 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004</i>	XS0080809253
<i>Letras Externas, Italian lira 10% 1997 - 1999 and 7,625 % 1999-2007 due 2007</i>	XS0078502399
<i>Letras Externas, Italian lira 10% due 2007</i>	XS0071898349
<i>Letras Externas, Italian lira 10,375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009 due 2009</i>	XS0084832483
<i>Letras Externas, Italian lira 11% due 2003</i>	XS0070531420
<i>Letras Externas, Italian lira LIBOR + 1,6% due 2004</i>	XS0076397248
<i>Letras Externas, Italian lira LIBOR + 2,5% due 2005</i>	XS0088590863
<i>Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028</i>	US04011MAR16 US04011NAR98
<i>Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006</i>	US04011MAL46 US04011NAL29
<i>Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011</i>	US04011MAM29 US04011NAM02
<i>Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016</i>	US04011MAN02 US04011NAN34
<i>Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021</i>	US04011MAP59 US04011NAP33
<i>Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026</i>	US04011MAQ33 US04011NAQ16
<i>Par Bonds, German deutsche mark DEM 5,87% due 2023</i>	DE0004103007

**Obbligazioni Esistenti denominate in valute europee diverse dall'euro**

	<b>ISIN</b>
<i>Bonds, Swiss franc 7% due 2003</i>	CH0005458101
<i>Letras Externas, British pounds sterling 10% due 2007</i>	XS0077243730

**Obbligazioni Esistenti denominate in yen**

	<b>ISIN</b>
<i>Letras Externas, Japanese yen 3,5% due 2009</i>	XS0100354066
<i>Letras Externas, Japanese yen 4,4% due 2004</i>	XS0076249508
<i>Letras Externas, Japanese yen 6% due 2005</i>	XS0070808166
<i>Letras Externas, Japanese yen 7,4% due 2006 (EMTN Series 36)</i>	XS0064910812
<i>Letras Externas, Japanese yen 7,4% due 2006 (EMTN Series 38)</i>	XS0065490988
<i>Letras Externas, Japanese yen 7,4% due 2006 (EMTN Series 40)</i>	XS0066125559
<i>Samurai Bonds, Japanese yen 5% due 2002</i>	JP03200ASC0
<i>Samurai Bonds, (Series 5) 5,40% due 2003</i>	JP03200AWC2
<i>Samurai Bonds, Japanese yen (Series 6) 5,125% due 2004</i>	JP03200A061
<i>Samurai Bonds, Japanese yen (Series 7) 4,85% 2000-2005</i>	JP03200A095

**Obbligazioni Esistenti denominate in Peso**

**ISIN**

Bonds, 1992 (Bonex 92)*	ARARGE030122
Bonds, 1992 (Bonex 92) March 2002 interest coupon	ARARGE044404
Bono del Gobierno Nacional, 9% due 2002 (RML)	ARARGE033233
Bono Pagaré, Series A ENCUESTA + 5,8% due 2002	ARARGE033449
Bono Pagaré, Series III ENCUESTA + 4% due 2002	ARARGE032714
Bono Pagaré, Series IV ENCUESTA + 3,3% due 2002	ARARGE032862
Bono Pagaré, Series V ENCUESTA + 5,8% due 2002	ARARGE032953
Bono Pagaré, Series VI ENCUESTA + 4,35% due 2004	ARARGE033084
Bono Pagaré, Series B BADLAR + 3% due 2002	ARARGE033456
Bono Pagaré, Series C BADLAR + 0.75% due 2002	ARARGE033464
Bontes, 8,75% due 2002	ARARGE031633
Bontes, 9,9375% due 2027	ARARGE032136
Bontes, 11,25% due 2004	ARARGE032409
Bontes, 11,75% due 2003	ARARGE032573
Bontes, 11,75% due 2006	ARARGE033076
Bontes, 12.125% due 2005	ARARGE032581
Bontes, variable rate ENCUESTA+ 3,2% due 2003	ARARGE032086
Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Dec 1005 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes	N/A
Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Dec 1226 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes **	N/A
Certificados de Crédito Fiscal Letes **	N/A
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1)	ARPO4981BV04
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002	ARARGE043919
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002	ARARGE044016
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002	ARARGE044172
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3)	ARPO4981DH91
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	ARARGE043893
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	ARARGE044057
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002	ARARGE044214
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3)	ARARGE031781
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001	ARARGE043885
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	ARARGE044065

Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	ARARGE044222
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002	ARARGE043869
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 5)	ARARGE032185
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 5 <sup>th</sup> Series (Pro 9) Payment Coupon due January 2002*	ARARGE033225
Debt Consolidation Bonds, Argentine pesos 5 <sup>th</sup> Series (Pro 9)**	ARARGE043844
Derechos Creditorios	N/A
Ferrobonos	ARARGE030056
Global Bonds, Argentine pesos 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008	XS0130278467
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds	ARARGE030114
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons January 2002	ARARGE044081
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons February 2002	ARARGE043992
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons March 2002	ARARGE044156
Letras Bice due July 2002	N/A
Letra del Tesoro 90 due March 2002	ARARGE033134
Letra del Tesoro 105 due February 2002	ARARGE033738
Letra del Tesoro 106 due March 2002	ARARGE033746
Letra del Tesoro 108 due February 2002	ARARGE033795
Letra del Tesoro 109 due March 2002	ARARGE033803
Letras Externas, Argentine pesos 8,75% due 2002	US040114AT71 USP8055KAF05
Letras Externas, Argentine pesos 11,75% due 2007	US040114AS98 USP0450KAB90
Pagaré, fixed rate Series I 14,75% due 2002 (HEXAGON II)	N/A
Pagaré, fixed rate Series II 14,75% due 2002 (HEXAGON III)	N/A
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, variable rate ENCUESTA + 5,8% due 2006	ARARGE033340
Treasury Bonds, capitalized interest 11,49128% 2000-2020	N/A

#### **Legenda:**

- \* Il capitale e gli interessi non pagati relativi a tale obbligazione sono stati incorporati in cedole scindibili ed autonomamente trasferibili. I titolari di tale obbligazione sono tenuti a conferire ogni cedola scindibile che la compone per poter validamente scambiare l'obbligazione ai sensi dell'Offerta di Scambio.
- \*\* Rappresenta la cedola scindibile per i pagamenti di interessi o capitale maturati e non pagati, detenuta come parte dell'obbligazione sottostante.
- 1 BADLAR è il tasso di interesse argentino applicabile ai depositi a termine di valore superiore a 1 milione di dollari.
- 2 ENCUESTA è il tasso di interesse argentino applicabile ai depositi a termine di valore inferiore o pari a 1 milione di dollari.
- 3 Obbligazioni in forma definitiva per un ammontare in linea capitale complessivo pari a 350.000.000 euro, di cui 342.476.000 euro relativi a obbligazioni immesse in Clearstream e 7.524.000 euro relativi a obbligazioni detenute al di fuori di tale sistema di gestione accentrata.
- 4 Obbligazioni in forma definitiva in relazione alle quali non è possibile determinare l'ammontare detenuto da singoli obbligazionisti e l'ammontare gestito da Clearstream AG.
- 5 Obbligazioni in forma definitiva o non dematerializzate.
- 6 Obbligazioni in forma definitiva per un ammontare in linea capitale complessivo pari a 650.000.000 euro, di cui 649.857.000 euro relativi a obbligazioni immesse in Clearstream e 143.000 euro relativi a obbligazioni immesse in altri sistemi di gestione accentrata.