

**DOCUMENTO DI OFFERTA**  
**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA**

AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998  
(l'“**Offerta di Scambio**”) promossa dalla Repubblica Argentina (l'“**Offerente**” o la “**Repubblica Argentina**”) avente ad oggetto le

**OBBLIGAZIONI**

emesse dalla Repubblica Argentina  
appartenenti alle serie riportate negli Allegati n. 1 e n. 2 del presente Documento di Offerta (le “**Obbligazioni Esistenti**”).  
Il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in circolazione è pari a circa 18,3 miliardi di dollari U.S.A., di cui 17,6 miliardi di dollari U.S.A. di ammontare in linea capitale e 0,7 miliardi di dollari U.S.A. di interessi maturati e non pagati al 31 dicembre 2001, in base ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003. Il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti 2005 in circolazione alla data del presente Documento di Offerta è di circa 55,7 miliardi di dollari U.S.A., sulla base dei tassi di cambio in vigore alla data del 31 dicembre 2003.

**OFFERENTE**



**REPUBBLICA ARGENTINA**

**CORRISPETTIVO OFFERTO**

La presente offerta (l'“**Offerta di Scambio**”) è parte di un invito globale (l'“**Invito Globale**”) contestualmente rivolto dall'Offerente a parità di condizioni a tutti i titolari delle Obbligazioni Esistenti. L'Invito Globale riguarda sia le Obbligazioni Esistenti emesse prima del 1° gennaio 2005 (le “**Obbligazioni Esistenti Pre-2005**”), sia le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005 emesse in occasione dell'offerta del 2005 (le “**Obbligazioni Esistenti 2005**”). Gli aderenti all'Offerta di Scambio potranno scegliere tra due opzioni di corrispettivo, ossia l'Opzione Par e l'Opzione Discount, che, in funzione della serie e della valuta delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, e secondo i termini e le condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, conferiscono il diritto a ricevere i nuovi strumenti finanziari che saranno emessi, e, ove applicabile, i pagamenti in denaro che saranno corrisposti, dalla Repubblica Argentina (si veda la seconda di copertina).

**DURATA DELL'OFFERTA**

**CONCORDATA CON LA CONSOB**

dalle ore 9:00 (ora italiana) del 3 maggio 2010  
alle ore 17:00 (ora italiana) del 7 giugno 2010 (salvo proroga)

Ai fini dell'assegnazione del Corrispettivo Totale ai Grandi Obbligazionisti che scelgano l'Opzione Discount, è prevista una Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione alle ore 17:00 (ora italiana) del 12 maggio 2010 (salvo proroga).

**DATA DI SCAMBIO FINALE**

2 agosto 2010 (salvo proroga)

Ai fini del perfezionamento dello scambio per gli Obbligazionisti che abbiano validamente aderito all'Offerta di Scambio scegliendo l'Opzione Discount entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, è prevista anche una Data Anticipata di Scambio, ossia il 2 giugno 2010 (salvo proroga)

**GLOBAL COORDINATOR**

**Barclays Capital**

**JOINT DEALER MANAGERS INTERNAZIONALI**

**Barclays Capital**

**Citi**

**Deutsche Bank Securities**

**INFORMATION AGENT**

**Georgeson S.r.l.**

**EXCHANGE AGENT**

**The Bank of New York**

Un Obbligazionista titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 può scegliere di ricevere una tra le due seguenti combinazioni di Nuove Obbligazioni e, nel caso dell'Opzione Par, anche un pagamento in danaro, rispettivamente indicate come "Opzione Discount" e "Opzione Par":

<u>Opzione Discount</u>	<u>Opzione Par</u>
Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Obbligazioni Global 2017*	Pagamento in danaro
Titoli PIL	Titoli PIL

\* Il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 sarà calcolato il 14 maggio 2010 (salvo proroghe)

Un Obbligazionista titolare di Obbligazioni Esistenti 2005 riceverà Nuove Obbligazioni in funzione dell'opzione scelta (l'Opzione Discount o l'Opzione Par). Non riceverà alcuna Obbligazione Global 2017, alcun pagamento in danaro o Titolo PIL ai sensi dell'Invito Globale.

<u>Serie di Obbligazione 2005 portata in adesione</u>	<u>Nuove Obbligazioni offerte con l'Opzione Discount</u>	<u>Nuove Obbligazioni offerte con l'Opzione Par</u>
Discount 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Quasi-Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par

L'aderente potrà scegliere l'Opzione Par fino ad un importo massimo di 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline britanniche, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 yen o 150.000 peso, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o in Valore di Scambio di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005 che detiene (il "**Limite all'Opzione Par per Obbligazionista**"). Inoltre la Repubblica Argentina non emetterà più di 2 miliardi di dollari U.S.A. (o l'equivalente in altre valute) di Obbligazioni Par ai sensi dell'Invito Globale (il "**Limite Massimo dell'Opzione Par**"), e, pertanto, le adesioni all'Invito Globale che richiedano l'assegnazione di Obbligazioni Par potrebbero essere soggette a riparto su base proporzionale. Se un'adesione all'Invito Globale che richieda l'assegnazione dell'Opzione Par è soggetta a riparto, tale adesione sarà riassegnata all'Opzione Discount nei limiti in cui la richiesta di Opzione Par non possa essere soddisfatta.

Una "serie" di Obbligazioni Esistenti indica ciascuna emissione di Obbligazioni Esistenti elencata negli Allegati n. 1 e n. 2. Una "serie" di Nuove Obbligazioni indica ciascuna emissione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL descritti nel presente Documento di Offerta.

L'ammontare in linea capitale complessivo originario massimo di Obbligazioni Par, Obbligazioni Discount, Obbligazioni Global 2017 che potrà essere emesso nell'ambito dell'Invito Globale, nel presupposto che nessun titolare di Obbligazioni Esistenti 2005 aderisca all'Invito Globale, è pari a circa 9.547.976.928 dollari U.S.A.

La pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

La data del presente Documento di Offerta è il 27 aprile 2010.

## INDICE

	Pagine
INFORMAZIONI IMPORTANTI .....	1
VALUTA DI PRESENTAZIONE .....	7
GLOSSARIO.....	8
PREMESSA E SINTESI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO.....	14
A. AVVERTENZE .....	57
A.1 CONDIZIONI .....	57
A.1.1 CONDIZIONE FINANZIARIA.....	57
A.1.2 CONDIZIONE DI ANNULLAMENTO.....	57
A.1.3 ALTRE CONDIZIONI DELL'INVITO GLOBALE E DELL'OFFERTA DI SCAMBIO.....	57
A.2 ECCEZIONI ALLA IRREVOCABILITÀ DELLE ADESIONI .....	58
A.3 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	58
A.4 AVVERTENZE SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE.....	58
A.4.1 AVVERTENZE RELATIVE ALL'INVITO GLOBALE.....	58
A.4.2 AVVERTENZE RELATIVE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI.....	67
A.4.3 AVVERTENZE RELATIVE ALL'ARGENTINA.....	68
A.4.4 AVVERTENZE RELATIVE AL CONTENZIOSO .....	73
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	76
B.1 INFORMAZIONI GENERALI RIGUARDANTI LA REPUBBLICA ARGENTINA IN QUALITÀ DI EMITTENTE DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI E DI EMITTENTE ED OFFERENTE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI .....	76
B.1.1 La Repubblica Argentina .....	77
B.1.2 L'Economia .....	78
B.1.3 Sistema monetario.....	79
B.1.4 Il sistema finanziario.....	79
B.1.5 Finanze del settore pubblico .....	80
B.1.6 Previdenza sociale.....	80
B.1.7 Il debito del settore pubblico.....	80
B.1.8 Contenzioso .....	82
B.1.9 Avvenimenti recenti.....	92
B.1.10 <i>Ratings</i> .....	93
B.1.11 Contatti dell'Emittente.....	94
B.2 INTERMEDIARI INCARICATI PER L'INVITO GLOBALE.....	95
B.2.1 Accordo con i Dealer Manager .....	95
B.2.2 Spese .....	97
B.2.3 Exchange Agent.....	97
B.2.4 Quotazione, ammissione alle negoziazioni e Listing Agent .....	97
B.2.5 Information Agent.....	98

## INDICE

	<b>Pagine</b>
B.2.6	Interessi di persone correlate..... 98
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEI PRODOTTI FINANZIARI OGGETTO DELL'INVITO GLOBALE E MODALITA' DI ADESIONE ..... 99
C.1	CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI..... 99
C.1.1	Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ..... 99
C.1.2	Obbligazioni Esistenti 2005 ..... 99
C.1.3	Media aritmetica mensile delle quotazioni delle Obbligazioni Esistenti nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta di Scambio ..... 99
C.1.4	Valore di Scambio ..... 103
C.2	CARATTERISTICHE DELL'INVITO GLOBALE..... 103
C.2.1	Opzioni ..... 103
C.2.2	Opzione Discount ..... 104
C.2.3	Opzione Par..... 107
C.2.4	Opzione Discount e Opzione Par per i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 ..... 109
C.2.5	Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount..... 109
C.2.6	Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par denominate in peso.. 110
C.2.7	Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ..... 110
C.2.8	Nessuna misura minima o massima dell'Invito Globale..... 110
C.2.9	Scadenza dell'Invito Globale, revoca e modifiche..... 111
C.2.10	Accettazione delle adesioni..... 111
C.2.11	Taglio minimo di adesione..... 112
C.3	PROCEDURE DI ADESIONE ..... 113
C.3.1	Obbligazioni Esistenti in forma dematerializzata ..... 114
C.3.2	Obbligazioni Esistenti detenute attraverso un depositario o altro intermediario finanziario ..... 115
C.3.3	Obbligazioni Esistenti in forma cartacea ..... 116
C.3.4	Invio delle schede elettroniche..... 116
C.3.5	Procedure speciali per le Obbligazioni Esistenti oggetto di sentenze non eseguite o di procedimenti legali o arbitrari pendenti ..... 117
C.3.6	Procedure per titolari di determinate obbligazioni scindibili ..... 118
C.3.7	Procedure per titolari di certificati di credito fiscale..... 118
C.3.8	Validità delle adesioni..... 118
C.3.9	Dichiarazioni, garanzie e obblighi degli aderenti in relazione al conferimento delle Obbligazioni Esistenti nell'Invito Globale..... 120
C.3.10	Procedure di adesione speciali per Grandi Obbligazionisti per ottenere il Corrispettivo Totale ..... 125
C.3.11	Procedure di adesione speciali in relazione all'assegnazione dell'Opzione Par ..... 126
C.3.12	Procedure per la revoca delle adesioni..... 127
C.3.13	Procedure nel caso di rifiuto delle adesioni o revoca dell'Invito Globale ..... 128

## INDICE

	Pagine
C.3.14 Irregolarità .....	128
C.3.15 Data di pagamento del corrispettivo .....	129
C.3.16 Diritto applicabile e giurisdizione.....	129
C.3.17 Mercato per Obbligazioni Esistenti e Nuove Obbligazioni.....	130
C.3.18 Termini dell'Invito Globale; metodologia; nessuna raccomandazione.....	130
C.3.19 Riacquisto di Obbligazioni Esistenti che rimangono in circolazione; successive offerte di scambio .....	131
C.3.20 Termini dell'Invito Globale applicabili soltanto ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 ..	131
C.4 AUTORIZZAZIONI .....	139
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA DI SCAMBIO.....	140
C.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni .....	140
C.5.2 Comunicazioni relative al verificarsi delle Condizioni.....	140
C.5.3 Annunci al pubblico.....	140
D. QUANTITATIVO DELLE OBBLIGAZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE E OPERAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI.....	142
D.1 QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLO STATO SOVRANO EMITTENTE POSSEDUTI DAL SOGGETTO O DAI SOGGETTI CHE INTENDONO O DEVONO EFFETTUARE L'OFFERTA PUBBLICA, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	142
D.1.1 Indicazione del quantitativo e delle categorie di obbligazioni possedute, con la specificazione del titolo del possesso.....	142
D.1.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dello Stato sovrano emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti .....	142
D.2 QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN CORRISPETTIVO DELLO SCAMBIO POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	142
D.2.1 Indicazione del quantitativo delle categorie di obbligazioni offerte in corrispettivo dello scambio con la specificazione del titolo del possesso.....	142
D.2.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dello stato sovrano emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti .....	142
E. CORRISPETTIVO DELL'INVITO GLOBALE .....	143
E.1 CARATTERISTICHE GENERALI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI.....	143
E.2 VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI.....	144
E.2.1 Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par .....	144
E.2.2 Obbligazioni Global 2017.....	144
E.2.3 Titoli PIL .....	144
E.3 DIRITTO APPLICABILE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI.....	144
E.3.1 Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par .....	144

## INDICE

	Pagine
E.3.2	Obbligazioni Global 2017..... 145
E.3.3	Titoli PIL ..... 145
E.4	CARATTERISTICHE SPECIFICHE DI CIASCUNA SERIE DI NUOVE OBBLIGAZIONI ... 145
E.4.1	Caratteristiche delle Obbligazioni Discount ..... 145
E.4.2	Caratteristiche delle Obbligazioni Global 2017 ..... 146
E.4.3	Caratteristiche delle Obbligazioni Par ..... 147
E.4.4	Caratteristiche dei Titoli PIL..... 149
E.5	PAGAMENTI ..... 152
E.6	<i>PAYING AGENTS</i> E <i>TRANSFER AGENT</i> ..... 153
E.7	VOTO COME CLASSE/FUNGIBILITÀ ..... 153
E.8	DIRITTI DEI TITOLARI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI RELATIVI A OFFERTE FUTURE ..... 154
E.9	ULTERIORI EMISSIONI DI STRUMENTI FINANZIARI ..... 155
E.10	PAGAMENTI ADDIZIONALI ..... 155
E.11	GRADO DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI..... 156
E.12	<i>NEGATIVE PLEDGE</i> ..... 156
E.13	INADEMPIMENTO E ACCELERAZIONE DELL'OBBLIGO DI PAGAMENTO..... 157
E.14	PRESCRIZIONE..... 158
E.15	ASSEMBLEA ..... 158
E.16	<i>COLLECTIVE ACTION CLAUSES</i> ..... 159
E.16.1	Rinuncia a far valere l'inadempimento e l'accelerazione dell'obbligo di pagamento .... 159
E.16.2	Modifiche..... 160
E.17	TERMINI SPECIALI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI RETTE DAL DIRITTO ARGENTINO ..... 162
E.18	COMUNICAZIONI RELATIVE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI ..... 163
E.19	DIRITTO APPLICABILE ..... 163
E.20	GIURISDIZIONE, CONSENSO ALLA NOTIFICA, AZIONI LEGALI ESECUTIVE ED IMMUNITÀ..... 163
E.21	REGISTRAZIONE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI E SISTEMA DI <i>BOOK-ENTRY</i> ..... 164
E.21.1	Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) e Nuove Obbligazioni denominate in euro ..... 164
E.21.2	Nuove Obbligazioni denominate in peso e Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino..... 165
E.22	OBBLIGAZIONI IN FORMA DEFINITIVA ..... 165
E.23	AMMONTARE COMPLESSIVO DELL'EMISSIONE DI NUOVE OBBLIGAZIONI..... 166
E.24	DOCUMENTI RELATIVI ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI..... 167
E.25	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO..... 167
E.25.1	I sistemi di gestione accentrata ..... 167

## INDICE

	<b>Pagine</b>
E.25.2	Perfezionamento dello scambio ..... 169
E.25.3	Negoziazioni sul mercato secondario..... 169
E.25.4	Gestione accentrata ..... 170
E.26	INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO ..... 172
E.27	REGIME FISCALE ..... 172
E.27.1	Regime fiscale italiano..... 172
E.27.2	Regime fiscale argentino..... 177
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO ..... 179
G.	PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA DI SCAMBIO ..... 180
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL’OFFERTA DI SCAMBIO ..... 180
G.2	MOTIVAZIONI DELL’OPERAZIONE ..... 180
H.	IPOTESI DI RIPARTO..... 181
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI ..... 182
J.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA ..... 183
K.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO..... 184
APPENDICI	..... 185
	Allegato n. 1 – Obbligazioni Esistenti Pre-2005
	Allegato n. 2 – Obbligazioni Esistenti 2005
	Allegato n. 3 – Esempificazione del piano di rimborso del capitale di obbligazioni par e obbligazioni discount denominate in dollari U.S.A.
	Allegato n. 4 – Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005
	Allegato n. 5 – Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti 2005
	Allegato n. 6 – Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005
	Allegato n. 7 – Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005
	Allegato n. 8 – Esempio ipotetico di calcolo relativo ai pagamenti sui titoli PIL
	Allegato n. 9 – Scheda di Adesione
	Allegato n. 10 – Procedure di adesione attraverso depositario o altro intermediario finanziario

[PAGINA INTENZIONALMENTE LASCIATA BIANCA]

## ***INFORMAZIONI IMPORTANTI***

La Repubblica Argentina è responsabile solo per le informazioni contenute nel presente documento e nei documenti che ne formano parte integrante, in quanto ivi inclusi mediante riferimento. La Repubblica Argentina non ha autorizzato alcun soggetto a rendere alcuna ulteriore informazione, e non assume alcuna responsabilità per altre informazioni che possono essere fornite da terzi. Né la consegna del presente documento, né gli scambi effettuati secondo quanto in esso stabilito dovranno in nessun caso indurre a ritenere che le condizioni dell'Argentina siano rimaste immutate successivamente alla data del presente documento.

Il presente documento è fornito dall'Argentina agli Obbligazionisti esclusivamente in relazione all'Offerta di Scambio.

Nessuna informazione contenuta nel presente documento o comunicata ai titolari di Obbligazioni Esistenti dalla Repubblica Argentina, dal Global Coordinator, dai Joint Dealer Managers Internazionali, dall'Information Agent o dall'Exchange Agent o da qualsiasi delle loro società collegate, rappresentanti, amministratori o dipendenti in relazione all'Invito Globale è diretto a costituire, o dovrebbe essere interpretato come, un suggerimento relativo al merito dell'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, o all'esercizio di qualsiasi diritto relativo alle Obbligazioni Esistenti.

Né la Repubblica Argentina, né il Global Coordinator né alcuno tra i Joint Dealer Managers Internazionali, l'Information Agent o l'Exchange Agent ha espresso alcuna opinione con riferimento all'equità dei termini e delle condizioni dell'Invito Globale. Inoltre, nessuno dei sistemi di gestione accentrata attraverso cui l'Obbligazionista può portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti ha espresso alcuna opinione con riferimento all'equità dei termini e delle condizioni dell'Invito Globale. Né la Repubblica Argentina, né il Global Coordinator né alcuno tra i Joint Dealer Managers Internazionali, l'Information Agent o l'Exchange Agent raccomandano in alcun modo agli Obbligazionisti di richiedere lo scambio delle proprie Obbligazioni Esistenti o, viceversa, di astenersi dal presentare una simile richiesta ai sensi dell'Invito Globale; nessun soggetto ha ricevuto dalla Repubblica Argentina, o da alcuno tra i Joint Dealer Managers Internazionali, l'Information Agent o l'Exchange Agent alcuna autorizzazione a formulare tali raccomandazioni. La scelta di conferire le Obbligazioni Esistenti in cambio di Nuove Obbligazioni o, viceversa, di non presentare tale adesione, spetta interamente agli Obbligazionisti; analogamente, in caso di adesione all'Invito Globale, spetta unicamente agli Obbligazionisti stabilire l'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Esistenti da conferire, nonché la scelta fra l'Opzione Par e l'Opzione Discount.

Ogni riferimento al sito web relativo all'Invito Globale ("Sito Web dell'Offerta") nell'ambito del presente documento ha ad oggetto il sito web creato e amministrato dall'Information Agent, cui è possibile accedere attraverso l'indirizzo Internet <http://www.argentina2010offer.com>. Tali riferimenti sono inseriti come riferimenti testuali inattivi al medesimo indirizzo ("uniform resource locator", o "URL") e hanno natura meramente indicativa. Le informazioni presenti sul Sito Web dell'Offerta non sono incluse mediante riferimento nel presente documento. L'Argentina non assume alcuna responsabilità per le informazioni che appaiono sul Sito Web dell'Offerta, diverse da quelle contenute nel Documento di Offerta e da quelle di cui l'Argentina stessa ha autorizzato la presenza sul Sito Web dell'Offerta ai sensi dell'accordo concluso con l'Information Agent.

### **INFORMAZIONI DI NATURA PREVISIONALE**

Alcune delle informazioni contenute nel presente documento hanno natura previsionale, quali le dichiarazioni relative all'andamento futuro dell'economia e delle finanze argentine.

L'accuratezza delle informazioni previsionali è influenzata significativamente da fattori la cui valutazione è incerta. La Repubblica Argentina avverte che numerosi fattori potrebbero incidere sui risultati che l'economia argentina conseguirà in futuro. In particolare, tali fattori comprendono, tra l'altro:

- fattori contrari di carattere esterno, come riduzione di investimenti stranieri, variazioni dei prezzi a livello internazionale (compresi i prezzi delle materie prime), elevati tassi di interesse a livello internazionale e recessione, ovvero una scarsa crescita economica dei partner commerciali dell'Argentina. Una riduzione degli investimenti diretti stranieri potrebbe privare l'economia argentina del capitale necessario per la crescita economica. Le variazioni dei prezzi a livello internazionale e i tassi di interesse elevati potrebbero causare un ulteriore aumento del disavanzo delle partite correnti e degli esborsi previsti nel bilancio previsionale. La recessione e la lenta crescita economica dei partner commerciali dell'Argentina potrebbero comportare una diminuzione delle esportazioni dell'Argentina, una contrazione dell'economia argentina e, indirettamente, una riduzione del gettito fiscale nonché dei proventi derivanti da altri settori pubblici, con conseguenti effetti negativi sui conti pubblici del Paese;

- fattori contrari di carattere interno, come la crescita dell'inflazione e gli elevati tassi di interesse a livello nazionale, nonché la volatilità del tasso di cambio della valuta. Ciascuno di tali fattori potrebbe causare una crescita economica ridotta; e
- ulteriori fattori contrari, quali, ad esempio, eventi di natura climatica o politica, contrasti a livello nazionale e internazionale e instabilità politica. Pertanto, le dichiarazioni previsionali si basano su presupposti la cui mancata o difforme realizzazione potrebbe comportare uno scostamento significativo dei risultati economici della Repubblica Argentina rispetto a quelli previsti o ipotizzati.

#### DIFFUSIONE DI DATI

L'Argentina ha aderito allo *Special Data Dissemination Standard* ("SDDS"), un'iniziativa sviluppata dal Fondo Monetario Internazionale ("FMI"), con l'intento di migliorare la tempestività e la qualità delle informazioni degli Stati aderenti. Lo SDDS prevede che gli Stati aderenti comunichino in anticipo la data in cui i dati verranno resi pubblici, o forniscano il c.d. "Calendario Anticipato di Pubblicazione". L'Argentina diffonde in anticipo date precise, o "date limite", per la pubblicazione delle informazioni attraverso il Calendario Anticipato di Pubblicazione, pubblicato su internet sul sito del Bollettino sui Dissemination Standard del FMI. Su tale sito internet è altresì fornita una sintesi delle metodologie del sistema di metadati (ossia il sistema che fornisce informazioni sulle risorse informative fornite attraverso il sito) per garantire la trasparenza di compilazioni statistiche. Tale sito è consultabile all'indirizzo <http://dsbb.imf.org>. Nè l'Argentina, nè i Joint Dealer Managers Internazionali si assumono alcuna responsabilità per le informazioni pubblicate sul sito, i cui contenuti non si intendono inclusi per riferimento nel presente documento.

#### INCLUSIONE MEDIANTE RIFERIMENTO

Il formulario 18-K/A (Emendamento n. 4), contenente la relazione annuale in inglese della Repubblica Argentina per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008 (il "Rapporto Annuale 2008") e alcuni dati aggiornati al 31 dicembre 2009, depositato presso la *U.S. Securities Exchange Commission* il 9 aprile 2010 (numero di pratica 033-70734), la *CSSF - Commission de Surveillance du Secteur Financier* - del Lussemburgo il 19 aprile 2010 e la *CONSOB* il 16 aprile 2010, è incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta. Nessun documento che modifichi o sostituisca il Rapporto Annuale 2008 depositato presso la *U.S. Securities Exchange Commission* successivamente alla data del presente Documento di Offerta dovrà considerarsi incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta. Il Rapporto Annuale 2008 è messo a disposizione del pubblico sul Sito Web dell'Offerta [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com).

#### INVITO GLOBALE

L'Offerta di Scambio è parte dell'Invito Globale rivolto dalla Repubblica Argentina a tutti i titolari delle Obbligazioni Esistenti. L'Invito Globale consiste nell'Offerta di Scambio, promossa in Italia ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico in base al presente documento, nonché in altre offerte pubbliche di scambio promosse (i) negli Stati Uniti d'America, in base ad un autonomo prospetto che sarà depositato presso la *U.S. Securities and Exchange Commission* ("SEC") in data 28 aprile 2010, in conformità alla normativa statunitense applicabile (il "Prospetto Statunitense") (ii) in Lussemburgo e in alcuni Stati membri dello Spazio Economico Europeo (ciascuno, singolarmente, uno "Stato Membro") che hanno recepito la Direttiva Prospetto (Direttiva 2003/71/CE) (ciascuno, singolarmente, uno "Stato Membro Rilevante"), in base ad un autonomo prospetto (il "Prospetto DP"), approvato dalla *Commission de surveillance du secteur financier* ("CSSF") del Lussemburgo in data 27 aprile 2010 e (iii) nei Paesi in cui l'Argentina e i Joint Dealer Managers Internazionali hanno potuto beneficiare dell'esenzione dall'obbligo di approvazione del prospetto da parte delle autorità di vigilanza locali, in base al Prospetto Statunitense ovvero al Prospetto DP. Il presente Documento di Offerta contiene informazioni sostanzialmente equivalenti a quelle contenute nel Prospetto Statunitense e nel Prospetto DP, eccetto per le informazioni che sono richieste o rilevanti solo in un particolare Paese ma non in altri. Il Prospetto Statunitense e il Prospetto DP in lingua inglese sono a disposizione per la consultazione nei luoghi indicati alla successiva Sezione K.

L'Offerta di Scambio promossa con il presente documento, nonché le offerte promosse con il Prospetto Statunitense ovvero con il Prospetto DP, formano un unico Invito Globale, soggetto ai medesimi termini e alle medesime condizioni (come stabilite nel presente documento), salvo per quanto richiesto dalle disposizioni di legge applicabili ovvero quanto diversamente precisato nel presente documento.

L'Invito Globale viene promosso unicamente nei Paesi in cui le offerte e le sollecitazioni all'investimento sono consentite dalla legge, nel rispetto delle disposizioni di legge applicabili e del quadro regolatorio vigente nei relativi ordinamenti.

Non è stata né sarà intrapresa alcuna iniziativa nell'ambito di alcun paese (ad eccezione degli Stati Uniti d'America e, al ricorrere di alcune condizioni, Argentina, Austria, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi

Bassi, Spagna, Svizzera e Regno Unito) tale da consentire la promozione di un'offerta pubblica di scambio di Nuove Obbligazioni, ovvero il possesso, la diffusione o la distribuzione del presente Documento di Offerta, del Prospetto DP o del Prospetto Statunitense, laddove sia richiesta un'iniziativa a tali scopi. Di conseguenza, le Nuove Obbligazioni non potranno formare oggetto di offerta, vendita o scambio, direttamente o indirettamente, né il presente Documento di Offerta, il Prospetto DP, il Prospetto Statunitense o alcun altro documento d'offerta o forme di pubblicità relativi all'Invito Globale potranno essere distribuiti o pubblicati, da o nell'ambito di alcuno dei suddetti paesi, a meno che la distribuzione o la pubblicazione avvengano nel rispetto della legislazione e disciplina regolatoria vigenti in ogni paese.

L'Invito Globale fa seguito alla trasmissione, nel settembre del 2008, all'Argentina da parte del Global Coordinator e di Arcadia Advisors ("Arcadia") di una proposta iniziale di attuare uno scambio con Obbligazioni Esistenti Pre-2005. Tale proposta è stata avanzata per conto, e in base ad una manifestazione di interesse, di un numero di Obbligazionisti istituzionali internazionali ai quali Arcadia ha prestato la propria consulenza che rappresentano un ammontare sostanziale di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 (gli "Obbligazionisti Proponenti"). La struttura legale e finanziaria alla base della proposta era stata originariamente ideata e discussa da Arcadia con uno dei maggiori Obbligazionisti Proponenti nel gennaio 2008. Arcadia ha ricevuto ulteriori manifestazioni di interesse da parte dei titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e nel marzo 2008 Arcadia ha invitato il Global Coordinator a partecipare all'operazione e ha concordato i termini per il suo compenso sulla base di un rapporto di esclusiva tra Arcadia e il Global Coordinator. Tale rapporto di esclusiva è tuttora efficace e si applica con riguardo alla proposta rivista che il Global Coordinator ha trasmesso all'Argentina nell'ottobre 2009 con riferimento alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005. L'Argentina ha dunque invitato Citigroup Global Markets Inc. e Deutsche Bank Securities Inc. a partecipare in qualità di Dealer Manager insieme al Global Coordinator.

#### OFFERTA IN GIAPPONE

Ove ottenga le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, la Repubblica Argentina intende rivolgere ai titolari di alcune obbligazioni denominate in yen emesse dalla Repubblica Argentina (i "Samurai Bonds") un invito a partecipare a un'offerta, da effettuarsi in Giappone contestualmente all'Invito Globale o appena possibile successivamente, avente ad oggetto lo scambio di Samurai Bonds con nuove obbligazioni discount con scadenza nel 2033 o nuove obbligazioni par con scadenza nel 2038 denominate in yen, nonché con altre nuove obbligazioni, a condizioni sostanzialmente analoghe a quelle dell'Invito Globale, eccetto per il fatto che alcune serie di nuove obbligazioni saranno rette dal diritto giapponese. I dettagli dell'offerta in Giappone saranno precisati in un autonomo prospetto, previa approvazione da parte delle competenti autorità giapponesi (l'"Offerta in Giappone").

Tutti i calcoli finalizzati a determinare se l'ammontare massimo in linea capitale complessivo delle Obbligazioni Par è stato raggiunto (come descritto in "Riparto dell'Opzione Par" nel paragrafo C.2.3) terranno conto delle obbligazioni par con scadenza nel 2038 emesse nell'ambito dell'Offerta in Giappone. Tuttavia, nessun ammontare di Obbligazioni Par sarà specificamente riservato agli aderenti all'Offerta in Giappone. Pertanto, nel caso in cui la fine del periodo di adesione dell'Offerta in Giappone non dovesse realizzarsi sufficientemente in prossimità della Fine del Periodo di Adesione dell'Invito Globale così da consentire di determinare se l'ammontare massimo in linea capitale complessivo di Obbligazioni Par è stato raggiunto, è possibile che l'Opzione Par non sia disponibile per gli aderenti all'Offerta in Giappone, a seconda della richiesta di Obbligazioni Par registrata nell'ambito dell'Invito Globale.

In maniera analoga, nell'applicazione dei criteri di riparto dell'Opzione Par (si veda "Riparto dell'Opzione Par" nel paragrafo C.2.3) saranno considerate tutte le richieste di Opzione Par effettuate nell'ambito dell'Invito Globale e dell'Offerta in Giappone, in ogni caso previa applicazione del Limite all'Opzione Par per Obbligazionista (come definito nel prosieguo).

#### DESCRIZIONE DEL PROCESSO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E DETERMINAZIONE DEI TERMINI DELL'INVITO GLOBALE

L'impegno della Repubblica Argentina nella ristrutturazione del proprio debito dopo il *default* del 2001 si articola in due fasi principali:

- la fase relativa all'offerta di scambio del 2005 (la "Fase dell'Offerta del 2005"); e
- la fase relativa all'offerta di scambio del 2010 (la "Fase dell'Offerta del 2010").

Ai fini del presente documento, per "offerta del 2005" si intende la ristrutturazione e lo scambio di debito pubblico intrapresa dall'Argentina nei mesi di gennaio e febbraio del 2005.

Nella determinazione dei termini delle offerte di scambio in ciascuna delle due fasi, la Repubblica Argentina ha dovuto tenere in considerazione questioni di particolare rilievo, fra le quali:

- la sostenibilità del debito;
- considerazioni sociali ed economiche che interessano la Repubblica Argentina e i suoi cittadini;
- le valutazioni ricevute all’esito delle consultazioni con operatori dei mercati finanziari, ivi inclusi i creditori, i gruppi di creditori, le banche di investimento e le organizzazioni finanziarie;
- consultazioni con altri paesi e con autorità del settore pubblico; e
- limitazioni e restrizioni legali.

#### *La Fase dell’Offerta del 2005*

Nella Fase dell’Offerta del 2005, la Repubblica Argentina è giunta alla determinazione delle condizioni della sua offerta al termine di un lungo e complicato processo analitico e di consultazione. Le risorse del Governo e le capacità di ripagare il debito erano significativamente compromesse, a causa del bisogno di rispondere a problemi socio-economici a cui era necessario far fronte internamente, tra cui la povertà crescente e i profondi bisogni sociali della cittadinanza conseguenti alla peggiore crisi economica della storia argentina. La Repubblica Argentina ha cercato un percorso prudente e sostenibile per il ripagamento del suo debito futuro. In questo contesto, nel 2002, l’Argentina ha cominciato le consultazioni riguardo alla ristrutturazione del debito con i creditori nonché con gli altri operatori dei mercati finanziari e altri esponenti del settore pubblico.

Il processo di negoziazione intrapreso dalla Repubblica Argentina ha riflettuto i cambiamenti avvenuti sui mercati finanziari. La Repubblica Argentina aveva centinaia di migliaia di creditori con interessi differenti e residenti in tutto il mondo, nonché oltre un centinaio di serie di obbligazioni rette dalle leggi di diversi ordinamenti. In luogo dell’organizzazione di un comitato di debito, per mezzo del quale la stessa Argentina e altri stati in passato hanno gestito i negoziati con banche commerciali creditrici, la Repubblica Argentina ha incontrato vari gruppi rappresentanti i diversi interessi. La Repubblica Argentina ha, inoltre, cercato di fornire informazioni a tutti i creditori su base paritaria, nel rispetto delle norme di diritto dei mercati finanziari applicabili nei diversi ordinamenti in cui si proponeva di promuovere un’offerta. A differenza dei processi di ristrutturazione del debito di enti sovrani condotti attraverso comitati – nei quali i membri di tali comitati, insieme ad autorità del settore pubblico e organizzazioni multilaterali hanno approvato una proposta di ristrutturazione del debito di un Paese al raggiungimento di un accordo – il processo argentino di consultazioni è stato un tentativo di creare un processo ragionevole di negoziazione che coinvolgeva una complessa moltitudine di operatori sui mercati finanziari di tutto il mondo con forti restrizioni all’uso di informazioni. Nell’adozione di tale approccio la Repubblica Argentina ha proceduto in modo simile ad altri Paesi, tra cui l’Uruguay, il Pakistan e l’Ucraina.

Fra i gruppi consultati dalla Repubblica Argentina nel corso della Fase dell’Offerta del 2005 vi sono:

- l’*Argentine Bondholders’ Committee* (“ABC”);
- *Task Force Argentina* (“TFA”);
- l’*Argentine Bond Restructuring Agency plc* (“ABRA”);
- il *Global Committee of Argentine Bondholders* (“GCAB”), un’organizzazione comprendente ABC, TFA, ABRA e altri gruppi di creditori; e
- rappresentanti di altri gruppi di creditori e associazioni dei consumatori in Italia, Germania, Giappone e altri ordinamenti.

Contemporaneamente alle consultazioni con i creditori, la Repubblica Argentina ha mantenuto aperto il dialogo con enti governativi, organizzazioni multilaterali e autorità del settore pubblico, fra i quali:

- enti governativi di Stati con un significativo numero di obbligazionisti interessati dal *default*, ivi inclusi il Dipartimento del Tesoro statunitense e le autorità italiane e tedesche; e
- organizzazioni multilaterali come il Fondo Monetario Internazionale (il “FMI”).

La Repubblica Argentina ha incaricato consulenti finanziari affinché la assistessero nelle consultazioni e nei negoziati. Questi consulenti hanno contribuito all’organizzazione di incontri e all’individuazione degli obbligazionisti nonché a rilevare le reazioni del mercato, assistendo l’Argentina ad iniziare a definire i termini di un’offerta.

Nel settembre 2003, nel corso dell’assemblea annuale del FMI e della Banca Mondiale a Dubai, la Repubblica Argentina ha annunciato i termini indicativi di un’offerta. In seguito, l’Argentina ha continuato le consultazioni con i rappresentanti degli operatori dei mercati finanziari e del settore pubblico. Una volta pronta

ad indire l'offerta di scambio, nel febbraio 2004, la Repubblica Argentina ha incaricato Barclays Capital, Merrill Lynch & Co., e UBS Investment Bank, (le "Banche dell'Offerta 2005"), le quali hanno collaborato nelle ulteriori consultazioni successive e alla definizione dei termini dell'offerta del 2005.

La Repubblica Argentina ha incontrato un'opposizione forte e determinata nel processo culminato con l'offerta del 2005. Mentre, infatti, alcuni creditori avevano negoziato in buona fede, altri hanno cercato di bloccare l'offerta del 2005, nonostante vi fosse una larga percentuale di obbligazionisti interessati ad aderire a tale offerta. Taluni creditori e gruppi di creditori hanno attivamente tentato di interrompere l'offerta del 2005 o determinare una riduzione della partecipazione a tale offerta con azioni legali, campagne pubblicitarie avverse e altri strumenti.

Alla fine, la Repubblica Argentina ha stabilito i termini dell'offerta del 2005 dopo aver cercato in buona fede di conciliare i bisogni dei diversi creditori e delle parti in causa con i propri limiti, non solo bilancistici, perseguendo come obiettivo la sostenibilità del debito a medio e lungo termine. Il processo di consultazione e negoziazione ha portato alla previsione di termini che tengono in considerazione i bisogni e le richieste dei creditori. La Repubblica Argentina ha offerto titoli PIL, che implicano pagamenti in base al PIL eccedente un dato tasso base annuale (e, di conseguenza, danno ai creditori il diritto di ricevere pagamenti in caso di determinati miglioramenti delle condizioni economiche dell'Argentina). Per venire incontro ad esigenze manifestate da creditori, la Repubblica Argentina ha, inoltre, deciso di emettere una opzione par, più vicina a esigenze di creditori *retail*, ed una opzione discount, più vicina a esigenze di creditori istituzionali, fra le altre richieste fatte dai creditori.

I creditori hanno, inoltre, insistito affinché la Repubblica Argentina prestasse ascolto agli aspetti relativi ai rapporti fra creditori quale condizione della loro adesione all'offerta del 2005. Molti creditori hanno informato l'Argentina che non avrebbero aderito all'offerta del 2005 in assenza della formale garanzia che i creditori non aderenti non avrebbero in futuro potuto giovare di offerte a condizioni più favorevoli. Tale richiesta determinò la previsione di una clausola all'interno dei termini degli strumenti finanziari emessi nel 2005 che garantiva agli obbligazionisti aderenti alcuni diritti su offerte future (indicata come "Clausola RUFO"). Dopo il lancio dell'offerta del 2005, alcuni creditori espressero forte perplessità sulla tutela offerta dalla Clausola RUFO in relazione al fatto che la Repubblica Argentina avrebbe potuto, successivamente, concludere un accordo più favorevole con gli obbligazionisti non aderenti. Nel tentativo di rassicurare gli obbligazionisti aderenti e aumentare il livello di adesione all'offerta del 2005, il Parlamento ha in seguito adottato la legge n. 26.017, conosciuta come *Ley Cerrojo*. La *Ley Cerrojo* proibiva al Governo di riaprire l'offerta del 2005 senza l'approvazione del Parlamento e proibiva, inoltre, qualsiasi tipo di transazione relativamente alle obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005.

Anche in seguito all'adesione di obbligazionisti rappresentanti il 76,15% del valore delle obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005, due dei più attivi obbligazionisti non aderenti sono riusciti a far sospendere lo scambio per circa due mesi fino a che la Repubblica Argentina non è riuscita a rimuovere i provvedimenti ottenuti, che avrebbero inficiato l'obiettivo della riduzione del debito perseguito tramite l'offerta del 2005. L'offerta del 2005 si è conclusa il 2 giugno 2005, e sebbene obbligazionisti titolari di obbligazioni oggetto dell'offerta per un valore di scambio complessivo di circa 18,6 miliardi di dollari U.S.A. (inclusi i Brady Bonds) al tempo dell'offerta di scambio non abbiano aderito a tale offerta, i rimanenti hanno ottenuto nuove obbligazioni, per le quali la Repubblica Argentina ha da allora puntualmente adempiuto i pagamenti.

Il calcolo del valore netto attuale della riduzione accettata dagli obbligazionisti aderenti all'offerta del 2005 è soggettivo e può variare nel tempo in dipendenza di elementi quali l'andamento dei tassi di interesse e altri fattori. La Repubblica Argentina non dispone di statistiche che accertino il valore preciso della riduzione del debito verso gli obbligazionisti. Ciò nonostante, analisti privati hanno stimato allora che tale riduzione del debito si assestava approssimativamente tra il 65% e il 75% del valore originario delle obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005.

#### *La Fase dell'Offerta del 2010*

Nel corso del 2008, la Repubblica Argentina ha cominciato a ricevere e considerare proposte riguardanti i termini di una possibile nuova offerta ai propri creditori. Nel 2008 l'Argentina ha deciso di intraprendere la negoziazione di una nuova offerta con i suoi creditori, ma tali negoziati sono stati interrotti a causa della crisi finanziaria mondiale. Infine, nel 2009, la Repubblica Argentina ha incaricato i Joint Dealer Managers Internazionali dell'attuazione di una nuova offerta, dando così inizio formalmente alla Fase dell'Offerta del 2010.

In aggiunta ai consueti fattori che ha dovuto considerare e ponderare nel valutare le conseguenze del perfezionamento di un'offerta finale, la Repubblica Argentina si è trovata vincolata principalmente da due limiti legali:

- la *Ley Cerrojo*; e
- la Clausola RUFO.

Nel dicembre 2009, il Parlamento ha emanato la legge n. 26.547 (disponibile in lingua originale alla pagina web <http://www.infoleg.gov.ar/infolegInternet/anexos/160000-164999/161317/norma.htm>), che sospende l'efficacia degli articoli 2, 3 e 4 della *Ley Cerrojo* (disponibile in lingua originale sul sito web <http://www.infoleg.gov.ar/infolegInternet/anexos/100000-104999/103619/norma.htm>) fino al 31 dicembre 2010 o alla data, se antecedente, in cui il Governo, attraverso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, annuncerà la fine del processo di ristrutturazione dei titoli pubblici effettuato ai sensi della legge n. 26.547, e inoltre preclude alla Repubblica Argentina la possibilità di formulare un'offerta a termini uguali o migliori rispetto a quelli dell'offerta del 2005. Qualora la Repubblica Argentina avesse potuto offrire condizioni più favorevoli rispetto all'offerta del 2005, l'applicazione della Clausola RUFO avrebbe creato un incentivo all'adesione alla nuova offerta per gli obbligazionisti aderenti all'offerta del 2005.

La Repubblica Argentina ha intrapreso consultazioni con gli investitori come parte del processo necessario al fine della determinazione dei termini della propria offerta finale e, come già era stato per l'offerta del 2005, desidera in buona fede tenere conto delle necessità dei vari creditori interessati, conciliandole con le limitazioni bilancistiche e di altra natura da cui è vincolata, e con l'obiettivo di consolidare la sostenibilità del debito nel medio e nel lungo periodo.

## VALUTA DI PRESENTAZIONE

Vari calcoli relativi all'Invito Globale saranno effettuati utilizzando i tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003, definiti Tasso di Cambio 2003, mentre altri calcoli relativi all'Invito Globale saranno effettuati utilizzando i tassi di cambio in vigore il 21 aprile 2010, denominati "Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta", ovvero utilizzando i tassi di cambio in vigore alla Data di Fissazione del Tasso di Cambio (come di seguito definita), denominati Tasso di Cambio 2010.

### Tasso di Cambio 2003 e Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta

Il "Tasso di Cambio 2003" e il "Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta" sono di seguito indicati con riferimento alle seguenti valute rilevanti ai fini dell'Invito Globale:

Valuta	Tasso di Cambio 2003		Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta
	(Tasso di cambio per 1 dollaro U.S.A.)	(Euro per unità di valuta)	(Tasso di cambio per 1 dollaro U.S.A.)
Peso	2,9175	-	3,8671
Franco svizzero	1,2409	0,6400	1,0708
Euro	0,7945	-	0,7469
Sterlina britannica	0,5599	1,4190	0,6491
Yen giapponese	107,3900	0,0074	93,1300

Fonte: Thomson Reuters

Fonte: Bloomberg

Ai fini dell'Invito Globale, tutti i tassi di cambio relativi alle valute sostituite dall'euro saranno effettuati moltiplicando il tasso di cambio euro/dollaro U.S.A. rilevante per il tasso di conversione fisso in euro di una valuta sostituita dall'euro indicato nella tabella seguente e arrotondando il tasso che risulta da tale calcolo a 4 cifre decimali.

Valuta sostituita dall'euro	Tasso di conversione per 1 euro
marco tedesco	1,95583
lira italiana	1936,2700
scellino austriaco	13,7603
peseta spagnola	166,3860

Fonte: Banca Centrale Europea

### Tasso di Cambio 2010

Il "Tasso di Cambio 2010" del dollaro U.S.A. con riferimento al peso, al franco svizzero, all'euro, alla sterlina britannica e allo yen giapponese sarà determinato dai Joint Dealer Managers Internazionali sulla base del relativo prezzo di offerta riportato da Bloomberg Page TKC1 (per valute diverse dal peso) e da Bloomberg Page TKC14 (per il peso), ovvero da una qualunque fonte di quotazioni conosciuta, identificata dai Joint Dealer Managers Internazionali a loro assoluta discrezione qualora le fonti Bloomberg non siano disponibili ovvero siano manifestamente erranee, alle (o approssimativamente alle) ore 11:00 (ora di New York) del 13 maggio 2010, il giorno successivo alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, ovvero successivamente non appena possibile, salvo che la Repubblica Argentina abbia revocato l'Invito Globale; ciascun tasso sarà arrotondato a 4 cifre decimali. Tale data è definita Data di Fissazione del Tasso di Cambio. La Data di Fissazione del Tasso di Cambio può essere posticipata dalla Repubblica Argentina per qualsiasi ragione, ivi compreso il caso di proroga del periodo di adesione anticipata che termina con la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione. Il Tasso di Cambio 2010 per la conversione in dollari U.S.A. delle valute sostituite dall'euro sarà determinato dividendo il Tasso di Cambio 2010 per euro/dollaro U.S.A. per il tasso di conversione di tali valute sostituite dall'euro indicato nella tabella di cui sopra. Il Tasso di Cambio 2010 per la conversione di franchi svizzeri, sterline inglesi e yen in euro sarà determinato dividendo il Tasso di Cambio 2010 del dollaro U.S.A. rispetto alla valuta rilevante (arrotondato a quattro cifre decimali, come sopra descritto) per il Tasso di Cambio 2010 euro/dollaro (arrotondato a quattro cifre decimali), senza ulteriore arrotondamento del quoziente risultante.<sup>7</sup>

## GLOSSARIO

### Termini definiti nel Documento di Offerta applicabili a tutte le adesioni

<b>ammontare in linea capitale originario</b>	l'ammontare in linea capitale originario alla rispettiva data di emissione di tutte le Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, Obbligazioni Discount 2005, Obbligazioni Par 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005. Tale ammontare non comprende alcun aggiustamento all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Discount 2005 o delle Obbligazioni Quasi-Par 2005 relativo agli interessi capitalizzati o qualsiasi aggiustamento all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Esistenti 2005, delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par denominate in peso in relazione all'inflazione argentina in base al CER a partire dal 31 dicembre 2003, incluso.
<b>Argentina, Repubblica Argentina, l'Offerente o Stato</b>	la Repubblica Argentina, lo Stato sovrano che promuove l'Offerta di Scambio, nonché lo Stato emittente degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta di Scambio e degli strumenti finanziari offerti in corrispettivo dello scambio.
<b>Banca Centrale</b>	<i>Banco Central de la Republica Argentina</i> , la banca centrale argentina.
<b>CER</b>	indica il <i>Coefficiente de Estabilización de Referencia</i> , coefficiente il cui valore in peso è indicizzato al tasso d'inflazione in Argentina, calcolato sulla crescita dei prezzi al consumo ("IPC"). Il CER è pubblicato mensilmente dalla Banca Centrale della Repubblica Argentina.
<b>Corrispettivo</b>	indica, a seconda del caso, (i) il corrispettivo che riceveranno i Grandi Obbligazionisti che scelgono l'Opzione Discount, e che conferiscono Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, come descritto nel paragrafo C.2.2.c, ovvero (ii) il corrispettivo che riceveranno i Grandi Obbligazionisti che scelgono l'Opzione Discount, e che conferiscono Obbligazioni Esistenti 2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, come descritto nel paragrafo C.3.20.b.ii.
<b>Corrispettivo Totale</b>	indica, a seconda del caso, (a) il corrispettivo che riceveranno (i) i Grandi Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e selezionano l'Opzione Discount, (ii) i Grandi Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e selezionano l'Opzione Par, ma a cui è assegnata l'Opzione Discount, ovvero (iii) i Piccoli Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e che selezionano o ai quali è assegnata l'Opzione Discount, come descritto nel paragrafo C.2.2.b, (b) il corrispettivo che riceveranno coloro che scelgono, e ai quali è assegnata, l'Opzione Par con riguardo alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 come descritto nel paragrafo C.2.3.b, (c) il corrispettivo che riceveranno (i) i Grandi Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti 2005 entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e che selezionano l'Opzione Discount (ii) i Grandi Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti 2005 e che selezionano l'Opzione Par ma a cui è assegnata l'Opzione Discount, oppure (iii) i Piccoli Obbligazionisti che conferiscono Obbligazioni Esistenti 2005 e che selezionano o a cui è assegnata l'Opzione Discount, come descritto nel paragrafo C.3.20.b.i, oppure (d) il corrispettivo che riceveranno coloro che selezionano, e ai quali è assegnata, l'Opzione Par, con riguardo alle Obbligazioni Esistenti 2005, come descritto nel paragrafo C.3.20.c.i.
<b>Data di Fissazione del Tasso di Cambio</b>	13 maggio 2010 (salvo posticipo da parte della Repubblica Argentina), la data in cui i Joint Dealer Managers Internazionali stabiliscono, e l'Argentina comunica, il Tasso di Cambio 2010 per ciascuna valuta rilevante.

<b>Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017</b>	il giorno, o in prossimità del giorno, corrispondente al settimo anniversario della Data Anticipata di Scambio.
<b>Differenziale 2017 secondo il Diritto Argentino</b>	1,36%, che rappresenta la differenza media tra il rendimento delle Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino e il rendimento delle Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, durante il periodo di tre anni conclusosi il 17 febbraio 2010, come calcolata dalla Repubblica Argentina.
<b>Exchange Agent</b>	The Bank of New York Mellon, con sede in 101 Barclay Street, Floor 4 East, New York, New York, 10286, Stati Uniti d'America.
<b>Fine del Periodo di Adesione</b>	7 giugno 2010, la data in cui termina l'Offerta di Scambio, salvo proroga o revoca dell'Invito Globale da parte della Repubblica Argentina come di seguito previsto.
<b>giorno lavorativo</b>	indica (salvo ove diversamente previsto) ogni giorno, esclusi i sabati e le domeniche, ed esclusi i giorni cui le banche o gli istituti di credito sono generalmente autorizzati, o obbligati per legge, regolamento o provvedimento esecutivo, a rimanere chiusi nella città di New York ovvero nella città di Buenos Aires, in cui il <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)</i> ovvero un sistema che lo abbia sostituito, è aperto.
<b>Global Coordinator</b>	Barclays Capital Inc.
<b>Governo</b>	il governo federale argentino, con esclusione della Banca Centrale.
<b>Grande Obbligazionista</b>	ciascun Obbligazionista le cui Obbligazioni Esistenti conferite (riferito a tutte le serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione da tale obbligazionista) abbiano un ammontare in linea capitale non rimborsato complessivo pari o superiore ad 1.000.000 di dollari U.S.A., o l'equivalente in altre valute, in base al Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta.
<b>Joint Dealer Managers Internazionali</b>	Barclays Capital Inc., Citigroup Global Markets Inc. e Deutsche Bank Securities Inc.
<b>Information Agent</b>	Georgeson S.r.l., con sede in via Emilia 88, 00187 Roma, Italia.
<b>IPC</b>	indice dei prezzi al consumo. Tale indice viene calcolato sulla base di un paniere di beni e servizi destinati al consumatore secondo un modello di consumo ordinario nella città di Buenos Aires e nei 24 distretti della più ampia zona di Buenos Aires, su base media mensile. L'IPC misura la variazione del livello dei prezzi di beni e servizi per il consumatore finale.
<b>IPI</b>	indice dei prezzi all'ingrosso. La variazione percentuale annua del IPI calcolata ad una particolare data corrisponde alla variazione dell'IPI tra quella data e la medesima data dell'anno precedente. Tale indice viene calcolato sulla base di un paniere di beni che intende riflettere le variazioni nei prezzi di fabbrica o ai punti di ingresso per i produttori o gli importatori.
<b>Limite all'Opzione Par per Obbligazionista</b>	il limite di 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline britanniche, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 yen o 150.000 peso, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato <b>per ciascuna serie</b> di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, o in Valore di Scambio per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005, per le quali è possibile selezionare l'Opzione Par.
<b>Limite Massimo dell'Opzione Par</b>	2 miliardi di dollari U.S.A., o ammontare equivalente in altre valute, in base al Tasso di Cambio 2010 applicabile.
<b>Nuove Obbligazioni</b>	indica, congiuntamente, le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Par, le Obbligazioni Global 2017 e i Titoli PIL che verranno emessi dalla

	Repubblica Argentina ai sensi dell'Invito Globale.
<b>Obbligazioni Brady</b>	per Obbligazioni Brady si intendono le seguenti obbligazioni: Discount USD L + 0,8125% (BR) con scadenza nel 2023; Discount USD L + 0,8125% (RG) con scadenza nel 2023; Par USD 6% (BR) con scadenza nel 2023; Par USD 6% (RG) con scadenza nel 2023; Discount DEM L + 0,8125% con scadenza nel 2023; e Par DEM 5,87% con scadenza nel 2023. Tali obbligazioni non sono oggetto dell'Invito Globale.
<b>Obbligazioni Discount</b>	indica le obbligazioni discount con scadenza nel dicembre 2033, denominate in dollari U.S.A., euro o peso che l'Argentina emetterà ai sensi dell'Invito Globale.
<b>Obbligazioni Discount 2005</b>	obbligazioni discount con scadenza nel dicembre 2033, denominate in dollari U.S.A., euro e peso, ciascuna delle quali costituisce una serie separata di Obbligazioni Discount 2005, emesse dalla Repubblica Argentina nell'offerta di scambio del 2005 e obbligazioni discount con scadenza nel dicembre 2033 denominate in peso emesse dalla Repubblica Argentina verso corrispettivo in danaro successivamente all'offerta di scambio del 2005.
<b>Obbligazioni Esistenti</b>	le obbligazioni argentine in circolazione che è possibile offrire in cambio di Nuove Obbligazioni ai sensi dell'Invito Globale, e che comprendono sia le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che le Obbligazioni Esistenti 2005.
<b>Obbligazioni Esistenti 2005</b>	indica, congiuntamente, le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005. Le Obbligazioni Esistenti 2005 sono elencate nell'Allegato n. 2 del presente documento.
<b>Obbligazioni Esistenti Pre-2005</b>	tutte le Obbligazioni Esistenti emesse prima dell'1 gennaio 2005. Le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono elencate nell'Allegato n. 1 al presente documento. Le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non comprendono le Obbligazioni Brady.
<b>Obbligazioni Global 2017</b>	obbligazioni global con scadenza nel 2017 che la Repubblica Argentina emetterà ai sensi dell'Invito Globale.
<b>Obbligazioni Par</b>	tutte le obbligazioni par con scadenza nel dicembre 2038 denominate in dollari U.S.A., euro e peso che verranno emesse dalla Repubblica Argentina ai sensi dell'Invito Globale.
<b>Obbligazioni Par 2005</b>	obbligazioni par con scadenza nel dicembre 2038 denominate in dollari U.S.A., euro e peso, ciascuna delle quali costituisce una serie separata di Obbligazioni Par 2005, emesse dalla Repubblica Argentina nell'offerta del 2005.
<b>Obbligazionista</b>	qualsiasi obbligazionista titolare di Obbligazioni Esistenti.
<b>Opzione Discount</b>	indica (i) per i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, la combinazione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL, o (ii) per i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005, le Obbligazioni Discount, che in ciascun caso potranno essere ricevuti o assegnati come parte del corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti conferite ed accettate dalla Repubblica Argentina.
<b>Opzione Par</b>	indica (i) per i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, la combinazione di Obbligazioni Par, pagamento in danaro e Titoli PIL, o (ii) per i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005, le Obbligazioni Par, che in ciascun caso si può scegliere di ricevere, entro i limiti in cui vengano assegnate Obbligazioni Par, come parte del corrispettivo, in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite e accettate dalla Repubblica Argentina.
<b>ordine di trasferimento</b>	ogni ordine di trasferimento che dovrà essere trasmesso dal titolare di Obbligazioni Esistenti (ove sia un partecipante diretto al sistema di gestione accentrata rilevante), ovvero, per suo conto, da un istituto di credito o altro intermediario, al Sistema di Gestione Accentrata Principale,

	attraverso cui tale titolare conferisce le proprie Obbligazioni Esistenti.
<b>pagamento in danaro</b>	l'ammontare che l'Argentina corrisponderà in contanti ai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che sceglieranno e a cui verrà assegnata l'Opzione Par. Tale pagamento corrisponde agli interessi che sarebbero maturati sulle Obbligazioni Par nel periodo tra il 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 escluso (compresi gli interessi corrisposti il 30 settembre 2009) se esse fossero state in circolazione durante tale periodo e allo stesso tasso delle Obbligazioni Par 2005 della serie corrispondente.
<b>Periodo di Adesione</b>	il periodo dal 3 maggio 2010 al 7 giugno 2010 durante il quale l'Invito Globale è aperto, salvo proroghe o revoche dell'Invito Globale come di seguito previsto.
<b>Piccolo Obbligazionista</b>	qualsiasi titolare di Obbligazioni Esistenti che non sia un Grande Obbligazionista.
<b>Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017</b>	il prezzo di emissione (espresso in decimali) delle obbligazioni global con scadenza nel 2017 vendute nella parallela offerta in danaro o, nel caso in cui la Repubblica Argentina non venda obbligazioni global con scadenza nel 2017 nella parallela offerta in danaro e rinunci alla Condizione Finanziaria, il prezzo (espresso in decimali) delle Obbligazioni Global 2017 che risulti dal calcolo effettuato dalla Repubblica Argentina della somma di tutti i valori attuali dei pagamenti di capitale e interessi previsti sulle Obbligazioni Global 2017, scontata alla Data Anticipata di Scambio utilizzando il Tasso di Sconto per le Obbligazioni Global 2017 e arrotondato, se necessario, a quattro cifre decimali.
<b>Rapporto Annuale 2008</b>	il formulario 18-K/A (Emendamento n. 4), contenente la relazione annuale in inglese della Repubblica Argentina per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008 (che comprende alcune informazioni aggiornate al 31 dicembre 2009), depositato presso la <i>U.S. Securities Exchange Commission</i> il 9 aprile 2010 (numero di pratica 033-70734).
<b>Regolamento Emittenti</b>	il regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico in materia di emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.
<b>Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione</b>	17:00 (ora italiana) il 12 maggio, la data in cui termina il periodo di adesione anticipata all'Offerta di Scambio, salvo proroghe da parte della Repubblica Argentina.
<b>scheda di adesione</b>	ciascuna scheda di adesione cartacea, da compilare e firmare a cura degli Obbligazionisti, o di un loro rappresentante, secondo il modello riportato nell'Allegato n. 9 al presente documento.
<b>scheda elettronica</b>	ciascuna scheda di adesione, da compilare e trasmettere all'Information Agent elettronicamente attraverso il Sito Web dell'Offerta.
<b>serie</b>	con riferimento alle Obbligazioni Esistenti, con il termine serie si indica ciascuna emissione di Obbligazioni Esistenti elencata negli Allegati n. 1 e n. 2, inclusi tutti gli interessi maturati su di essa, nonché tutte le pretese o i giudizi relativi a tale serie.
<b>Sistema di Gestione Accentrata Principale</b>	sistema di gestione accentrata attraverso cui possono essere conferite le Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale, ovvero: <i>Caja de Valores S.A.</i> , indicato come <i>Caja de Valores</i> , Clearstream Banking, AG, Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> , indicato come Clearstream, Luxembourg, Euroclear Bank S.A./N.V., quale operatore di Euroclear System, indicato come Euroclear, Iberclear, Monte Titoli S.p.A., Oesterreichische Kontrollbank AG, indicato come OEKB, e SIS AG, indicato come SIS.
<b>Sito Web dell'Offerta</b>	sito web creato ed amministrato dall'Information Agent, a cui si può accedere dall'indirizzo internet <a href="http://www.argentina2010offer.com">http://www.argentina2010offer.com</a> .

<b>Tasso di Cambio 2003</b>	definito nella sezione Valuta di Presentazione del presente Documento di Offerta.
<b>Tasso di Cambio 2010</b>	definito nella sezione Valuta di Presentazione del presente Documento di Offerta.
<b>Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta</b>	definito nella sezione Valuta di Presentazione del presente Documento di Offerta.
<b>Tasso di Sconto per le Obbligazioni Global 2017</b>	potrà essere utilizzato per calcolare il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e indica la differenza tra (x) l'interpolazione dei rendimenti nella fascia media di mercato ( <i>mid-market yields</i> ) di ciascuno dei Titoli di Riferimento per le Obbligazioni Global 2017, calcolata su base lineare in relazione alla vita media di ciascuno di tali strumenti finanziari, alle ore 15:00 circa (ora della città di New York) del giorno lavorativo successivo alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, come determinata dalla Repubblica Argentina e (y) il Differenziale 2017 secondo il Diritto Argentino (1,36%).
<b>Testo Unico</b>	il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.
<b>Titoli di Riferimento per le Obbligazioni Global 2017</b>	le Obbligazioni Bonar VII con scadenza il 12 settembre 2013 e le Obbligazioni Bonar X con scadenza il 17 aprile 2017.
<b>Titoli PIL</b>	titoli il cui rendimento è collegato ed indicizzato all'evoluzione del PIL dell'Argentina con scadenza entro dicembre 2035 denominati in dollari U.S.A., euro e peso, che verranno emessi dalla Repubblica Argentina ai sensi dell'Invito Globale.
<b>Titoli PIL 2005</b>	titoli il cui rendimento è collegato ed indicizzato all'evoluzione del PIL dell'Argentina con scadenza entro dicembre 2035 denominati in dollari U.S.A., euro o peso emessi dalla Repubblica Argentina nell'offerta del 2005.
<b>trustee europeo e statunitense</b>	The Bank of New York Mellon, con sede in 101 Barclay Street, Floor 4 East, New York, New York, 10286, Stati Uniti d'America.
<b>valore nozionale</b>	il valore nozionale dei Titoli PIL da assegnare a un titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale, pari al Valore di Scambio di tali Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o al suo equivalente nella valuta in cui tali Titoli PIL sono denominati utilizzando il Tasso di Cambio 2003 applicabile. Il valore nozionale sarà utilizzato al fine di calcolare gli eventuali pagamenti da effettuarsi sui Titoli PIL, fermo restando che non sono previsti pagamenti di capitale sui Titoli PIL.
<b>Valore di Scambio</b>	per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005, è il valore attribuito alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, pari all'ammontare in linea capitale non rimborsato alla data del 31 dicembre 2001, maggiorato degli interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 escluso, come indicato nell'Allegato n. 4 al presente Documento di Offerta. Per le Obbligazioni Esistenti 2005, il Valore di Scambio è calcolato dividendo il loro ammontare in linea capitale originario per il numero indicato nella colonna "B" dell'Allegato n. 5 al presente Documento di Offerta.
<b>Termini del Documento di Offerta applicabili solo al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005</b>	
<b>Obbligazioni Quasi-Par 2005</b>	le obbligazioni quasi-par con scadenza nel dicembre 2045 denominate in peso ed emesse dalla Repubblica Argentina nell'offerta del 2005.
<b>Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005</b>	per ciascuna serie di Obbligazioni Discount 2005, il prezzo di negoziazione (espresso in decimali) di tali serie di Obbligazioni Discount

2005 denominate in dollari U.S.A., euro e peso, come calcolato dall'Exchange Agent utilizzando la Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005, alle 15:00 circa (ora di New York) del giorno lavorativo successivo alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione.

**Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005**

per ciascuna serie di Obbligazioni Par 2005, il prezzo di negoziazione (espresso in decimali) di tali serie di Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A., euro e peso, come calcolato dall'Exchange Agent utilizzando la Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005, alle 15:00 circa (ora di New York) del secondo giorno lavorativo successivo alla Fine del Periodo di Adesione.

**Periodo di Reinvestimento**

indica, con riferimento a qualsiasi pagamento di interessi su Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 o qualsiasi pagamento sui Titoli PIL 2005, il periodo che inizia dalla data in cui tale pagamento era dovuto, inclusa, e che termina nel giorno in cui scadono sei mesi da tale data, escluso, e ciascun periodo successivo che inizia l'ultimo giorno del precedente Periodo di Reinvestimento, incluso, e che termina nel giorno in cui scadono sei mesi da tale data, escluso. Il Periodo di Reinvestimento finale per ciascuno di tali pagamenti terminerà il 31 dicembre 2009 escluso.

**Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005**

procedura attraverso cui l'Exchange Agent calcolerà, e la Repubblica Argentina confermerà, il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 ed il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005, in base alle quotazioni ricevute dalla Repubblica Argentina, che a loro volta saranno basate sulle quotazioni ricevute da cinque operatori leader sui mercati finanziari internazionali - selezionati dalla Repubblica Argentina (esclusi i Joint Dealer Managers Internazionali) - per le proposte di acquisto e di vendita di tali titoli, all'ora e data stabilite. Tali quotazioni saranno espresse come valori percentuali dell'ammontare in linea capitale originario delle suddette obbligazioni e in modo tale da comprendere qualsiasi importo da corrispondersi in relazione a (i) interessi maturati sulle Obbligazioni Discount 2005 o sulle Obbligazioni Par 2005, (ii) rettifiche effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 in relazione a interessi capitalizzati dal 31 dicembre 2003, e (iii) nel caso di Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 denominate in peso, rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 o delle Obbligazioni Par 2005 in relazione all'inflazione in Argentina, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003. L'Exchange Agent determinerà il prezzo applicabile traendo dall'insieme di tali quotazioni la media del singolo migliore (più alto) *bid price* (prezzo di vendita) e del singolo migliore (più basso) *offer price* (prezzo di acquisto) (arrotondando, se necessario, il prezzo risultante a 4 cifre decimali).

**Tasso Stimato di Reinvestimento**

indica, per ciascun Periodo di Reinvestimento, (i) con riferimento al reinvestimento dei pagamenti ricevuti in dollari U.S.A., il tasso interbancario applicato a Londra per i depositi semestrali in dollari U.S.A. (LIBOR) come riportato su Bloomberg US006M Index <GO>, (ii) con riferimento al reinvestimento dei pagamenti ricevuti in euro, il tasso EURIBOR semestrale, come riportato su Bloomberg EU0006M Index <GO>, (iii) con riferimento al reinvestimento dei pagamenti ricevuti in peso, il tasso per depositi mensili di ammontare superiore a 1 milione di peso (BADLAR), come riportato su Bloomberg BADLARP Index <GO>, per ciascun caso al primo giorno di tale Periodo di Reinvestimento.

## **PREMESSA E SINTESI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

L'Offerente è uno stato sovrano. In particolare, la Repubblica Argentina è una democrazia rappresentativa situata nella parte sud-orientale del Sud America, con una popolazione stimata in 36,3 milioni nel 2001 (data del più recente censimento). La Repubblica Argentina si è ripresa da una grave recessione economica iniziata nell'ultimo trimestre del 1998 e culminata nel 2001 e nel 2002, dopo un decennio di relativa stabilità e prosperità economica, in una crisi sociale, economica e politica senza precedenti. Dal 1999 al 2002 l'economia della Repubblica Argentina ha subito una significativa contrazione e la povertà e disoccupazione hanno raggiunto livelli eccezionali.

Il Governo, nel dicembre 2001, ha dichiarato una moratoria su una parte sostanziale del debito pubblico della Repubblica Argentina (89,1 miliardi di dollari U.S.A., all'epoca) e ha ristrutturato il proprio debito pubblico estero tramite una offerta globale di scambio effettuata nel 2005, promossa anche in Italia, nella quale sono stati portati in adesione titoli per un valore complessivo di circa 62,3 miliardi di dollari U.S.A., rappresentanti il 76,15% del valore complessivo dei titoli allora esistenti.

### Finalità dell'Invito Globale

La Repubblica Argentina sta promuovendo l'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, al fine di ristrutturare ed estinguere le obbligazioni in *default* della Repubblica Argentina rappresentate dalle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, liberare la Repubblica Argentina da ogni pretesa relativa alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, compresa ogni azione amministrativa, giudiziale o arbitrale, ed estinguere i procedimenti legali contro l'Argentina relativi a Obbligazioni Esistenti portate in adesione, a fronte, come corrispettivo, dell'emissione di Nuove Obbligazioni e, in alcuni casi, di un pagamento in danaro. Onde adempiere alle obbligazioni della Repubblica Argentina in base alle previsioni di cui alla clausola "*Diritti dei Titolari di Nuove Obbligazioni in Relazione ad Offerte Future*" delle Obbligazioni Esistenti emesse dalla Repubblica Argentina nella propria offerta del 2005, la Repubblica Argentina offre ai titolari delle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 il diritto di partecipare all'Invito Globale, secondo l'insieme delle condizioni e delle finalità dell'Invito Globale indicate nel presente documento. Tuttavia il corrispettivo che i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 riceverebbero ai sensi dell'Invito Globale sarebbe in tutta probabilità minore rispetto al valore delle Obbligazioni Esistenti 2005 che tali Obbligazionisti dovrebbero conferire se aderissero all'Invito Globale.

I titolari di Obbligazioni Esistenti oggetto di procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale, o altro procedimento legale pendente contro l'Argentina o che abbiano ottenuto o potrebbero ottenere in futuro un'ingiunzione di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento contro la Repubblica Argentina in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti conferite, come condizione per poter partecipare all'Invito Globale sono tenuti ad accettare di estinguere ogni procedimento legale contro l'Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, liberare la Repubblica Argentina da ogni pretesa, compresa ogni azione amministrativa, giudiziale, arbitrale, e di adottare ulteriori misure e procedure al fine di partecipare all'Invito Globale, come descritto in seguito. Lo scambio costituirà piena esecuzione e soddisfazione da parte della Repubblica Argentina di ogni ingiunzione di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento che l'Obbligazionista abbia ottenuto o possa ottenere in futuro contro l'Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione (per una descrizione del contenzioso in essere nei confronti della Repubblica Argentina si veda il paragrafo B.1.8 del presente Documento di Offerta).

## **TABELLA RIASSUNTIVA DEL CALENDARIO DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

*La tabella seguente riassume il calendario previsto per l'Offerta di Scambio nel presupposto, tra l'altro, che la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e la Fine del Periodo di Adesione non siano prorogate e che l'Invito Globale non sia ritirato. Se le Obbligazioni Esistenti sono detenute attraverso una banca o altro intermediario finanziario, l'Obbligazionista è tenuto a contattare tale banca o intermediario finanziario ed impartire istruzioni affinché conferiscano le Obbligazioni Esistenti per suo conto. L'Obbligazionista dovrebbe contattare tale banca o intermediario finanziario con largo anticipo sulla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, considerato che la banca o l'intermediario finanziario potrebbero avere scadenze anticipate entro le quali ricevere istruzioni per avere un periodo di tempo appropriato al fine di rispettare le scadenze del sistema di gestione accentrata rilevante attraverso il quale le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione.*

30 aprile 2010

### **Inizio**

L'Invito Globale ha inizio – Annuncio dei termini dell'Invito Globale – pubblicazione del Documento di Offerta.

Dal 3 maggio 2010 al 7 giugno 2010

***Periodo di Adesione (salvo proroga o revoca)***

L'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, è aperto durante tale periodo, salvo proroga o revoca da parte dell'Argentina come previsto nel presente Documento di Offerta. Tale periodo è indicato come il "Periodo di Adesione". Gli Obbligazionisti aderenti possono conferire le loro Obbligazioni Esistenti trasmettendo, o impartendo istruzioni per la trasmissione di, ordini di trasferimento, schede di adesione e schede elettroniche, secondo quanto descritto nel presente Documento di Offerta. Una volta trasmessi gli ordini di trasferimento le adesioni diverranno irrevocabili, salvo che in limitate circostanze, descritte nel presente Documento di Offerta. Si vedano la sezione A.4.1.b. "*Rischi relativi all'adesione all'Invito Globale*", e la sezione A.2. "*Eccezioni alla irrevocabilità delle adesioni*".

L'Argentina ha suddiviso il Periodo di Adesione in due periodi: un periodo di adesione anticipata, costituito dai primi otto giorni del Periodo di Adesione (salvo proroghe), e un periodo di adesione tardivo, costituito dalla parte rimanente del Periodo di Adesione. Per i Grandi Obbligazionisti che scelgano l'Opzione Discount e desiderino ricevere il Corrispettivo Totale è necessario che gli ordini di trasferimento debitamente compilati siano ricevuti dai Sistemi di Gestione Accentrata Principali attraverso cui tali Grandi Obbligazionisti conferiscono le proprie Obbligazioni Esistenti (che non comprendono il *Depository Trust Company*, indicato come "DTC"), e che una scheda elettronica e una scheda di adesione siano ricevute dall'Information Agent entro e non oltre le 17:00 (ora italiana) del 12 maggio 2010 (salvo proroga del periodo di adesione anticipata). Tale data è indicata come la "Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione". Un Piccolo Obbligazionista avrà diritto a ricevere il Corrispettivo Totale anche se la sua adesione è stata ricevuta dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, fintanto che questi (se è un partecipante diretto ad un sistema di gestione accentrata rilevante), o un intermediario per suo conto, trasmetta validamente un ordine di trasferimento, una scheda di adesione, e una scheda elettronica per tale conferimento entro e non oltre la Fine del Periodo di Adesione.

A tal fine, e come usato nel resto del presente Documento di Offerta (salvo se diversamente previsto), per "Grande Obbligazionista" si intende un Obbligazionista le cui Obbligazioni Esistenti conferite (riferito a tutte le serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione da tale obbligazionista) abbiano un ammontare in linea capitale non rimborsato complessivo pari o superiore ad 1.000.000 di dollari U.S.A., o l'equivalente in altre valute, in base al Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta. Per "Piccolo Obbligazionista" si intende un Obbligazionista che non sia un Grande Obbligazionista.

Alle ore 17:00 (ora italiana), 12 maggio 2010

***Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (salvo proroga)***

Il periodo di adesione anticipata all'Offerta di Scambio termina, salvo proroghe da parte dell'Argentina. Se l'Obbligazionista è un Grande Obbligazionista che abbia scelto l'Opzione Discount, non avrà diritto al Corrispettivo Totale, ma solo al Corrispettivo (come definito nel presente Documento di Offerta), se entro questa data non vengano trasmessi l'ordine di trasferimento, la scheda di adesione, ed ogni altro documento richiesto.

Alle ore 11:00 circa (ora di New York), 13 maggio 2010

***Data di Fissazione del Tasso di Cambio (salvo proroga)***

Data in cui i Joint Dealer Managers Internazionali determineranno e la Repubblica Argentina annuncerà, poco dopo tale determinazione, il Tasso di Cambio 2010 per ciascuna valuta rilevante.

Alle ore 15:00 circa (ora di New York), 14 maggio 2010

***Calcolo del Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e del Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 (salvo proroghe)***

L'Argentina calcola il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e l'Exchange Agent calcola il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005.

Alle ore 18:00 circa (ora di New York), 17 maggio 2010, o successivamente, appena possibile

***Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia (salvo posticipazione, proroga o revoca del periodo di adesione anticipata)***

A meno che non si verifichi una delle condizioni dell'Invito Globale e/o dell'Offerta di Scambio (si veda la sezione A.1), e l'Invito Globale venga ritirato prima, la Repubblica Argentina determinerà a sua discrezione, in quanto permesso dalle norme applicabili, se accettare le adesioni inviate entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e annuncerà i risultati preliminari dell'Invito Globale, incluso l'ammontare in linea capitale totale di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni da emettere alla Data Anticipata di Scambio (come definita nel presente Documento di Offerta). Tale data è indicata come Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia. La Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia può essere posticipata dall'Argentina per qualsiasi ragione, tra cui la proroga del periodo di adesione anticipata.

La Repubblica Argentina annuncerà anche la Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017, le date di pagamento degli interessi sulle Obbligazioni Global 2017, il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017 che prevede di vendere in sottoscrizione nella parallela offerta in danaro descritta nel presente documento, e il calcolo finale (soggetto ad arrotondamento) (per importi di 1.000 dollari U.S.A., 1.000 euro, 1.000 sterline britanniche, 1.000 franchi svizzeri, 100.000 yen e 1.000 peso del Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti) del Corrispettivo Totale e del Corrispettivo offerto in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o delle Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Opzione Discount, previa deduzione delle commissioni dei Joint Dealer Managers Internazionali applicabili in caso di scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell'Opzione Discount. L'Argentina si aspetta che la negoziazione *over-the-counter* delle Nuove Obbligazioni, soggetta alla condizione "*when-and-if-issued*" (se e quando emesse), inizi a seguito della Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia. Tuttavia non può essere fornita alcuna garanzia che ciò avvenga.

Il 2 giugno 2010 circa, o successivamente, appena possibile

***Data Anticipata di Scambio per l'Opzione Discount (salvo posticipazione, proroga o revoca del periodo di adesione anticipata)***

In caso in cui gli Obbligazionisti (sia Grandi Obbligazionisti sia Piccoli Obbligazionisti) conferiscano Obbligazioni Esistenti entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e scelgano l'Opzione Discount, tali Obbligazioni Esistenti saranno prima annullate e poi in

cambio verranno assegnate le Nuove Obbligazioni spettanti ai sensi dell'Invito Globale. Se necessario, la Data Anticipata di Scambio potrebbe durare fino a sette giorni lavorativi (la "Data Anticipata di Scambio"). L'estensione della Data Anticipata di Scambio non avrà alcun effetto sulle Nuove Obbligazioni che potranno essere ricevute ai sensi dell'Invito Globale.

Nel caso in cui si scelga l'Opzione Par in relazione a qualsiasi tipo di Obbligazione Esistente, lo scambio rispetto a tali Obbligazioni Esistenti avrà luogo alla Data di Scambio Finale dell'Invito Globale, sia che siano assegnate Obbligazioni Par sia che l'adesione sia soggetta a riparto su base proporzionale e sia anche nel caso in cui le Obbligazioni Esistenti siano state portate in adesione prima della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione.

Alle ore 17:00 (ora italiana),  
7 giugno 2010

***Fine del Periodo di Adesione*** (salvo proroga o revoca del Periodo di Adesione)

Data in cui termina il Periodo di Adesione e l'Offerta di Scambio si chiude, salvo proroga o revoca dell'Invito Globale da parte della Repubblica Argentina, come previsto nel presente documento. Dopo tale data non sarà più possibile trasmettere le adesioni. Tale data è indicata come "Fine del Periodo di Adesione".

Alle ore 15:00 circa (ora di New York),  
dell'8 giugno 2010, o successivamente,  
appena possibile

***Calcolo del Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005***  
(salvo proroghe)

L'Exchange Agent calcola il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005.

15 giugno 2010

Ultimo giorno in cui i depositari in Italia possono trasmettere le schede di adesione cartacee tramite corriere all'Information Agent.

Alle ore 18:00 circa (ora di New York) del  
15 giugno 2010, o successivamente, appena  
possibile

***Annuncio dei Risultati Finali*** (salvo proroga o revoca del Periodo di Adesione)

Salvo revoca dell'Invito Globale, l'Argentina annuncerà i risultati finali dell'Invito Globale, incluso l'ammontare in linea capitale complessivo di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni da emettersi, l'ammontare dei pagamenti in danaro da effettuare ai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che abbiano scelto e a cui sia stata assegnata l'Opzione Par alla Data di Scambio Finale (come di seguito definita), e i dettagli in merito a qualsiasi eventuale riparto su base proporzionale applicabile agli Obbligazionisti che abbiano scelto l'Opzione Par (la "Data di Annuncio dei Risultati Finali"). La Data di Annuncio dei Risultati Finali potrebbe essere posticipata dall'Argentina per qualsiasi motivo, compresa l'estensione del Periodo di Adesione.

L'Argentina annuncerà anche il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 e il calcolo definitivo (soggetto ad arrotondamento) (per importi di 1.000 dollari U.S.A., 1.000 euro, 1.000 sterline britanniche, 1.000 franchi svizzeri, 100.000 yen e 1.000 peso di Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti) del Corrispettivo Totale che potrà essere attribuito al momento dello scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ovvero Obbligazioni Esistenti 2005 in base all'Opzione Par, al netto della detrazione della commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali applicabile allo scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in base all'Opzione

Par.

Il 2 agosto 2010 circa, o successivamente, appena possibile

**Data di Scambio Finale** (salvo posticipazione, proroga o revoca del Periodo di Adesione)

Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione (i) per le quali sia stata scelta l'Opzione Discount e siano portate in adesione prima della Fine del Periodo di Adesione, ma dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione; oppure (ii) per quali sia stata scelta l'Opzione Par (indipendentemente dal fatto che all'Obbligazionista siano assegnate Opzioni Par o dal fatto che l'adesione sia soggetta a riparto) sono prima annullate e poi in cambio sono assegnate le Nuove Obbligazioni e corrisposto il pagamento in danaro, se del caso, spettanti all'Obbligazionista. Se necessario lo scambio potrà avvenire in un periodo di tempo di fino a dieci giorni lavorativi (la "Data di Scambio Finale"). La durata della Data di Scambio Finale non avrà alcun effetto sulle Nuove Obbligazioni che potranno essere ricevute ai sensi dell'Invito Globale.

Gli annunci concernenti l'Invito Globale, compresi gli annunci relativi alla fine, proroga, revoca o modifica dell'Invito Globale, verranno comunicati sul Sito Web dell'Offerta, sul sito web della Borsa del Lussemburgo (<http://www.bourse.lu>), attraverso comunicati stampa emessi da Bloomberg News e Thomson Reuters News Service, cui si fa riferimento come le "agenzie di stampa", a cui in alcuni casi, e ove richiesto, farà seguito la pubblicazione su un quotidiano di ampia diffusione in Italia.

\*\*\*

L'Invito Globale è rivolto a tutti i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e di Obbligazioni Esistenti 2005. Gli aderenti all'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, potranno scegliere tra due opzioni di corrispettivo, ossia l'Opzione Par e l'Opzione Discount.

**CORRISPETTIVO TOTALE E CORRISPETTIVO PER IL CONFERIMENTO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005**

Opzioni

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente documento, l'Obbligazionista può scegliere alternativamente l'Opzione Discount o l'Opzione Par in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite e accettate dall'Argentina. Poichè sono previsti i limiti esaminati nei paragrafi "Limiti alla scelta dell'Opzione Par" e "Limiti all'emissione di Obbligazioni Par" è possibile che venga assegnata all'Obbligazionista l'Opzione Discount anche se aveva scelto l'Opzione Par. Sono di seguito elencate le combinazioni di Nuove Obbligazioni e, nel caso dell'Opzione Par, del pagamento in danaro, da assegnare in ciascuna opzione e nel paragrafo seguente sono riassunte alcune differenze importanti tra l'Opzione Discount e l'Opzione Par.

**Opzione Discount**

Obbligazioni Discount  
Obbligazioni Global 2017  
Titoli PIL

**Opzione Par**

Obbligazioni Par  
Pagamento in danaro  
Titoli PIL

- I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount pari al 33,7% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti che porteranno in adesione, mentre gli Obbligazionisti che scelgano l'Opzione Par (nei limiti entro cui tale opzione venga loro assegnata) riceveranno Obbligazioni Par per un ammontare in linea capitale pari al 100% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti che porteranno in adesione, rettificato, se sono state conferite Obbligazioni Esistenti denominate in una valuta diversa da quella delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par ricevute, in base al Tasso di Cambio 2003 applicabile. La scadenza delle Obbligazioni Discount è nel 2033, cinque anni prima rispetto alla scadenza finale delle Obbligazioni Par nel 2038. Le Obbligazioni Discount

matureranno interessi ad un tasso maggiore rispetto al tasso di interessi per le Obbligazioni Par, ma una parte di tali interessi sarà capitalizzata fino al 31 dicembre 2013.

- Come parte del Corrispettivo Totale o del Corrispettivo ad essi spettante, i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount riceveranno, come pagamento per gli interessi che sarebbero maturati e sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 escluso, se le Obbligazioni Discount fossero state emesse il 31 dicembre 2003, Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano e a cui sia assegnata l'Opzione Par riceveranno alla Data di Scambio Finale un pagamento in danaro nella valuta in cui sono denominate le Obbligazioni Par che riceveranno, come pagamento per gli interessi che sarebbero maturati sulle Obbligazioni Par con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 escluso, se le Obbligazioni Par fossero state emesse il 31 dicembre 2003. L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 da emettersi secondo l'Opzione Discount sarà maggiore del pagamento in danaro previsto dall'Opzione Par rispetto allo stesso Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti a causa della differenza nei tassi di interesse tra le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par durante i periodi di maturazione degli interessi di cui sopra, ma le Obbligazioni Global 2017 scadranno solamente dopo sette anni, mentre il pagamento in danaro previsto dall'Opzione Par sarà effettuato alla Data di Scambio Finale.
- I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 riceveranno lo stesso valore nozionale di Titoli PIL sia che scelgano o sia loro assegnata l'Opzione Discount, sia che scelgano l'Opzione Par.

Ai fini dell'Invito Globale, alle Obbligazioni Esistenti sarà assegnato un Valore di Scambio che nel caso delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sarà pari (i) al loro ammontare in linea capitale non rimborsato alla data del 31 dicembre 2001, maggiorato (ii) degli interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 escluso.

La tabella seguente riporta un raffronto delle differenze principali tra le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par **denominate in euro** che sarebbero assegnate ad un Obbligazionista che conferisca Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292) per un ammontare in linea capitale non rimborsato di 10.000 euro, aventi un Valore di Scambio di 10.680 euro.

	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Ammontare in linea capitale da emettersi (per 10.680 euro di Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite)	3.599 euro, da incrementare di 908,17 euro per riflettere gli interessi capitalizzati al 31 dicembre 2009	10.680 euro
Scadenza finale	31 dicembre 2033	31 dicembre 2038
Rimborso del capitale	20 rate semestrali di uguale importo, a cominciare dal 30 giugno 2024	20 rate semestrali di uguale importo, a cominciare dal 30 settembre 2029
Tasso di interesse e date di decorrenza degli interessi; capitalizzazione degli interessi	7,82% annuo, con decorrenza dal 31 dicembre 2009. Per i periodi fino al 31 dicembre 2013 escluso, la Repubblica Argentina corrisponderà in danaro il 5,45% annuo di interessi, mentre il rimanente 2,37% annuo sarà capitalizzato. A partire dal 31 dicembre 2013, incluso, tutti gli interessi saranno corrisposti in danaro.	2,26% annuo, con decorrenza dal 30 settembre 2009, incluso, fino al 31 marzo 2019, escluso; 3,38% annuo, dal 31 marzo 2019, incluso, fino al 31 marzo 2029, escluso; 4,74% annuo, dal 31 marzo 2029, incluso, fino al 31 dicembre 2038.
Diritto applicabile	Inglese	Inglese

La tabella seguente riporta un raffronto delle differenze principali tra le Obbligazioni Global 2017 che sarebbero emesse e il pagamento in danaro che sarebbe corrisposto in favore di un Obbligazionista che porti in adesione 10.680 euro di Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 denominate in euro.

	<b>Obbligazioni Global 2017 (Opzione Discount)</b>	<b>Pagamento in danaro (Opzione Par)</b>
Ammontare in linea capitale da riceversi (per 10.680 euro di Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 denominate in euro conferite) dopo la detrazione della commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali.*	1.252,00 dollari U.S.A.	750,80 euro
Valuta	dollari U.S.A.	euro
Data di scadenza	Indicativamente il settimo anniversario della Data Anticipata di Scambio	N/A
Rimborso del capitale o data del pagamento in danaro	Corrisposto in un'unica soluzione alla data di scadenza	Corrisposto in un'unica soluzione alla Data di Scambio Finale
Tasso di interesse e date di decorrenza degli interessi	8,75% annuo, con decorrenza dalla Data Anticipata di Scambio. Tutti gli interessi saranno corrisposti in danaro.	N/A
Diritto applicabile	New York	N/A

\* Ai fini dell'Opzione Discount per la commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali si presume un Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 di 93,46% e il Tasso di Cambio 2010 euro/dollaro U.S.A. di 0,7469.

#### Opzione Discount

L'Obbligazionista che scelga o riceva l'Opzione Discount riceverà il Corrispettivo Totale nei seguenti casi: (i) l'Obbligazionista è un Grande Obbligazionista, che scelga l'Opzione Discount e porti in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione; (ii) l'Obbligazionista è un Grande Obbligazionista, che pur avendo scelto l'Opzione Par riceva l'Opzione Discount nel riparto, e porti in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Fine del Periodo di Adesione; oppure (iii) l'Obbligazionista è un Piccolo Obbligazionista, che porti in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Fine del Periodo di Adesione.

Il Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in cambio di Obbligazioni Discount consiste, in sintesi, nella seguente combinazione di Nuove Obbligazioni:

1. Un ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount pari al prodotto del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 (che è pari all'ammontare in linea capitale non rimborsato di tali Obbligazioni Esistenti Pre-2005 alla data del 31 dicembre 2001, maggiorato degli interessi maturati ma non pagati sino al 31 dicembre 2001, escluso) portate in adesione per il rapporto di scambio indicato nella tabella "Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005" della presente sezione "Premessa e Sintesi" applicabile all'Opzione Discount e alla valuta e al diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione. L'ammontare in linea capitale complessivo delle Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (es. 1 dollaro U.S.A.). L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà al momento del perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale sarà inoltre rettificato per tener conto di interessi capitalizzati dal 31 dicembre 2003, incluso, al

31 dicembre 2009, escluso, e, nel caso di Obbligazioni Discount denominate in peso, dell'inflazione, come descritto per entrambi i casi nella sezione C.2.5. Si veda la tabella “*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*” della presente Premessa e Sintesi per l'indicazione della valuta e del diritto applicabile alle Obbligazioni Discount, che variano a seconda della valuta e del diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione.

2. Un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 pari a 0,2907576 dollari U.S.A., 0,2726930 euro o 0,2657117 peso per, rispettivamente, ogni dollaro U.S.A., euro o peso di ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione nell'Invito Globale, arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali, rettificato, nel caso in cui le Obbligazioni Discount siano denominate in valuta differente dai dollari U.S.A., sulla base del Tasso di Cambio 2010 applicabile, e arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo all'unità di dollari U.S.A. Tale ammontare è pari all'ammontare totale degli interessi che sarebbero stati corrisposti a tale Obbligazionista in danaro in relazione alle Obbligazioni Discount relativamente al periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 escluso (compresi gli interessi corrisposti il giorno 31 dicembre 2009), se le Obbligazioni Discount fossero state emesse e avessero cominciato a maturare interessi a partire dal 31 dicembre 2003 incluso, fino al 31 dicembre 2009 escluso, ai tassi annuali applicabili alle Obbligazioni Discount 2005 durante tale periodo, che sono i seguenti:

A partire da, e compreso	Fino a, escluso	Valuta		
		Dollari U.S.A.	Euro	Peso
31 dicembre 2003	31 dicembre 2008	3,97%	3,75%	2,79%
31 dicembre 2008	31 dicembre 2009	5,77%	5,45%	4,06%

Tale calcolo degli interessi comprende: (i) interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro sia sull'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount da riceversi, sia sulle variazioni che sarebbero state effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount da riceversi in ragione della capitalizzazione di interessi, e (ii) se si ricevono Obbligazioni Discount denominate in peso, interessi corrisposti in danaro sulle variazioni di ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount da riceversi in funzione dell'inflazione della Repubblica Argentina sulla base del CER. L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 che l'Obbligazionista aderente riceverà non sarà rettificato per riflettere il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017.

Alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, l'Exchange Agent dovrà trasferire per conto dei titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount una parte delle Obbligazioni Global 2017 che tali Obbligazionisti hanno diritto di ricevere a, o a favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della loro commissione calcolata secondo quanto descritto in “*Compensi degli intermediari*” nel paragrafo B.2.1.

L'ammontare totale di Obbligazioni Global 2017 che l'Obbligazionista riceverà sarà quindi l'ammontare di cui sopra al presente punto 2 (arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima), meno la commissione di cui sopra.

3. Un valore nozionale di Titoli PIL pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che l'Obbligazionista porta in adesione e la Repubblica Argentina accetta ai sensi dell'Invito Globale o, se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dell'Obbligazionista sono denominate in una valuta diversa dalla valuta delle Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceve, l'equivalente del Valore di Scambio nella valuta in cui le Obbligazioni Discount sono denominate, convertito in tale valuta utilizzando il Tasso di Cambio 2003 applicabile. Il valore nozionale complessivo dei Titoli PIL che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (es. 1 dollaro U.S.A.).

Il Grande Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount e porti in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione ed entro la Fine del Periodo di Adesione riceverà un Corrispettivo pari al (i) Corrispettivo Totale sopra descritto, *meno* (ii) un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 pari a 0,01 dollari U.S.A. per ogni dollaro U.S.A. in Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione, convertito in dollari U.S.A. in base al Tasso di Cambio 2003 applicabile, arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo all'unità di dollari U.S.A., se le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono denominate in una valuta diversa dal dollaro U.S.A.. Alla Data di Scambio Finale l'Exchange Agent dovrà trasferire per conto di tali Grandi Obbligazionisti titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount una parte delle Obbligazioni Global 2017 che tali Obbligazionisti hanno diritto di ricevere a, o a favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della loro commissione calcolata secondo quanto descritto in “*Compensi degli intermediari*” nel paragrafo B.2.1.

L'Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount non riceverà alcun pagamento o altro corrispettivo rispetto agli interessi maturati ma non corrisposti sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite per qualsiasi periodo successivo al 31 dicembre 2001.

#### Opzione Par

L'Obbligazionista che porti in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Fine del Periodo di Adesione e scelga l'Opzione Par, e nella misura in cui la riceva in corrispettivo, riceverà un Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in cambio di Obbligazioni Par che consiste, in sintesi, nella seguente combinazione di Nuove Obbligazioni e di un pagamento in danaro:

1. Un ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par pari al prodotto del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 per il rapporto di scambio indicato nella tabella "*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*" della sezione "*Premessa e Sintesi*" applicabile all'Opzione Par e alla valuta e al diritto applicabile delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione. L'ammontare in linea capitale originario complessivo delle Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (es. 1 dollaro U.S.A.). Se l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Par denominate in peso, l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par dariceversi al momento del perfezionamento dello scambio sarà modificato in base all'inflazione, come descritto nel paragrafo C.2.6. Si veda la tabella "*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*" della presente sezione "*Premessa e Sintesi*" per l'indicazione della valuta e del diritto applicabile alle Obbligazioni Par, che variano a seconda del diritto e della valuta applicabili alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione.
2. Un pagamento in danaro di 0,0823250 dollari U.S.A., 0,0743000 euro o 0,0517113 peso per ogni dollaro U.S.A., euro o peso, rispettivamente, di ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione nell'Invito Globale, arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo al 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso. Tale ammontare è pari all'ammontare totale degli interessi che sarebbero stati corrisposti a tale Obbligazionista in danaro in relazione alle Obbligazioni Par relativamente al periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 30 settembre 2009 escluso (compresi gli interessi corrisposti il giorno 30 settembre 2009), se le Obbligazioni Par da ricevere ai sensi dell'Invito Globale fossero state emesse e avessero maturato interessi a partire dal 31 dicembre 2003 incluso fino al 30 settembre 2009 escluso, ai tassi annuali applicabili alle Obbligazioni Par 2005 durante tale periodo, che sono i seguenti:

<b>A partire da, e compreso</b>	<b>Fino a, escluso</b>	<b>Valuta</b>		
		<b><u>Dollari U.S.A.</u></b>	<b><u>Euro</u></b>	<b><u>Peso</u></b>
31 dicembre 2003	31 marzo 2009	1,33%	1,20%	0,63%
31 marzo 2009	30 settembre 2009	2,50%	2,26%	1,18%

Se l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Par denominate in peso l'ammontare del pagamento in danaro comprenderà gli interessi che l'Argentina avrebbe corrisposto sulle Obbligazioni Par di tale Obbligazionista in relazione all'aumento dell'ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Par con riguardo all'inflazione dell'Argentina, sulla base del CER, durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 compreso, e il 30 settembre 2009 escluso.

L'Exchange Agent dovrà trasferire per conto dell'Obbligazionista, alla Data di Scambio Finale, una parte del pagamento in danaro che l'Obbligazionista avrà diritto di ricevere ai, o a favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della commissione ad essi dovuta, calcolata secondo quanto descritto nel paragrafo B.2.1.

L'ammontare totale di danaro che l'Obbligazionista effettivamente riceverà sarà quindi pari all'ammontare di cui sopra al presente punto 2 (arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso) meno la commissione di cui al paragrafo precedente. La tabella seguente riassume il pagamento in danaro per un titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 aventi un Valore di Scambio di 10.000 dollari U.S.A., 10.000 euro o 10.000 peso, che conferisca tali Obbligazioni Esistenti e scelga l'Opzione Par, nel presupposto che tale Opzione Par non sia soggetta a riparto.

Pagamento in danaro al netto della detrazione della commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali

<u>Valuta delle Obbligazioni Par</u>	<u>Pagamento in danaro relativo agli interessi passati sulle Obbligazioni Par</u>	<u>Commissione</u>	<u>Danaro dariceversi</u>
	<i>(per \$10.000, €10.000 o Ps. 10.000 di Valore di Scambio conferito o ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par dariceversi )</i>		
Dollari U.S.A.	\$823,25	\$40,00	\$783,25
Euro	€743,00	€40,00	€703,00
Peso	Ps.517,11	Ps. 40,00	Ps. 477,11

3. Un valore nozionale di Titoli PIL pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che l'Obbligazionista porta in adesione e la Repubblica Argentina accetta nell'Invito Globale o, se le sue Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono denominate in una valuta diversa dalla valuta delle Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceve, l'equivalente del Valore di Scambio nella valuta in cui le Obbligazioni Par sono denominate, convertito in tale valuta utilizzando il Tasso di Cambio 2003 applicabile. Il valore nozionale complessivo di Titoli PIL che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (es. 1 dollaro U.S.A.)

L'Obbligazionista che scelga l'Opzione Par non riceverà alcun pagamento o altro corrispettivo rispetto agli interessi maturati ma non corrisposti sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite per qualsiasi periodo successivo al 31 dicembre 2001.

***Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005***

La tabella seguente sintetizza il Corrispettivo Totale da corrispondersi ad un Obbligazionista che è titolare di 10.000 euro di ammontare in linea capitale non rimborsato di Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292) in base all'Opzione Discount e in base all'Opzione Par. Questo esempio si basa sui valori presunti riportati nell'Allegato n. 6 del presente Documento di Offerta. Ulteriori calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale in base all'Opzione Discount e all'Opzione Par, che comprendono l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par, l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017 o l'ammontare del pagamento in danaro, a seconda del caso, e il valore nozionale dei Titoli PIL dariceversi (al netto della detrazione della commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali) in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, sono riportati nell'Allegato n. 6. L'ammontare effettivo di Obbligazioni Global 2017 che riceverà un titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 denominate in una valuta diversa dal dollaro U.S.A. che abbia scelto (o a cui sia assegnata) l'Opzione Discount varierà in base al Tasso di Cambio 2010.

***A. Opzione Discount***

Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere il Corrispettivo Totale, conferisce 10.000 euro di ammontare in linea capitale non rimborsato di Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292) e sceglie l'Opzione Discount, tale Obbligazionista riceverà la seguente combinazione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL.

### Obbligazioni Discount da riceversi

Ammontare in linea capitale non rimborsato di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite	Valore di Scambio (in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario) come riportato nell'Allegato n. 4	Valore di Scambio (in euro)	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da riceversi	Interessi capitalizzati su Obbligazioni Discount da riceversi fino al 31 dicembre 2009 escluso <sup>(1)</sup>	Ammontare in linea capitale rettificato di Obbligazioni Discount da riceversi
<i>V</i>	<i>W</i>	<i>X</i>	<i>Y</i>	$P=X*Y$	<i>Z</i>	$Q = P + Z$
€10.000,00	106,80%	€10.680,00	33,7%	€3.599,00	€908,17	€ 4.507,17

(1) Ammontare corrispondente alla parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata nel periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 escluso (compresi gli interessi capitalizzati il 31 dicembre 2009), se l'Obbligazionista avesse ricevuto in corrispettivo nella offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 Obbligazioni Discount 2005 di pari ammontare in linea capitale originario (si veda il paragrafo C.2.5. del presente Documento di Offerta).

### Obbligazioni Global 2017 da riceversi

Ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 da emettersi (interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 escluso)	Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 presunto (espresso in decimali)	Commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali (in Obbligazioni Global 2017)	Ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 da riceversi per l'Obbligazionista al netto della detrazione della commissione
$B=P*0,2726930 / \text{Tasso di Cambio } 2010^*$	<i>D</i>	$E = 0.40\% * X / \text{Tasso di Cambio } 2010^* / D$	$H = B - E$
\$1.313,00	0,9346	\$61,00	\$1.252,00

\* Presume un Tasso di Cambio 2010 euro/dollaro U.S.A. pari a 0,7469.

### Titoli PIL da riceversi

Valore di Scambio conferito (in euro)	Valore nozionale di Titoli PIL da riceversi (in euro)*
$F = X$ (come nella tabella precedente)	$G = F$
€10.680,00	€10.680,00

\* Il valore nozionale dei Titoli PIL non rappresenta un ammontare in linea capitale, ma piuttosto un numero teorico necessario per l'assegnazione di eventuali pagamenti in base ai Titoli PIL tra i vari titolari di tali strumenti finanziari. Come descritto al paragrafo E.4.4, i Titoli PIL non attribuiscono il diritto di ricevere alcun pagamento di capitale e interessi.

### B. Opzione Par

Nel presupposto che l'Opzione Par non sia soggetta a riparto, se l'Obbligazionista conferisce 10.000 euro di ammontare in linea capitale non rimborsato di Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292) e sceglie

l'Opzione Par, tale Obbligazionista riceverà la seguente combinazione di Obbligazioni Par, pagamento in danaro e Titoli PIL.

**Obbligazioni Par dariceversi**

<b>Ammontare in linea capitale non rimborsato di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite</b>	<b>Valore di Scambio (in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario) come riportato nell'Allegato n. 4</b>	<b>Valore di Scambio</b>	<b>Rapporto di Scambio</b>	<b>Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da riceversi</b>
<i>V</i>	<i>W</i>	<i>X</i>	<i>Y</i>	<i>P=X*Y</i>
€10.000,00	106,80%	€10.680,00	100,00%	<b>€10.680,00</b>

**Pagamento in danaro da riceversi**

<b>Interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Par dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 escluso</b>	<b>Commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali</b>	<b>Ammontare di pagamento in danaro che l'Obbligazionista riceverà al netto della detrazione della commissione</b>
$B=P*0,0743000$	$E = 0,40\% *X$	$H = B - E$
€793,52	€42,72	<b>€750,80</b>

**Titoli PIL da riceversi**

<b>Valore di Scambio conferito (in euro)</b>	<b>Valore nozionale di Titoli PIL da riceversi (in euro)*</b>
$F = X$ (come nella tabella precedente)	$G = F$
€10.680,00	€10.680,00

\* Il valore nozionale dei Titoli PIL non rappresenta un ammontare in linea capitale, ma piuttosto un numero teorico necessario per l'assegnazione di eventuali pagamenti in base ai Titoli PIL tra i vari titolari di tali strumenti finanziari. Come descritto al paragrafo E.4.4, i Titoli PIL non attribuiscono il diritto di ricevere alcun pagamento di capitale e interessi.

**CORRISPETTIVO TOTALE E CORRISPETTIVO PER IL CONFERIMENTO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005**

*I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 sono vivamente invitati a considerare i fattori di rischio descritti in "L'adesione all'Invito Globale può non essere conveniente per chi detiene Obbligazioni Esistenti 2005" nel paragrafo A.4.1.b prima di decidere di partecipare all'Invito Globale.*

Il titolare di Obbligazioni Esistenti 2005 potrà ricevere Nuove Obbligazioni in funzione dell'opzione scelta (Opzione Discount o Opzione Par). Poichè sono previsti i limiti esaminati nei paragrafi "Limiti alla scelta dell'Opzione Par" e "Limiti all'emissione di Obbligazioni Par" è possibile che venga assegnata all'Obbligazionista l'Opzione Discount anche se aveva scelto l'Opzione Par. La tabella seguente riporta le Nuove Obbligazioni da riceversi ai sensi di

ciascuna opzione di corrispettivo. Si veda il paragrafo “*Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005*” della presente “*Premessa e Sintesi*” per una comparazione dei termini delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par.

<b>Serie di Obbligazioni Esistenti 2005 Conferite</b>	<b>Opzione Discount</b>	<b>Opzione Par</b>
Obbligazioni Discount 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Obbligazioni Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Obbligazioni Quasi-Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par

Il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo per lo scambio di Obbligazioni Esistenti 2005 sono stati calcolati dalla Repubblica Argentina con lo scopo di offrire ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 un trattamento comparabile rispetto a quello dei titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 nell’Invito Globale, dopo gli aggiustamenti dovuti ai seguenti fattori:

- i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti titolari di tali titoli) hanno già ricevuto in corrispettivo i Titoli PIL e non dovrebbero pertanto ricevere Titoli PIL nell’Invito Globale;
- i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti detentori di tali titoli) hanno già ricevuto il pagamento degli interessi sulle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 e i pagamenti relativi ai Titoli PIL sino alla ultima data di pagamento per tali titoli nel 2009 (o, nel caso di titolari di Obbligazioni Par 2005, sino alla prima data di pagamento nel 2010), compresa; di conseguenza, l’ammontare delle Nuove Obbligazioni che i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 riceveranno dovrebbe essere ridotto in funzione di tutti i pagamenti di interessi in danaro effettuati in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 e di tutti i pagamenti sui propri Titoli PIL sino alla ultima data di pagamento per tali titoli nel 2009 (o, nel caso di titolari di Obbligazioni Par 2005, sino alla prima data di pagamento nel 2010), compresa e, pertanto, i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non riceveranno Obbligazioni Global 2017 o pagamenti in danaro come parte dell’Opzione Discount o dell’Opzione Par, rispettivamente;
- i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 hanno potuto reinvestire i pagamenti in danaro che hanno ricevuto sulle proprie Obbligazioni Esistenti 2005. Di conseguenza, il loro corrispettivo dovrebbe essere ridotto per riflettere la rendita presunta di un loro reinvestimento; e
- i titolari di Obbligazioni Discount 2005 e Obbligazioni Par 2005 che scelgano (o a cui sia assegnata) l’Opzione Discount hanno ricevuto pagamenti in danaro relativi agli interessi sulle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 senza alcuno sconto, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano (o a cui sia stata assegnata) l’Opzione Discount riceveranno Obbligazioni Global 2017 emesse ad un prezzo sotto la pari, relativamente agli interessi pagabili prima del 31 dicembre 2009.

#### L’Opzione Discount

Se l’Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Esistenti 2005, non riceverà Obbligazioni Global 2017 nell’Invito Globale, dal momento che (a) se l’Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 l’Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i delle Obbligazioni Esistenti 2005) ha partecipato alla offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005, e ha già ricevuto gli interessi pagabili in danaro sulle proprie Obbligazioni Discount 2005 in relazione al periodo dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 dicembre 2009) o gli interessi pagabili in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 in relazione al periodo dal 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 marzo 2010) o (b) se l’Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Quasi-Par 2005 le rettifiche all’ammontare del Corrispettivo Totale o Corrispettivo dariceversi sarebbero maggiori dell’ammontare di interessi che sarebbe stato corrisposto sulle Obbligazioni Discount da riceversi durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 escluso. Inoltre, se l’Obbligazionista conferisce Obbligazioni Esistenti 2005, l’ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount che altrimenti sarebbe stato emesso ai sensi dell’Invito Globale, sarà ridotto in misura pari a:

- 1) l’importo complessivo di pagamenti effettuati in base ai Titoli PIL emessi assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite durante il periodo tra la loro data di emissione e il 31 dicembre 2009 incluso, poiché i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno il beneficio di tali pagamenti;

- 2) l'ammontare di reddito da interessi che l'Obbligazionista (o il precedente titolare o titolari delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione dall'Obbligazionista) avrebbe percepito su (a) nel caso di conferimento di Obbligazioni Discount 2005 o di Obbligazioni Par 2005, gli interessi corrisposti dall'Argentina in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 fino al 31 dicembre 2009 o sulle Obbligazioni Par 2005 fino al 30 settembre 2009, a seconda del caso, e (b) i pagamenti che l'Argentina ha effettuato sui Titoli PIL emessi insieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 fino al 31 dicembre 2009, se avesse reinvestito l'ammontare di tali pagamenti quando sono stati effettuati al Tasso Stimato di Reinvestimento per ciascun Periodo di Reinvestimento, presumendo una capitalizzazione semestrale;
- 3) se l'Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Discount 2005, la differenza tra (x) gli interessi corrisposti in danaro sulle proprie Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, e (y) il prodotto tra l'ammontare previsto dal precedente punto (x) e il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017; e
- 4) la commissione per lo scambio, che è comparabile alla commissione che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 corrispondono ai Joint Dealer Managers Internazionali.

L'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount che sarebbero state altrimenti emesse ai sensi dell'Invito Globale per l'Obbligazionista che conferisca Obbligazioni Esistenti 2005 sarà maggiorato di (a) nell'ipotesi in cui siano conferite Obbligazioni Par 2005, la differenza tra (x) il prodotto tra l'ammontare di interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount dariceversi durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 e il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017, e (y) gli interessi corrisposti in danaro sulle proprie Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, e (b) nell'ipotesi in cui siano conferite Obbligazioni Quasi-Par 2005, il prodotto tra l'ammontare di interessi che avrebbe ricevuto in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 se avesse scelto di ricevere tali obbligazioni nell'offerta di scambio del 2005 e il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017.

Se l'Obbligazionista conferisce una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, non riceverà alcun Titolo PIL nell'Invito Globale. Poiché i Titoli PIL che saranno emessi nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005, la Repubblica Argentina non richiederà che l'Obbligazionista conferisca i Titoli PIL 2005 insieme alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Nel calcolo del Corrispettivo Totale e del Corrispettivo applicabile al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in relazione all'Opzione Discount è incluso il pagamento di una commissione per lo scambio. I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non devono pagare una commissione separata ai Joint Dealer Managers Internazionali.

Il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo applicabile al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in relazione all'Opzione Discount sono descritti in "*Opzione Discount*" nel paragrafo C.3.20.

#### L'Opzione Par

Se l'Obbligazionista conferisce Obbligazioni Esistenti 2005, non riceverà un pagamento in danaro nell'Invito Globale, poiché (a) se l'Obbligazionista conferisce Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 tale Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i delle Obbligazioni Esistenti 2005) ha partecipato alla offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005, e avrà già ricevuto gli interessi pagabili in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 in relazione al periodo dal 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 marzo 2010), o, in qualità di titolare di Obbligazioni Discount 2005, i pagamenti in danaro degli interessi per un importo complessivo superiore agli interessi pagabili sulle Obbligazioni Par 2005 o (b) se l'Obbligazionista conferisce Obbligazioni Quasi-Par 2005, le rettifiche all'ammontare del Corrispettivo Totale dariceversi saranno maggiori dell'ammontare di interessi che sarebbero stati corrisposti sulle Obbligazioni Par dariceversi durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009 escluso. Inoltre, se l'Obbligazionista conferisce una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par che altrimenti sarebbe stato emesso ai sensi dell'Invito Globale, sarà ridotto in misura pari a:

- 1) se l'Obbligazionista conferisce Obbligazioni Discount 2005, l'eccedenza de (x) gli interessi corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 escluso, rispetto a (y) gli interessi che sarebbero stati corrisposti sulle Obbligazioni Par dariceversi in relazione al periodo dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009 escluso;
- 2) nel caso di conferimento di Obbligazioni Par 2005, l'ammontare di interessi corrisposti il 31 marzo 2010 sulle Obbligazioni Par 2005 conferite, per il periodo dal 30 settembre 2009 al 31 marzo 2010 escluso, perché l'Obbligazionista riceverà interessi relativi a tale periodo sulle Obbligazioni Par emesse e ricevute ai sensi dell'Invito Globale;

- 3) l'ammontare di reddito da interessi che l'Obbligazionista (o il precedente titolare o titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione dall'Obbligazionista) avrebbe percepito su (a) nel caso di conferimento di Obbligazioni Discount 2005 o di Obbligazioni Par 2005, gli interessi corrisposti dall'Argentina in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 fino al 31 dicembre 2005 o sulle Obbligazioni Par 2005 fino al 30 settembre 2009, a seconda del caso, e (b) i pagamenti che l'Argentina ha effettuato sui Titoli PIL emessi insieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 fino al 31 dicembre 2009, se avesse reinvestito l'ammontare di tali pagamenti quando sono stati effettuati al Tasso Stimato di Reinvestimento per ciascun Periodo di Reinvestimento presumendo una capitalizzazione semestrale;
- 4) l'importo complessivo di pagamenti effettuati sui Titoli PIL emessi assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite durante il periodo tra la loro data di emissione e il 31 dicembre 2009 incluso, poiché i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno il beneficio di tali pagamenti; e
- 5) la commissione per lo scambio, che è comparabile alla commissione che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 corrispondono ai Joint Dealer Managers Internazionali.

Se l'Obbligazionista conferisce una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, non riceverà alcun Titolo PIL nell'Invito Globale. Poiché i Titoli PIL che saranno emessi nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005, la Repubblica Argentina non richiederà che l'Obbligazionista conferisca i Titoli PIL 2005 insieme alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Nel calcolo del Corrispettivo Totale applicabile al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in relazione all'Opzione Par è incluso il pagamento di una commissione per lo scambio. I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non devono pagare una commissione separata ai Joint Dealer Managers Internazionali.

Il Corrispettivo Totale applicabile al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in relazione all'Opzione Par è descritto in "*Opzione Par*" nel paragrafo C.3.20.

#### ***Calcoli esemplificativi di Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005***

Le tabelle seguenti sintetizzano il Corrispettivo Totale da corrispondersi ad un Obbligazionista che è titolare di 10.000 euro di ammontare in linea capitale originario di Euro-denominated 2005 Discounts (ISIN: XS0205545840) in base all'Opzione Discount e all'Opzione Par e il Corrispettivo Totale da corrispondersi ad un Obbligazionista che è titolare di 10.000 euro di ammontare in linea capitale originario di Euro-denominated 2005 Pars (ISIN: XS0205537581) in base all'Opzione Par. Questi esempi si basano sui valori presunti riportati nell'Allegato n. 7 del presente Documento di Offerta. Il corrispettivo effettivo che l'Obbligazionista riceverà varierà in funzione del Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 o del Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005, a seconda del caso. Ulteriori calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale in base all'Opzione Discount e all'Opzione Par, che comprendono l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par, a seconda del caso, da riceversi in cambio delle Obbligazioni Esistenti 2005, sono riportati nell'Allegato n. 7.

#### ***A. Opzione Discount***

1. Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere il Corrispettivo Totale, conferisce 10.000 euro di ammontare in linea capitale originario di Euro-denominated 2005 Discounts (ISIN: XS0205545840) e sceglie l'Opzione Discount, tale Obbligazionista avrà diritto a ricevere il seguente ammontare di Obbligazioni Discount.

**Obbligazioni Discount da emettersi**

Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Esistenti 2005 conferite	Valore di Scambio (in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario) come riportato nell'Allegato n. 5	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi, prima delle detrazioni	Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto (espresso in decimali)	Detrazioni totali / Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originale di Obbligazioni Discount da emettere	Interessi Capitalizzati sulle Obbligazioni Discount fino al 31 dicembre 2009 escluso
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=D*C</i>	$F=U + V + W+X+Y$ (dalla tabella seguente)	<i>G</i>	$H=F/G$	$I=E-H$	<i>J</i>
€10.000,00	296,735905044510%	€29.673,59	33,70%	€10.000,00	€2.599,91	0,8498	€3.059,437515	<b>€6.940,00</b>	€1.751,24

**Detrazioni**

Valore di Reinvestimento relativo a	Valore Rettificato dei Titoli PIL	Valore di Rettifica degli Interessi	commissione per lo scambio
Interessi corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009, escluso	Pagamenti sui Titoli PIL effettuati fino al 15 dicembre 2009		
<i>U</i>	<i>V</i>	<i>W</i>	$Y=C*0,40\%$
€232,00	€68,24	€2.002,63	€178,35
			€118,69

**B. Opzione Par**

1. Nel presupposto che l'Opzione Par non sia soggetta a riparto, se l'Obbligazionista conferisce 10.000 euro di ammontare in linea capitale originario di Euro-denominated 2005 Discounts (ISIN: XS0205545840) e sceglie l'Opzione Par riceverà il seguente ammontare di Obbligazioni Par.

**Obbligazioni Par da emettersi**

Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Esistenti 2005 conferite	Valore di Scambio (in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario) come riportato nell'Allegato n. 5	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto (espresso in decimali)	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=D*C</i>	$F=(U-V) + W+X+Y+Z$ (dalla tabella seguente)	<i>G</i>	$H=F/G$	$I=E-H$
€10.000,00	296,735905044510%	€29.673,59	100,00%	€29.673,59	€2.943,75	0,3200	€9.199,21875	€20.474,00

### Detrazioni

Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009, escluso	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009, escluso	Valore di Reinvestimento relativo a				commissione per lo scambio $Z=C*0,40\%$
		Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL effettuati fino al 15 dicembre 2009	Valore Rettificato dei Titoli PIL		
<i>U</i>	<i>V</i>	<i>W</i>	<i>X</i>	<i>Y</i>		
€2.726,93	€2.204,74	€232,00	€68,24	€2.002,63	€118,69	

2. Nel presupposto che l'Opzione Par non sia soggetta a riparto, se l'Obbligazionista conferisce 10.000 euro di ammontare in linea capitale originario di Euro-denominated 2005 Pars (ISIN: XS0205537581) e sceglie l'Opzione Par riceverà il seguente ammontare di Obbligazioni Par.

### Obbligazioni Par da emettersi

Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Esistenti 2005 conferite	Valore di Scambio (in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario) come riportato nell'Allegato n. 5	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Detrazioni totali	Prezzo di Negoziati one per le Obbligazioni Par 2005 presunto (espresso in decimali)	Detrazioni totali/Prezzo delle Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da emettersi
<i>A</i>	<i>B</i>	$C=A*B$	<i>D</i>	$E=D*C$	$F=V+W+X+Y+Z$ (dalla tabella seguente)	<i>G</i>	$H=F/G$	$I=E-H$
€10.000,00	100,00%	€10.000,00	100,00%	€10.000,00	€921,88	0,3200	€2.880,875	€7.119,00

### Detrazioni

Cedole su Obbligazioni Par 2005 corrisposte in danaro il 31 marzo 2010	Valore di Reinvestimento in relazione a				commissione per lo scambio $Z=C*0,40\%$
	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL effettuati fino al 15 dicembre 2009	Valore Rettificato dei Titoli PIL		
<i>V</i>	<i>W</i>	<i>X</i>	<i>Y</i>		
€113,00	€71,00	€23,00	€674,88	€40,00	

### ***Calcoli esemplificativi ipotetici***

Esempi ipotetici di calcolo (i) del Corrispettivo Totale e del Corrispettivo, applicabili in caso di scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e di Obbligazioni Esistenti 2005 da parte di Obbligazionisti che scelgono, o hanno ricevuto, l'Opzione Discount e (ii) del Corrispettivo Totale, applicabili in caso di scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e di Obbligazioni Esistenti 2005 da parte di Obbligazionisti che scelgono, e hanno ricevuto, l'Opzione Par (in ciascun caso, al netto della commissione spettante ai Joint Dealer Managers Internazionali in caso di conferimento da parte di titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005), sono contenuti negli Allegati n. 6 e n. 7 del presente documento.

### ***Limiti alla scelta dell'Opzione Par***

L'Obbligazionista potrà scegliere l'Opzione Par fino ad un massimo di 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline britanniche, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 yen o 150.000 peso, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o in Valore di Scambio di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005 che detiene (il "Limite all'Opzione Par per Obbligazionista").

Se l'adesione dell'Obbligazionista è superiore al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, la sua scelta di Opzione Par sarà inefficace in relazione a tale eccedenza, e si considererà che tale Obbligazionista abbia scelto l'Opzione Discount in relazione a tale eccedenza. Se un partecipante diretto a un sistema di gestione accentrata porta in adesione Obbligazioni Esistenti per conto di più di un Obbligazionista nello stesso ordine di trasferimento elettronico e ciascuno di tali Obbligazionisti è separatamente identificato in una o più schede elettroniche inviate all'Information Agent dagli intermediari finanziari a valle della procedura di adesione, il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista si applicherà separatamente a ciascun Obbligazionista che porta in adesione Obbligazioni Esistenti. La Repubblica Argentina e l'Information Agent hanno concordato che essi manterranno riservate le informazioni contenute nelle schede di adesione elettroniche e cartacee per ciò che concerne l'identità degli Obbligazionisti e qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o legale contro la Repubblica Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, e che conserveranno, elaboreranno e utilizzeranno i dati contenuti in tali schede di adesione solo nella misura in cui richiesto ai fini del perfezionamento dello scambio nell'Invito Globale, allo scopo di identificazione del contenzioso o per l'esercizio da parte della Repubblica Argentina di un qualsiasi suo diritto in base alle dichiarazioni, garanzie e impegni previsti in relazione all'Invito Globale.

### ***Limiti all'Emissione delle Obbligazioni Par***

La Repubblica Argentina potrà emettere Obbligazioni Par solo fino al valore complessivo in linea capitale di 2 miliardi di dollari U.S.A., o l'equivalente in altre valute, applicando il Tasso di Cambio 2010 rilevante, ossia il "Limite Massimo dell'Opzione Par". Se l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui è richiesta l'Opzione Par (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) non è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, la Repubblica Argentina emetterà un ammontare di Obbligazioni Par uguale all'ammontare complessivo di Obbligazioni Par richieste dagli Obbligazionisti aderenti ai sensi dell'Invito Globale. Se l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui è richiesta l'Opzione Par (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, la Repubblica Argentina assegnerà l'Opzione Par agli Obbligazionisti aderenti che l'abbiano validamente scelta su base proporzionale.

Se un'adesione all'Invito Globale che richieda l'assegnazione dell'Opzione Par è soggetta a riparto, tale adesione sarà riassegnata all'Opzione Discount nei limiti in cui la richiesta di Opzione Par non possa essere soddisfatta.

Il riparto dell'Opzione Par tra gli Obbligazionisti aderenti ricomprenderà tutte le adesioni che scelgono l'Opzione Par presentate ai sensi dell'Invito Globale e, se contestuale all'Invito Globale, in base all'Offerta in Giappone, in ciascun caso dopo l'applicazione del Limite all'Opzione Par per Obbligazionista. Tutte le decisioni assunte dalla Repubblica Argentina nel riparto dell'Opzione Par, secondo quanto sopra indicato, saranno definitive e vincolanti.

### ***Assenza di limiti all'emissione di Obbligazioni Discount***

Non c'è alcun limite all'emissione o assegnazione di Obbligazioni Discount in base all'Invito Globale. Se l'Obbligazionista sceglie Obbligazioni Par e l'ammontare che riceverebbe come corrispettivo (in assenza di qualsiasi limite all'emissione di Obbligazioni Par) fosse superiore all'ammontare massimo di Obbligazioni Par che l'Obbligazionista può ricevere (come sopra descritto), le Obbligazioni Esistenti che non possono essere scambiate con Obbligazioni Par in conseguenza di tale limite saranno invece scambiate con Obbligazioni Discount e relative Nuove Obbligazioni connesse, come se l'Obbligazionista avesse scelto l'Opzione Discount in relazione a tali Obbligazioni Esistenti.

### ***Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount***

Tutte le Obbligazioni Discount che verranno assegnate in cambio di Obbligazioni Esistenti inizieranno a maturare interessi a partire dal 31 dicembre 2009, incluso.

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà al momento del perfezionamento dell'Invito Globale sarà pari all'ammontare in linea capitale originario che spetta all'Obbligazionista (come descritto nel presente Documento di Offerta) *più* un ammontare in linea capitale aggiuntivo pari alla parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata nel periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, e il 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi capitalizzati il 31 dicembre 2009), se l'Obbligazionista avesse ricevuto in corrispettivo nella offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 Obbligazioni Discount 2005 di pari ammontare in linea capitale originario. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005. La Repubblica Argentina effettuerà tale rettifica in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005 poiché il "Valore di Scambio" delle Obbligazioni Esistenti è costituito dal loro "ammontare in linea capitale originario", che è calcolato in modo da escludere ogni interesse capitalizzato in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Se le Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo sono denominate in peso, l'ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Discount sarà soggetto, in base ai termini delle Obbligazioni Discount, a una rettifica connessa all'inflazione, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003, come descritto alla sezione E.17. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005.

La Repubblica Argentina ha appreso che i sistemi di gestione accentrata registrano ed effettuano operazioni in relazione alle Obbligazioni Discount sulla base del loro ammontare in linea capitale originario. Pertanto, le rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount sopra descritte non saranno riflesse nelle comunicazioni inviate all'Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l'Obbligazionista è un partecipante diretto in tale sistema di gestione accentrata) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Discount sono detenute (se l'Obbligazionista non è un partecipante diretto), dal momento che le Obbligazioni Discount saranno accreditate e saranno negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario. Tuttavia, tali rettifiche saranno tenute in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Discount detenute dall'Obbligazionista.

### ***Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par denominate in peso***

Se le Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo in cambio delle proprie Obbligazioni Esistenti sono denominate in peso, l'ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Par sarà soggetto, in base ai termini delle Obbligazioni Par, a una rettifica connessa all'inflazione, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003, come descritto nella sezione E.17. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005.

Dal momento che le Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà saranno accreditate e negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario, la rettifica all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par sopra descritta non sarà riflessa nelle comunicazioni inviate all'Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l'Obbligazionista è un partecipante diretto in tale sistema di gestione accentrata) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Par sono detenute (se l'Obbligazionista non è un partecipante diretto). Tuttavia, tale rettifica sarà tenuta in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Par detenute dall'Obbligazionista.

### ***Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005***

La seguente tabella riassume le Nuove Obbligazioni che gli Obbligazionisti riceveranno se conferiranno Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell'Invito Globale, se l'Argentina accetterà l'adesione e se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 verranno annullate.

Se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 hanno		Se l'Obbligazionista sceglie	Riceverà			
Valuta	Diritto Applicabile	Opzione	Nuove Obbligazioni o pagamento in danaro	Valuta	Diritto Applicabile	Rapporto di Scambio (Applicabile a Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par)*
Dollari U.S.A.	New York Inglese	Opzione Discount**	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	dollari USA dollari USA dollari USA	New York New York New York	0,337
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	dollari USA dollari USA dollari USA	New York N/A New York	1,000
Dollari U.S.A.	Argentino	Opzione Discount**	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	dollari USA dollari USA dollari USA	Argentino New York Argentino	0,337
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	dollari USA dollari USA dollari USA	Argentino N/A Argentino	1,000
Euro (o altre valute precedenti all'euro)	Inglese Tedesco Italiano Spagnolo New York	Opzione Discount **	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	euro dollari USA euro	Inglese New York Inglese	0,337
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	euro euro euro	Inglese N/A Inglese	1,000
Sterline	Inglese	Opzione Discount **	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	euro dollari USA euro	Inglese New York Inglese	0,478
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	euro euro euro	Inglese N/A Inglese	1,419
Franchi svizzeri	Svizzero	Opzione Discount **	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	euro dollari USA euro	Inglese New York Inglese	0,216
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	euro euro euro	Inglese N/A Inglese	0,640
Yen****	Inglese	Opzione Discount **	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	euro dollari USA euro	Inglese New York Inglese	0,249
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	euro euro euro	Inglese N/A Inglese	0,740
Peso	Argentino Inglese New York	Opzione Discount **	Obbligazioni Discount Obbligazioni Global 2017 Titoli PIL	peso dollari US peso	Argentino New York Argentino	0,337
		Opzione Par***	Obbligazioni Par Pagamento in danaro Titoli PIL	peso peso peso	Argentino N/A Argentino	1,000

N/A = non applicabile

\* Calcolato usando tassi di cambio al 31 dicembre 2003 e applicato al Valore di Scambio. In caso di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 denominate in yen, il tasso di cambio è applicato per 100 yen.

\*\* Comprende Obbligazioni Discount e le relative Nuove Obbligazioni emesse per gli Obbligazionisti la cui scelta di Opzione Par è soggetta a riparto.

\*\*\* Soggetta al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, al Limite Massimo dell'Opzione Par e alle procedure di riparto descritte nel presente documento.

\*\*\*\* I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 denominate in yen rette dal diritto giapponese non potranno partecipare all'Invito Globale, ma potrebbero partecipare a un'offerta in Giappone, che potrebbe essere effettuata dall'Argentina in concomitanza con l'Invito Globale o appena possibile dopo di esso. L'Argentina, in ogni caso promuoverà un'offerta in Giappone solo dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dalle autorità competenti giapponesi. Si veda "Offerta in Giappone" nelle "Informazioni Importanti".

### **Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti 2005**

La seguente tabella riassume le Nuove Obbligazioni che gli Obbligazionisti riceveranno se conferiranno Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Invito Globale, l'Argentina accetterà l'adesione e se le Obbligazioni Esistenti 2005 verranno annullate.

<b>Se le Obbligazioni Esistenti 2005 hanno***</b>	<b>e l'Obbligazionista sceglie</b>		<b>l'Obbligazionista riceverà</b>		
<b>Valuta</b>	<b>Diritto Applicabile</b>	<b>Opzione</b>	<b>Nuove Obbligazioni</b>	<b>Valuta</b>	<b>Diritto Applicabile</b>
Dollari U.S.A.	New York	Opzione Discount*	Obbligazioni Discount	dollari USA	New York
		Opzione Par**	Obbligazioni Par	dollari USA	New York
Dollari U.S.A.	Argentino	Opzione Discount*	Obbligazioni Discount	dollari USA	Argentino
		Opzione Par**	Obbligazioni Par	dollari USA	Argentino
euro	Inglese	Opzione Discount*	Obbligazioni Discount	euro	Inglese
		Opzione Par**	Obbligazioni Par	euro	Inglese
peso	Argentino	Opzione Discount*	Obbligazioni Discount	peso	Argentino
		Opzione Par**	Obbligazioni Par	peso	Argentino

\* Comprende Obbligazioni Discount per gli Obbligazionisti la cui scelta di Opzione Par è soggetta a riparto.

\*\* Soggetta al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, al Limite Massimo dell'Opzione Par e alle procedure di riparto descritte nel presente documento.

\*\*\* I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 denominate in yen rette dal diritto giapponese non potranno partecipare all'Invito Globale, ma potrebbero partecipare a un'offerta in Giappone, che potrebbe essere effettuata dall'Argentina in concomitanza con l'Invito Globale o appena possibile dopo di esso. L'Argentina, in ogni caso promuoverà un'offerta in Giappone solo dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dalle autorità competenti giapponesi. Si veda "Offerta in Giappone" nelle "Informazioni Importanti".

## **Le Nuove Obbligazioni**

### Obbligazioni Discount

<b>Emittente</b>	Repubblica Argentina.
<b>Strumenti Finanziari Offerti</b>	Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A., con scadenza il 31 dicembre 2033 e rette dal diritto dello Stato di New York; Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A., con scadenza il 31 dicembre 2033 e rette dal diritto argentino; Obbligazioni Discount denominate in euro, con scadenza il 31 dicembre 2033 e rette dal diritto inglese; e Obbligazioni Discount denominate in peso, con scadenza il 31 dicembre 2033 e rette dal diritto argentino.
<b>Rimborso del capitale</b>	La Repubblica Argentina rimborserà il capitale delle Obbligazioni Discount attraverso venti pagamenti semestrali di uguale importo con scadenza il 30 giugno e il 31 dicembre di ciascun anno, a partire dal 30 giugno 2024. Fanno eccezione le Obbligazioni Discount denominate in peso, per le quali gli importi dei singoli pagamenti saranno soggetti a un aggiustamento per l'inflazione basato sul CER, come successivamente descritto. I venti pagamenti semestrali di uguale importo includeranno gli importi capitalizzati maturati precedentemente alla prima data di ammortamento. L'Allegato n. 3 del presente documento riporta un'esemplificazione del piano di rimborso del capitale di Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A..
<b>Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount</b>	<p>L'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount che verranno assegnate al momento di perfezionamento dell'Invito Globale sarà pari all'ammontare in linea capitale originario a cui l'Obbligazionista avrebbe diritto (come previsto nel presente documento) <i>più</i> un ammontare in linea capitale aggiuntivo, pari alla parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata nel periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, fino al 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi capitalizzati il 31 dicembre 2009) se l'Obbligazionista avesse ricevuto nell'offerta di scambio promossa dall'Argentina nel 2005 Obbligazioni Discount 2005 di pari ammontare in linea capitale originario. Tale aggiustamento verrà effettuato indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 o le Obbligazioni Quasi-Par 2005. L'Argentina effettuerà tale aggiustamento in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005, poiché il "Valore di Scambio" delle Obbligazioni Esistenti è costituito dal loro "ammontare in linea capitale originario", che è calcolato in modo da escludere ogni interesse capitalizzato in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005.</p> <p>La Repubblica Argentina ha appreso che i sistemi di gestione accentrata registrano ed effettuano operazioni in relazione alle Obbligazioni Discount sulla base del loro ammontare in linea capitale originario. Pertanto, le rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount sopra descritte non saranno riflesse nelle comunicazioni inviate all'Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l'Obbligazionista è un partecipante diretto a tale sistema di gestione accentrata) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Discount sono detenute (se l'Obbligazionista non è un partecipante diretto). Tuttavia, tali rettifiche saranno tenute in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Discount detenute dall'Obbligazionista.</p>
<b>Interessi</b>	Le Obbligazioni Discount produrranno interessi, pagabili a rate semestrali posticipate (fatto salvo quanto sotto indicato) e calcolati sulla base di un

anno di 360 giorni, ossia 12 mesi di 30 giorni ciascuno, con maturazione dal 31 dicembre 2009, incluso, sino al 31 dicembre 2033, escluso, ai seguenti tassi annui:

Valuta	<u>Tasso di Interesse Annuo</u>
dollari U.S.A.	8,28%
euro	7,82%
peso	5,83%

Parte degli interessi maturati prima del 31 dicembre 2013 sarà pagata in danaro ed un'altra parte sarà capitalizzata, come di seguito descritto:

		<u>Valuta</u>					
		<u>dollari U.S.A.</u>		<u>euro</u>		<u>peso</u>	
<u>Da e</u>	<u>Fino a,</u>	<u>Danaro</u>	<u>Capitalizzato</u>	<u>Danaro</u>	<u>Capitalizzato</u>	<u>Danaro</u>	<u>Capitalizzato</u>
<u>compreso</u>	<u>escluso</u>						
31 dicembre 2009	31 dicembre 2013	5,77%	2,51%	5,45%	2,37%	4,06%	1,77%
31 dicembre 2013	31 dicembre 2033	8,28%	0,00%	7,82%	0,00%	5,83%	0,00%

Ciò significa che alla data di pagamento rilevante la parte di interessi da capitalizzare non sarà pagata in danaro, ma piuttosto accrescerà il valore in linea capitale delle Obbligazioni Discount ricevute in corrispettivo e, quindi, il calcolo in futuro degli interessi sarà basato sull'ammontare in linea capitale conseguentemente modificatosi.

Le date di pagamento degli interessi per le Obbligazioni Discount sono il 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno, a partire dal 30 giugno 2010, fermo restando che se il perfezionamento dello scambio è ritardato, per una qualsiasi ragione, oltre il 30 giugno 2010, gli interessi che avrebbero dovuto essere corrisposti in danaro alla prima data di pagamento, saranno invece corrisposti alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso. Gli interessi che dovranno essere pagati in danaro e gli interessi che dovranno essere capitalizzati alla prima data di pagamento posteriore al 30 giugno 2010 o, se successiva, alla Data Anticipata di Scambio o Data di Scambio Finale, a seconda del caso, consisteranno negli interessi maturati a partire dal 30 giugno 2010, incluso, fino a tale data di pagamento degli interessi, esclusa.

**Adeguamento ..... L'ammontare in linea capitale non rimborsato delle Obbligazioni Discount all'inflazione delle Obbligazioni Discount denominate in peso** denominata in peso sarà soggetto a un aggiustamento connesso all'inflazione, sulla base del CER ("*Coeficiente de Estabilización de Referencia*"), coefficiente il cui valore in peso è indicizzato al tasso di inflazione calcolato sulla crescita dei prezzi al consumo in Argentina a partire dal 31 dicembre 2003, come descritto nella sezione E.17. Tale indicizzazione sarà effettuata a prescindere dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, Obbligazioni

Par 2005 o Obbligazioni Quasi Par 2005. L'ammontare dei rimborsi di capitale dovuti in relazione alle Obbligazioni Discount e il valore degli interessi che matureranno su tali obbligazioni saranno determinati sulla base dell'ammontare in linea capitale adeguato al CER, che aumenterà qualora l'Argentina attraversi periodi di inflazione e si ridurrà qualora l'Argentina attraversi periodi di deflazione. Dal momento che le Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà saranno accreditate e negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario, tale adeguamento dell'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount non sarà riflesso nelle comunicazioni inviate all'Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l'Obbligazionista è un partecipante diretto) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Discount sono detenute (se l'Obbligazionista non è un partecipante diretto). Tuttavia, tale adeguamento sarà tenuto in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Discount detenute dall'Obbligazionista.

**Diritto Applicabile.....** Il diritto applicabile alle Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. sarà il diritto dello Stato di New York o il diritto argentino (a seconda del diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti conferite), il diritto applicabile alle Obbligazioni Discount denominate in euro sarà il diritto inglese e il diritto applicabile alle Obbligazioni Discount denominate in peso sarà il diritto argentino.

Obbligazioni Global 2017

**Emittente.....** Repubblica Argentina.

**Strumenti Finanziari Offerti ....** Obbligazioni Global 8,75% denominate in dollari U.S.A. con scadenza nel 2017 ("Obbligazioni Global 2017").

**Prezzo di Emissione.....** Il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 corrisponderà al prezzo (espresso in decimali) al quale le Obbligazioni Global 2017 sono offerte nella parallela offerta in danaro, o, se l'Argentina non venderà obbligazioni global con scadenza nel 2017 nella parallela offerta in danaro e rinuncerà alla Condizione Finanziaria, al prezzo (espresso in decimali) risultante dal calcolo, effettuato dall'Argentina, della somma dei valori attuali dei pagamenti di capitale e interessi previsti sulle Obbligazioni Global 2017, scontata alla Data Anticipata di Scambio in base al Tasso di Sconto per le Obbligazioni Global 2017.

**Rimborso del capitale.....** La Repubblica Argentina rimborserà il capitale delle Obbligazioni Global 2017 alla pari alla Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017, che sarà il giorno, o in prossimità del giorno, corrispondente al settimo anniversario della Data Anticipata di Scambio. La Repubblica Argentina annuncerà la Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017 alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia.

**Interessi .....** 8,75% annuo, da corrispondersi a rate semestrali posticipate e calcolati sulla base di un anno di 360 giorni, ossia dodici mesi di 30 giorni ciascuno.

Gli interessi sulle Obbligazioni Global 2017 matureranno a partire dalla Data Anticipata di Scambio, inclusa, fino alla Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017 e saranno corrisposti in danaro ad ogni data di pagamento degli interessi.

La Repubblica Argentina annuncerà le date di pagamento degli interessi sulle Obbligazioni Global 2017, esclusa, alla Data di Annuncio dei

Risultati alla Scadenza Intermedia. La prima di tali date di pagamento degli interessi sarà indicativamente sei mesi dopo la Data Anticipata di Scambio.

**Diritto Applicabile.....** Le Obbligazioni Global 2017 saranno rette dal diritto dello Stato di New York.

Obbligazioni Par

**Emittente .....** Repubblica Argentina.

**Strumenti Finanziari Offerti ...** Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A., con scadenza il 31 dicembre 2038 e rette dal diritto dello Stato di New York;  
 Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A., con scadenza il 31 dicembre 2038 e rette dal diritto argentino;  
 Obbligazioni Par denominate in euro, con scadenza il 31 dicembre 2038 e rette dal diritto inglese; e  
 Obbligazioni Par denominate in peso, con scadenza il 31 dicembre 2038 e rette dal diritto argentino.

**Rimborso del capitale.....** La Repubblica Argentina pagherà l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par attraverso venti pagamenti semestrali di uguale importo, fatta eccezione per le Obbligazioni Par denominate in peso per le quali gli importi dei pagamenti saranno soggetti a un aggiustamento per l'inflazione come successivamente descritto. La Repubblica Argentina pagherà le prime diciannove rate il 31 marzo ed il 30 settembre di ciascun anno, a partire dal 30 settembre 2029, e pagherà l'ultima rata il 31 dicembre 2038. L'Allegato 3 del presente documento riporta un'esemplificazione del piano di rimborso del capitale di Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A..

**Interessi .....** Le Obbligazioni Par produrranno interessi, da corrispondersi a rate semestrali posticipate e calcolati sulla base di un anno di 360 giorni, ossia dodici mesi di 30 giorni ciascuno, con maturazione dal 30 settembre 2009 incluso al 31 dicembre 2038 escluso, secondo i seguenti tassi annui:

A partire da (incluso)	Sino a (escluso)	Valuta		
		dollari U.S.A.	euro	peso
30 settembre 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%

Le date di pagamento degli interessi per le Obbligazioni Par saranno il 31 marzo ed il 30 settembre di ciascun anno, e il 31 dicembre 2038. Gli interessi maturati sulle Obbligazioni Par a partire dal 30 settembre 2009, incluso, sino al 31 marzo 2010, escluso, saranno pagati in danaro alla Data di Scambio Finale. Il pagamento alla prima data di pagamento degli interessi successiva alla Data di Scambio Finale sarà costituito dagli interessi maturati a partire dal 31 marzo 2010, incluso, sino a tale data di pagamento degli interessi, esclusa. Tutti gli interessi sulle Obbligazioni Par saranno pagati in danaro a ciascuna delle date di pagamento degli interessi.

**Adeguamento all'inflazione .... delle Obbligazioni Par rette** L'ammontare in linea capitale non rimborsato delle Obbligazioni Par denominate in peso sarà soggetto a un aggiustamento connesso all'inflazione, sulla base del CER a partire dal 31 dicembre 2003, come

**dal diritto argentino**

descritto nella sezione E.17. L'ammontare dei rimborsi dovuti in relazione alle Obbligazioni Par e il valore degli interessi che matureranno sulle Obbligazioni Par saranno determinati sulla base dell'ammontare in linea capitale adeguato al CER, che aumenterà qualora l'Argentina attraverso periodi di inflazione e si ridurrà qualora l'Argentina attraverso periodi di deflazione. Dal momento che le Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà saranno accreditate e negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario, tale adeguamento dell'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par non sarà riflesso nelle comunicazioni inviate all'Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l'Obbligazionista è un partecipante diretto in tale sistema di gestione accentrata) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Par sono detenute (se l'Obbligazionista non è un partecipante diretto). Tuttavia, tale adeguamento sarà tenuto in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Par detenute dall'Obbligazionista.

**Diritto Applicabile**..... Il diritto applicabile alle Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. sarà il diritto dello Stato di New York e il diritto argentino (a seconda del diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti conferite), il diritto applicabile alle Obbligazioni Par denominate in euro sarà il diritto inglese e il diritto applicabile alle Obbligazioni Par denominate in peso sarà il diritto argentino.

Titoli PIL

**Emittente**..... Repubblica Argentina.

**Strumenti Finanziari Offerti**..... Titoli PIL con scadenza non oltre il 15 dicembre 2035.

**Valore Nozionale**..... Ciascun Titolo PIL avrà un valore nozionale pari al corrispondente Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione ed accettate nell'Invito Globale. Se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina non fossero denominate nella stessa valuta dei Titoli PIL che l'Obbligazionista ha diritto di ricevere in corrispettivo, il valore nozionale dei Titoli PIL sarà pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 convertito nella valuta in cui sono denominati i Titoli PIL applicando il Tasso di Cambio 2003.

Non saranno effettuati pagamenti in linea capitale in relazione ai Titoli PIL. Gli Obbligazionisti non riceveranno alcun pagamento durante la vita e al momento della scadenza dei Titoli PIL diverso da quanto di seguito descritto.

**Pagamenti**..... Qualsiasi pagamento relativo ai Titoli PIL dipende dall'andamento del PIL della Repubblica Argentina (come descritto di seguito) ed è soggetto alle condizioni di seguito descritte. I pagamenti effettuati sui Titoli PIL saranno basati sul valore nozionale dei Titoli PIL detenuti dall'Obbligazionista.

**Valuta di Pagamento** ..... La valuta di pagamento dei Titoli PIL emessi in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sarà la stessa valuta delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par emesse in cambio delle stesse Obbligazioni Esistenti Pre-2005 (ossia dollaro U.S.A., euro o peso).

**Data di Calcolo**..... La data di calcolo per i Titoli PIL sarà il 1° novembre di ciascun anno successivo all'anno di riferimento rilevante, a partire dal 1° novembre 2006.

**Data di Pagamento** ..... Al ricorrere delle condizioni di seguito indicate, la Repubblica Argentina effettuerà pagamenti sui Titoli PIL il 15 dicembre di ciascun anno successivo

all'anno di riferimento rilevante. Si considererà che il primo pagamento sui Titoli PIL sia stato effettuato il 15 dicembre 2006. Si considererà altresì che gli Obbligazionisti cui sono stati assegnati Titoli PIL ai sensi dell'Invito Globale abbiano ricevuto, e rinunceranno a ricevere, tutti i pagamenti sui Titoli PIL che sarebbero stati effettuati durante il periodo compreso tra il 2 giugno 2005, incluso, sino al 31 dicembre 2009, escluso (compreso il pagamento effettuato il 15 dicembre 2009), come se i Titoli PIL fossero stati effettivamente esistenti durante tale periodo. L'eventuale primo pagamento che sarà effettuato in danaro sui Titoli PIL emessi ai sensi dell'Invito Globale, quindi, avverrà il 15 dicembre 2010.

I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno alcun pagamento o altro corrispettivo in relazione ai pagamenti che si considerano effettuati sui Titoli PIL dal 2 giugno 2005, incluso, al 31 dicembre 2009, escluso.

**Anno di Riferimento.....** L'anno di riferimento per i Titoli PIL sarà un anno di calendario, a cominciare dal 2005 e sino al 2034.

**PIL di Base .....** Il prodotto interno lordo di base ("PIL di Base") per ciascun anno di riferimento, a cominciare dall'anno di riferimento 2009, è indicato nella tabella seguente:

<b>Anno di Riferimento</b>	<b>PIL di Base (in milioni di peso ai prezzi 1993 costanti )</b>	<b>Tasso di Crescita</b>	<b>Anno di riferimento</b>	<b>PIL di Base (in milioni di peso ai prezzi 1993 costanti )</b>	<b>Tasso di Crescita</b>
2009	327.968,83	3,29%	2022	486.481,92	3,00%
2010	338.675,94	3,26%	2023	501.076,38	3,00%
2011	349.720,39	3,26%	2024	516.108,67	3,00%
2012	361.124,97	3,26%	2025	531.591,93	3,00%
2013	372.753,73	3,22%	2026	547.539,69	3,00%
2014	384.033,32	3,03%	2027	563.965,88	3,00%
2015	395.554,32	3,00%	2028	580.884,85	3,00%
2016	407.420,95	3,00%	2029	598.311,40	3,00%
2017	419.643,58	3,00%	2030	616.260,74	3,00%
2018	432.232,88	3,00%	2031	634.748,56	3,00%
2019	445.199,87	3,00%	2032	653.791,02	3,00%
2020	458.555,87	3,00%	2033	673.404,75	3,00%
2021	472.312,54	3,00%	2034	693.606,89	3,00%

Il PIL di Base sarà soggetto a modifiche a seguito di qualsiasi cambiamento dell'anno dei prezzi di base (attualmente il 1993).

**PIL Reale Attuale .....** Il prodotto interno lordo reale attuale ("PIL Reale Attuale") è il prodotto interno lordo della Repubblica Argentina in peso (a valori costanti) per ciascun anno di calendario come reso pubblico dall'*Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC").

Il PIL Reale Attuale è attualmente calcolato dall'INDEC utilizzando l'anno 1993 come anno dei prezzi di base. Qualora, in un qualsiasi anno, l'anno dei prezzi di base per il calcolo del PIL Reale Attuale venisse modificato dall'INDEC, il PIL di Base verrà adattato di conseguenza. Per esempio, se l'INDEC cambiasse l'anno dei prezzi base dal 1993 al 2008 e il PIL Reale Attuale relativo al 2010 sulla base dei prezzi del 1993 fosse X, mentre sulla base dei prezzi del 2008 fosse Y, allora il nuovo PIL di Base per il 2010 sarebbe pari al prodotto tra (i) il PIL di Base, come indicato nella tabella sopra riportata, e (ii) una frazione avente al numeratore Y ed al denominatore X.

**PIL Nominale Attuale .....** Il prodotto interno lordo nominale attuale ("PIL Nominale Attuale") è il prodotto

interno lordo della Repubblica Argentina in peso (a valori correnti) per ciascun anno di calendario come reso pubblico dall'INDEC.

**Condizioni di Pagamento...** La Repubblica Argentina effettuerà pagamenti sui Titoli PIL per ogni anno di riferimento soltanto se si realizzeranno le seguenti tre condizioni:

- nell'anno di riferimento, il PIL Reale Attuale è superiore al PIL di Base;
- per l'anno di riferimento, la crescita annuale del PIL Reale Attuale eccede il tasso di crescita annuale del PIL di Base previsto per quell'anno (si tenga presente che il PIL di Base del 2008 considerato sarà 317.520,47 milioni di peso, misurato in peso del 1993); e
- i pagamenti complessivi effettuati in relazione ad un Titolo PIL non eccedono l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL in relazione a quel Titolo PIL.

La crescita annuale del PIL Reale Attuale sarà calcolata dividendo il PIL Reale Attuale per un anno di riferimento per il PIL Reale Attuale dell'anno precedente e sottraendo uno. Ai fini di tale calcolo, sia il PIL Reale Attuale per un determinato anno di riferimento sia il PIL Reale Attuale per l'anno precedente saranno calcolati utilizzando lo stesso anno dei prezzi di base, adeguando il PIL Reale Attuale per l'anno precedente l'anno di riferimento, ove necessario (nel caso di cambiamento dell'anno dei prezzi di base), secondo le modalità descritte al paragrafo PIL Reale Attuale di cui sopra.

**PIL Eccedente .....** Per ogni Anno di Riferimento il "PIL Eccedente", sarà pari alla differenza, se positiva, tra il PIL Reale Attuale e il PIL di Base (convertiti in peso nominali, come descritto di seguito). Il PIL Eccedente sarà espresso in miliardi di peso.

Al fine di calcolare il PIL Eccedente per ogni anno di riferimento, sia il PIL Reale Attuale sia il PIL di Base per quell'anno di riferimento saranno convertiti in peso nominali moltiplicando il PIL Reale Attuale ed il PIL di Base per una frazione, avente al numeratore l'Indice di Deflazione del PIL dell'anno di riferimento, ed al denominatore l'Indice di Deflazione del PIL dell'anno dei prezzi di base usato per il calcolo del PIL Reale Attuale e del PIL di Base per quell'anno di riferimento (come indicato sopra, il 1993 è attualmente l'anno dei prezzi base e l'Indice di Deflazione del PIL per tale anno è pari a 1).

**Indice di Deflazione del PIL .....** L'indice di deflazione del PIL per un determinato anno ("Indice di Deflazione del PIL") è il quoziente risultante dalla divisione tra il PIL Nominale Attuale per quell'anno e il PIL Reale Attuale per il medesimo anno, entrambi resi pubblici dall'INDEC.

**Importo di Pagamento .....** A ciascuna data di pagamento, i titolari di Titoli PIL avranno diritto a ricevere pagamenti per un importo pari al prodotto tra il PIL Eccedente Disponibile per l'anno di riferimento rilevante e il valore nozionale complessivo dei Titoli PIL da essi detenuti. Il "PIL Eccedente Disponibile" è un ammontare per unità di valuta del valore nozionale dei Titoli PIL, determinato in base alla seguente formula:

$$\text{PIL Eccedente Disponibile} = (0,05 \times \text{PIL Eccedente}) \times \text{unità di coefficiente valutario}$$

dove:

- o il "PIL Eccedente" è espresso in miliardi di peso nominali, e
- o l'"unità di coefficiente valutario" è indicata nella seguente tabella:

<b>Valuta del Titolo PIL</b>	<b>Unità di coefficiente valutario</b>
Dollari U.S.A.	$1/81,8 = 0,012225$
euro	$1/81,8 \times (1/0,7945) = 0,015387$
peso	$1/81,8 \times (1/2,91750) = 0,004190$

L'“unità di coefficiente valutario” è il valore che un Titolo PIL con valore nozionale di una unità di valuta rappresenta in proporzione al Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti in circolazione al 10 gennaio 2005 (pari a circa 81,8 miliardi di dollari U.S.A.), calcolato applicando i tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003.

Al fine di effettuare i pagamenti sui Titoli PIL, il PIL Eccedente Disponibile sarà convertito nella valuta di pagamento applicabile utilizzando il tasso di cambio medio di mercato tra il peso e la valuta di pagamento applicabile durante i 15 giorni di calendario precedenti il 31 dicembre di un determinato anno di riferimento.

Tutti i calcoli relativi agli eventuali pagamenti sui Titoli PIL saranno effettuati dal Ministero dell'Economia della Repubblica Argentina.

L'Allegato n. 8 del presente documento contiene alcuni esempi di calcolo relativi a eventuali pagamenti su Titoli PIL.

**Ammontare Massimo dei... Pagamenti sui Titoli PIL** L'importo massimo complessivo dei pagamenti da corrispondere in ragione dei Titoli PIL fino alla scadenza (compresi i pagamenti che si considereranno corrisposti dall'Argentina durante il periodo dal 2 giugno 2005 al 31 dicembre 2009, escluso), 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”). Se per esempio l'Obbligazionista riceve Titoli PIL per un valore nozionale pari a 1 milione di dollari U.S.A., l'ammontare massimo dei pagamenti in relazione a tali Titoli PIL sarà pari a 480.000 dollari U.S.A. Si veda la sezione E.4.4 per i dettagli dell'ammontare dei pagamenti effettuati sui Titoli PIL 2005 fino al 31 dicembre 2009 escluso.

L'ammontare dell'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL che rimane disponibile alla data del 31 dicembre 2009 (a cui si farà riferimento come “Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL Rimanente”) è indicato come segue:

0,4060871, per Titoli PIL denominati in dollari U.S.A.;

0,4125113, per Titoli PIL denominati in euro; e

0,3979293, per Titoli PIL denominati in peso.

L'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL Rimanente rappresenta l'ammontare massimo di pagamenti in danaro che la Repubblica Argentina potrebbe essere tenuta ad effettuare in ragione dei Titoli PIL emessi ai sensi dell'Invito Globale.

Se l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL viene raggiunto in un anno precedente all'anno di scadenza prevista per i Titoli PIL, allora i Titoli PIL si considereranno scaduti durante tale anno.

Se per un qualsiasi anno il pagamento complessivo dovuto in ragione di un Titolo PIL fosse maggiore dell'ammontare rimanente in ragione dell'ammontare massimo dei pagamenti per quel titolo, allora l'ammontare rimanente disponibile in base all'ammontare massimo dei pagamenti per quel Titolo PIL sarà da corrispondersi al titolare di quel Titolo PIL.

**Diritto Applicabile.....** Ciascun Titolo PIL emesso in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sarà retto dallo stesso diritto che regola le Obbligazioni Discount o le Obbligazioni Par emesse in cambio di tali Obbligazioni Esistenti Pre-2005.

Caratteristiche generali delle Nuove Obbligazioni

Le Nuove Obbligazioni avranno le seguenti caratteristiche generali, salvo quanto diversamente specificato nel presente Documento di Offerta:

- Diritto al pagamento dell'intero... capitale alla scadenza** Le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Global 2017 daranno diritto al pagamento dell'intero capitale alla scadenza (più gli interessi maturati ma non pagati) o alla scadenza anticipata nei termini e alle condizioni previste in base a quanto descritto nel paragrafo E.13.. I Titoli PIL non daranno luogo a pagamenti in linea capitale.
- Rimborso .....** Le Nuove Obbligazioni non saranno rimborsabili prima della scadenza (sebbene sia previsto un piano di ammortamento per le Obbligazioni Discount e Par e sebbene i Titoli PIL possano estinguersi prima della scadenza, come descritto al paragrafo E.4.4 del presente Documento di Offerta) e non sarà costituito alcun fondo di ammortamento a disposizione del loro rimborso.
- Diritti dei titolari delle Nuove..... Obbligazioni relativi a offerte future** Qualora, successivamente alla Data di Scambio Finale e fino al 31 dicembre 2014, l'Argentina effettui volontariamente un'offerta di acquisto o di scambio avente ad oggetto Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che rimangono in circolazione dopo la Data di Scambio Finale o una sollecitazione di deleghe per modificare i termini di tali Obbligazioni Esistenti (che non sia un'offerta promossa a termini sostanzialmente simili a, o meno favorevoli del, l'Invito Globale), l'Argentina si è impegnata ad adottare tutti i provvedimenti necessari, inclusi gli adempimenti regolamentari, presso le autorità competenti al fine di consentire ai titolari di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par, per un periodo di 30 giorni di calendario, di scambiare le proprie Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par in cambio con il corrispettivo in danaro o in natura corrisposto in relazione a tale offerta di acquisto o scambio, a seconda dei casi, nel caso di una offerta avente ad oggetto Obbligazioni Esistenti, o con strumenti finanziari aventi termini sostanzialmente equivalenti a quelli derivanti da tale intervento di modifica, in ogni caso nel rispetto dei termini e delle condizioni di tale offerta di acquisto o scambio o sollecitazione di deleghe. Il diritto degli Obbligazionisti aderenti all'Invito Globale di partecipare a tali operazioni è soggetto ad alcune condizioni descritte nel presente documento nella sezione E.8.
- Valore nominale.....** Le Nuove Obbligazioni saranno emesse con valore nominale pari alla unità della valuta di denominazione o a multipli interi della stessa.
- Voto come Classe; Fungibilità .....** Tutte le Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, Obbligazioni Global 2017 e tutti i Titoli PIL retti dal diritto inglese o dal diritto di New York emessi ai sensi dell'Invito Globale, sia alla Data Anticipata di Scambio che alla Data di Scambio Finale, che siano stati emessi in cambio sia di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sia in cambio di Obbligazioni Esistenti 2005, che sono denominate nella stessa valuta e rette dallo stesso diritto, faranno parte di una singola serie di titoli ai sensi dell'*indenture* (regolamento del prestito) per quanto attiene al voto sulle modifiche o variazioni delle loro condizioni e, nel caso di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par o Obbligazioni Global 2017 per quanto attiene al voto sull'anticipazione della loro scadenza o sui provvedimenti in caso di un evento di inadempimento. Tuttavia, (i) le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par emesse ai sensi dell'Invito Globale e i Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. retti dal diritto di New York emessi ai sensi dell'Invito Globale non faranno parte della stessa serie di, né saranno fungibili con, le corrispondenti serie di Obbligazioni Discount 2005, Obbligazioni Par 2005 o Titoli PIL 2005 emessi dalla Repubblica

Argentina in base alla propria offerta del 2005, (ii) alle Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Par 2005 e Obbligazioni Quasi-Par 2005 potrebbero essere assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio delle Obbligazioni Discount 2005 e (iii) alle Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005 potrebbero essere assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Par 2005. Si veda la sezione E.7 del presente Documento di Offerta.

Le condizioni riportate di seguito si applicano soltanto alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese:

- Grado.....** Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese rappresenteranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate della Repubblica Argentina e saranno classificate di pari grado tra di loro, senza alcuna priorità dell'una sull'altra in relazione a ragioni di priorità relative alla data di emissione, alla valuta di pagamento o ad altro, e comunque saranno almeno di pari grado rispetto a tutto l'indebitamento esterno non garantito e non subordinato, presente e futuro, della Repubblica Argentina (come definito nella sezione E.12).
- Pagamenti addizionali.....** L'Argentina si è impegnata ad effettuare i pagamenti di interessi e capitale dovuti sulle Obbligazioni Discount, sulle Obbligazioni Par e sulle Obbligazioni Global 2017 e i pagamenti relativi ai Titoli PIL retti dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese liberi da e senza ritenute o deduzioni in considerazione di imposte, tasse, accertamenti o altri oneri governativi imposti o applicati dalla Repubblica Argentina, come descritto nella sezione E.10.
- Ulteriori Emissioni.....** La Repubblica Argentina potrebbe, di tanto in tanto, e senza la necessità di ottenere il consenso dei titolari di Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese, emettere altri titoli di debito classificati di pari grado con le Nuove Obbligazioni e soggetti agli stessi regolamenti di qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni, o agli stessi termini e condizioni tranne che in riferimento all'importo del primo pagamento di interessi o di altre somme dovute in ragione di tali altri titoli di debito, o, se applicabile, alla data iniziale di pagamento di interessi o di pagamenti ad altro titolo, o alla data di decorrenza degli interessi. La Repubblica Argentina potrebbe anche consolidare in un'unica serie i nuovi titoli di debito con qualsiasi delle Nuove Obbligazioni in circolazione.  
Ogni ulteriore titolo di debito (con l'esclusione delle Nuove Obbligazioni emesse alla Data di Scambio Finale) non potrà avere, ai fini delle leggi statunitensi sulle imposte federali sui redditi, un ammontare di sconto di emissione ("Original Issue Discount" o "OID") maggiore di quello che la rilevante serie di Nuove Obbligazioni ha alla data di emissione di tale ulteriore titolo di debito.

Le condizioni riportate di seguito si applicano soltanto alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino:

**Ulteriori Emissioni.....** Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non contengono alcuna restrizione al potere della Repubblica Argentina di creare o emettere ulteriori strumenti finanziari, ivi compresi strumenti finanziari che si classifichino di pari grado rispetto alle Nuove Obbligazioni o abbiano gli stessi termini e condizioni di tali Nuove Obbligazioni.

**Assenza di alcune clausole o di cause di accelerazione degli obblighi di pagamento per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino**

Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino saranno emesse ai sensi di un decreto del Governo argentino che non contiene alcuni impegni assunti nei confronti dei titolari di Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese. In relazione alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino la Repubblica Argentina non avrà alcun obbligo di pagare importi addizionali in virtù di ritenute relative a tasse, imposte, o accertamenti applicati in base al diritto argentino sui pagamenti di capitale e interessi effettuati in relazione a tali Nuove Obbligazioni. Inoltre le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non contengono alcune clausole previste nel presente Documento di Offerta, dette di “*negative pledge*” (impegni di non concedere garanzie a terzi), “*event of default*” (cause di accelerazione degli obblighi di pagamento), o relative alle restrizioni all’emissione di strumenti finanziari che si classifichino di pari grado rispetto alle Nuove Obbligazioni.

#### ***Quotazione e ammissione alle negoziazioni***

Sono state depositate le richieste di quotazione per ciascuna serie di Nuove Obbligazioni sulla Borsa del Lussemburgo e di ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni sul mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo. Richieste di quotazione e ammissione alla negoziazione sulla Borsa di Buenos Aires e sul Mercado Abierto Electrónico saranno depositate per ciascuna serie di Nuove Obbligazioni. Tuttavia, non vi è garanzia che tali richieste, se presentate, saranno approvate prima della Data Anticipata di Scambio o prima della Data di Scambio Finale o che saranno effettivamente approvate. L’Offerente renderà nota, tramite uno o più comunicati stampa che saranno diramati dall’Offerente attraverso almeno due agenzie di stampa e contestualmente trasmessi alla CONSOB, qualsiasi notizia rilevante in merito ai provvedimenti che saranno emessi dalla Caja de Valores di Buenos Aires riguardo l’ammissione a quotazione e ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso la Borsa di Buenos Aires e presso il Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires, nonché dalla Borsa del Lussemburgo in merito all’ammissione a quotazione e ammissione alla negoziazione delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso il mercato regolamentato e il mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo.

\*\*\*

#### ***Procedure di adesione***

Gli Obbligazionisti che intendano partecipare all’Offerta di Scambio, devono inviare, o fare in modo che sia inviato per loro conto, entro le ore 17:00 (ora italiana), a seconda dei casi, della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o della Fine del Periodo di Adesione, (1) alla banca o altro intermediario finanziario tramite cui sono detenute le Obbligazioni Esistenti, una scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta conforme al modello in Allegato n. 9 al presente documento (gli Obbligazionisti inoltre devono impartire istruzioni al depositario affinché trasmetta tale scheda di adesione all’Information Agent entro la scadenza applicabile), ed, entro le ore 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi, (2) tramite il proprio depositario, ad un Sistema di Gestione Accentrata Principale, un ordine di trasferimento debitamente compilato, e (3) tramite il proprio depositario, all’Information Agent, una scheda elettronica debitamente compilata. L’Obbligazionista che scelga l’Opzione Discount per una parte delle proprie Obbligazioni Esistenti e l’Opzione Par per un’altra parte delle proprie Obbligazioni Esistenti deve far pervenire, tramite il proprio depositario, un ordine di trasferimento e una scheda di adesione separate per ciascuna di tali opzioni. L’Obbligazionista dovrà altresì far pervenire un ordine di trasferimento, una scheda elettronica ed una scheda di adesione separati per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione. In caso di mancata trasmissione della scheda elettronica

entro la scadenza applicabile, o di trasmissione di una scheda elettronica incompleta, l'Argentina si riserva il diritto assoluto di rifiutare l'adesione o di richiedere che l'irregolarità venga sanata.

Gli Obbligazionisti che vogliono conferire obbligazioni scindibili devono attenersi a procedure speciali, descritte nel paragrafo C.3.6. *“Procedure per titolari di determinate obbligazioni scindibili”*.

Gli ordini di trasferimento potranno contenere le informazioni aggregate relative ad adesioni multiple da parte di più Obbligazionisti, fermo restando che ciascun ordine potrà avere ad oggetto solo un'unica serie di Obbligazioni Esistenti, un'unica opzione e, se è scelta l'Opzione Discount, un'unica tipologia di Obbligazionista (ossia Grande Obbligazionista o Piccolo Obbligazionista). Tale ordine di trasferimento potrà essere trasmesso su base giornaliera o più frequentemente. Ciascun ordine di trasferimento dovrà:

- indicare l'opzione scelta - Opzione Discount o Opzione Par – in cambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione e in caso di scelta dell'Opzione Discount, se gli Obbligazionisti aderenti sono Grandi Obbligazionisti o Piccoli Obbligazionisti. Le adesioni per cui è designata l'Opzione Par sono soggette al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista applicabile all'Opzione Par e al Limite Massimo dell'Opzione Par. Nel caso di mancata designazione, o designazione irregolare, dell'opzione prescelta nell'ordine di trasferimento, si considererà designata l'Opzione Discount;
- se l'aderente è un Grande Obbligazionista che sceglie l'Opzione Discount, indicare se l'ordine di trasferimento è trasmesso entro la, o successivamente alla, Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione; e
- indicare l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Esistenti che sono portate in adesione.

La tabella seguente riporta i Sistemi di Gestione Accentrata Principali tramite i quali le Obbligazioni Esistenti possono essere conferite:

#### **Sistemi di Gestione Accentrata Principali**

Caja de Valores	Iberclear
Clearstream Banking AG	Monte Titoli S.p.A.
Clearstream, Luxembourg	OEKB
Euroclear	SIS

*Le Obbligazioni Esistenti non possono essere conferite, e le Nuove Obbligazioni non potranno essere soggette a gestione, pagamento e negoziazione attraverso il sistema di book-entry della Depositary Trust Company (la “DTC”).* L'Obbligazionista che detenesse Obbligazioni Esistenti attraverso DTC o qualsiasi altro sistema di gestione accentrata diverso dai sistemi suindicati dovrà seguire delle procedure speciali descritte in *“Procedure per l'invio di adesioni di Obbligazioni Esistenti detenute attraverso ogni altro sistema di gestione accentrata”* nel paragrafo C.3.1 per portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti e ricevere Nuove Obbligazioni.

Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione nell'Invito Globale saranno soggette a un vincolo di indisponibilità per quanto riguarda i trasferimenti a terzi in pendenza del perfezionamento dell'Invito Globale.

Le procedure da seguire per conferire effettivamente le Obbligazioni Esistenti dipendono dalle modalità con cui tali Obbligazioni Esistenti sono detenute.

#### Obbligazioni Esistenti detenute in forma dematerializzata

Le Obbligazioni Esistenti detenute in forma dematerializzata potranno essere direttamente conferite nei Sistemi di Gestione Accentrata Principali, se il possessore ha un conto presso uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali, oppure indirettamente, attraverso un intermediario finanziario che abbia un conto presso uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali. Gli istituti finanziari che hanno un conto presso uno qualsiasi dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali sono indicati nel presente Documento di Offerta come “partecipanti diretti” negli stessi. Soltanto tali partecipanti diretti possono inviare gli ordini di trasferimento ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali. Coloro che non fossero partecipanti diretti dovranno fare in modo (direttamente o attraverso una banca o altro intermediario finanziario per loro conto) che il partecipante diretto attraverso cui sono detenute le Obbligazioni Esistenti invii un ordine di trasferimento per loro conto a uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali.

Affinché le Obbligazioni Esistenti siano validamente portate in adesione, il partecipante diretto a un Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione dovrà inviare un ordine di trasferimento debitamente compilato per conto dell'Obbligazionista a tale Sistema di

Gestione Accentrata Principale entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (se si tratta di Grande Obbligazionista che sceglie l'Opzione Discount e desidera ricevere il Corrispettivo Totale) o entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione (in ogni altro caso). I Sistemi di Gestione Accentrata Principali non invieranno all'Exchange Agent alcun ordine di trasferimento che riceveranno dopo tali scadenze.

Il Sistema di Gestione Accentrata Principale, attraverso il quale l'Obbligazionista porta in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti, è tenuto a inoltrare l'ordine di trasferimento debitamente compilato all'Exchange Agent entro due giorni lavorativi successivi alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o di tre giorni lavorativi dopo la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso.

Al momento della ricezione dell'ordine di trasferimento dell'Obbligazionista, il Sistema di Gestione Accentrata Principale invierà tale ordine di trasferimento all'Exchange Agent.

***Alla ricezione dell'ordine di trasferimento da parte del Sistema di Gestione Accentrata Principale consegnerà il blocco delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione in tale sistema di gestione accentrata. Tale blocco impedirà agli Obbligazionisti di trasferire a terzi le Obbligazioni Esistenti portate in adesione.***

Gli Obbligazionisti che detengono Obbligazioni Esistenti attraverso Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG possono inviare (se sono partecipanti diretti), o fare in modo che sia inviato da parte di partecipanti diretti, per loro conto, un ordine di trasferimento ai sensi delle procedure di Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG, a seconda dei casi, per poter partecipare all'Invito Globale. I partecipanti diretti dovrebbero fare riferimento ai rispettivi regolamenti di Euroclear, Clearstream, Luxembourg e Clearstream Banking AG per avere dettagliate informazioni riguardanti le procedure di adesione

Per una descrizione delle procedure di adesione relative (i) alle Obbligazioni Esistenti detenute attraverso Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG, (ii) alle Obbligazioni Esistenti detenute attraverso Caja de Valores e (iii) alle Obbligazioni Esistenti detenute attraverso altri sistemi di gestione accentrata e (iv) alle Obbligazioni Esistenti detenute in forma cartacea si vedano, rispettivamente, i paragrafi C.3.1.b, C.3.1.c, C.3.1.d, e C.3.3 del presente Documento di Offerta.

#### Obbligazioni Esistenti detenute attraverso un depositario o altro intermediario finanziario

Gli Obbligazionisti che detengano Obbligazioni Esistenti tramite una banca o altro intermediario finanziario devono contattare e dare istruzioni a tale banca o altro intermediario finanziario affinché porti in adesione le Obbligazioni Esistenti in loro nome e nel loro interesse. La banca o l'intermediario finanziario devono essere contattati con largo anticipo rispetto alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, dal momento che la banca o l'intermediario finanziario potrebbero avere scadenze precedenti entro le quali devono ricevere le istruzioni per poter rispettare in tempo le scadenze del sistema di gestione accentrata attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione.

Le banche o altri intermediari finanziari possono aggregare le adesioni dei propri clienti in un unico ordine di trasferimento alle seguenti condizioni:

- devono essere inviati ordini di trasferimento separati per ciascuna opzione (l'Opzione Discount o l'Opzione Par) e per ciascun tipo di Obbligazionista (Grande Obbligazionista o Piccolo Obbligazionista);
- un ordine di trasferimento separato deve essere inviato per ogni serie di Obbligazione Esistente portata in adesione; e
- ogni banca o altro intermediario finanziario che invia uno o più ordini di trasferimento che rappresentano più adesioni deve, rispetto ad ognuno di tali ordini di trasferimento, inviare all'Information Agent, attraverso il Sito Web dell'Offerta, una scheda elettronica, identificando separatamente e nel dettaglio ciascuna adesione inclusa in tale ordine di trasferimento e contenente, nel caso di partecipanti diretti, il "blocking reference number" fornito dal Sistema di Gestione Accentrata Principale al momento della conferma della ricezione di tale ordine di trasferimento.

I depositari o altri intermediari finanziari che scelgano di aggregare adesioni sono invitati a trasmettere tali adesioni su base giornaliera. Indicazioni dettagliate sulle procedure di adesione attraverso un depositario o altro intermediario finanziario sono contenute nell'Allegato n. 10.

#### Invio delle schede elettroniche

Gli Obbligazionisti devono inviare, o fare in modo che sia consegnata a proprio nome e nel proprio interesse, entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di

Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi, una scheda elettronica all'Information Agent. Le procedure per la consegna delle schede elettroniche variano a seconda che l'Obbligazionista detenga le Obbligazioni Esistenti direttamente presso un Sistema di Gestione Accentrata Principale oppure attraverso una banca o altro intermediario finanziario. Il Sito Web dell'Offerta, accessibile tramite l'indirizzo internet <http://www.argentina2010offer.com>, è stato creato per la trasmissione delle schede elettroniche.

Ciascuna scheda elettronica deve specificare, tra le altre cose:

- il nome di ciascun titolare delle Obbligazioni Esistenti a cui tale scheda elettronica si riferisce, insieme al paese in cui tale Obbligazionista risiede. La Repubblica Argentina richiede inoltre che il numero telefonico di ciascun Obbligazionista sia inserito nella scheda elettronica, onde agevolare la risoluzione di qualsiasi questione o irregolarità, ma l'indicazione di tale informazione è facoltativa.
- l'opzione (Opzione Discount o Opzione Par) scelta per le Obbligazioni Esistenti portate in adesione e, se è scelta l'Opzione Discount, se l'Obbligazionista aderente sia un Grande Obbligazionista oppure un Piccolo Obbligazionista. Le adesioni che scelgono l'Opzione Par sono soggette al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista applicabile all'Opzione Par e al Limite Massimo dell'Opzione Par;
- qualora l'Obbligazionista aderente sia un Grande Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount, se la scheda elettronica è inviata entro la, o successivamente alla, Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione;
- l'ammontare in linea capitale e le serie di Obbligazioni Esistenti che sono portate in adesione; e
- informazioni sull'assoggettamento o meno delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o altro procedimento legale (compresi procedimenti legali che si sono conclusi con l'emanazione di ingiunzioni di pagamento, sentenze, lodi arbitrali o altri provvedimenti contro la Repubblica Argentina).

#### Invio della Scheda di Adesione Cartacea

Se l'Obbligazionista risiede in Italia, è tenuto, altresì, a sottoscrivere e a consegnare una scheda di adesione cartacea debitamente compilata alla banca o altro intermediario finanziario per il tramite del quale detiene le Obbligazioni Esistenti entro le ore 17:00 (ora italiana) della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o le ore 17:00 (ora italiana) della Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso. Inoltre, tale scheda di adesione dovrà essere consegnata all'Information Agent mediante corriere espresso dalla banca o altro intermediario finanziario, per il tramite del quale l'Obbligazionista detiene le Obbligazioni Esistenti, entro e non oltre cinque giorni lavorativi dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso (ovvero l'Obbligazionista dovrà consegnarla direttamente all'Information Agent se è un partecipante diretto a un Sistema di Gestione Accentrata Principale). Il modello della scheda di adesione da inviare da parte degli Obbligazionisti residenti in Italia è disponibile come Allegato n. 9 al presente Documento di Offerta e può essere richiesto all'Information Agent.

Dopo che l'Obbligazionista ha consegnato la propria scheda di adesione alla propria banca o altro intermediario finanziario, ciascuna banca o altro intermediario finanziario deve a sua volta inviare una scheda elettronica all'Information Agent, come descritto nel precedente paragrafo.

Eventuali domande relative alla compilazione di tali schede di adesione possono essere rivolte all'Information Agent all'indirizzo e al numero telefonico indicato nella quarta di copertina del presente Documento di Offerta.

Per le procedure relative alla trasmissione dell'ordine di trasferimento si veda il paragrafo "Invio degli Ordini di Trasferimento" della presente Nota di Sintesi.

#### Riservatezza delle informazioni relative agli Obbligazionisti

La Repubblica Argentina e l'Information Agent si sono impegnati a mantenere riservate le informazioni indicate nelle schede elettroniche e nelle schede di adesione cartacee per ciò che riguarda l'identità e i recapiti degli Obbligazionisti, nonché in relazione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o altro procedimento legale contro la Repubblica Argentina relativi alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, e a conservare, trattare e utilizzare i dati contenuti in tali schede solo nella misura in cui ciò sia necessario ai fini dello scambio ai sensi dell'Invito Globale, allo scopo di identificare il contenzioso relativo alle Obbligazioni Esistenti conferite e per consentire alla Repubblica Argentina di esercitare qualsiasi diritto in forza delle dichiarazioni, garanzie e impegni assunti in relazione all'Invito Globale.

*Procedure speciali per le Obbligazioni Esistenti oggetto di sentenze non eseguite o di procedimenti legali o arbitrari pendenti*

Se le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono (i) oggetto di un ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento analogo contro l'Argentina, ovvero (ii) oggetto di un procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale, o altro procedimento legale contro l'Argentina, a prescindere dal fatto che l'Obbligazionista abbia accettato di non negoziare tali Obbligazioni Esistenti, tale circostanza dovrà essere comunicata dall'Obbligazionista, o dall'intermediario che agisca per suo conto, nella scheda elettronica trasmessa in relazione all'adesione e nella scheda di adesione. Inoltre, come condizione di adesione, è necessario accettare di rinunciare ad ogni procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale contro l'Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e con efficacia a partire da tale momento, liberare l'Argentina e ritirare tutte le azioni nei suoi confronti in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, annullare e ritirare per intero qualsiasi ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento ottenuto contro l'Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, e rinunciare al diritto di eseguire tale ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento nei confronti dell'Argentina. E' inoltre necessario identificare, nella scheda elettronica trasmessa in riferimento all'adesione e nella scheda di adesione, tra le altre cose, qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o di altro tipo contro l'Argentina e consegnare tutti i documenti aggiuntivi, documenti depositati presso i tribunali o ulteriori autorizzazioni che l'Argentina richieda per rinunciare ad ogni procedimento pendente ed annullare e ritirare qualsiasi ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento in sospeso in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite. Si veda il paragrafo C.3.9 del presente documento per ulteriori dettagli su tali procedure e impegni di carattere speciale. E' possibile contattare l'Information Agent per assistenza nell'espletamento di tali procedure speciali.

Inoltre, per il valido conferimento di Obbligazioni Esistenti soggette a vincoli di indisponibilità o altri vincoli al trasferimento, potrebbe essere necessario svolgere ulteriori attività per rimuovere tali vincoli di indisponibilità o altri vincoli al trasferimento, dal momento che è possibile conferire validamente Obbligazioni Esistenti solo se si hanno pieni poteri e autorità per conferire, cedere e trasferire tali Obbligazioni Esistenti. Queste specifiche attività potrebbero richiedere ulteriore tempo.

***Si considera che ciascun aderente che porti in adesione Obbligazioni Esistenti, facendo pervenire una scheda di adesione e una scheda elettronica, o facendo in modo che una scheda di adesione e una scheda elettronica siano fatte pervenire in proprio nome, abbia prestato le dichiarazioni e garanzie e gli impegni descritti nel paragrafo C.3.9 del presente documento.***

***Condizioni***

L'Invito Globale e l'Offerta di Scambio sono soggette al verificarsi di, o alla rinuncia a, una condizione finanziaria, una condizione di annullamento, ed altre condizioni.

*Condizione finanziaria*

L'accettazione da parte della Repubblica Argentina delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione e il perfezionamento dell'Invito Globale alla Data Anticipata di Scambio sono soggetti alla condizione che la Repubblica Argentina abbia ricevuto i proventi di una parallela offerta di sottoscrizione in danaro di *global bonds* con scadenza nel 2017 per un ammontare in linea capitale complessivo non inferiore a 1.000.000.000 dollari U.S.A. entro la Data Anticipata di Scambio (la "Condizione Finanziaria"). La Repubblica Argentina si riserva il diritto di rinunciare a tale Condizione Finanziaria (o di emettere un ammontare inferiore di tali *global bonds*) in determinate circostanze, ma la Repubblica Argentina non potrà rinunciare a tale Condizione Finanziaria se nella parallela offerta in danaro non viene fissato il prezzo o la Repubblica Argentina non ne riceve i proventi, in entrambi i casi a causa di qualsiasi ingiunzione da parte di un organo giudiziario o arbitrale o di un procedimento legale diretto a sequestrare tali proventi o ad impedire alla Repubblica Argentina di ricevere tali proventi o a impedire ai sottoscrittori di consegnare tali proventi alla Repubblica Argentina o a frustrare altrimenti lo scopo della parallela offerta in danaro, o che abbia tale effetto. L'offerta di *global bonds* con scadenza nel 2017 in danaro, cui si fa qui riferimento come la "parallela offerta in danaro", è effettuata in base a un distinto documento di offerta (in Italia tale offerta non è rivolta al pubblico). Se la Repubblica Argentina emetterà *global bonds* con scadenza nel 2017 nella parallela offerta in danaro, tali *global bonds* con scadenza 2017 saranno negoziati fungibilmente con le Obbligazioni Global 2017 emesse in base all'Invito Globale.

### Condizione di annullamento

L'Invito Globale è condizionato all'annullamento delle Obbligazioni Esistenti. Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione dagli Obbligazionisti durante l'Invito Globale e accettate dalla Repubblica Argentina saranno annullate alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, prima dell'emissione delle Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sul conto dell'Obbligazionista, se applicabile (che potrebbero aver luogo in più giorni). Se un provvedimento di un organo giudiziario o arbitrale o un procedimento legale ritarda o impedisce l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, la Repubblica Argentina potrà (i) prorogare la Data Anticipata di Scambio e/o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso, sino a che le Obbligazioni Esistenti possano essere annullate, oppure (ii) ritirare l'Invito Globale, se a giudizio della Repubblica Argentina l'annullamento non potrà aver luogo senza un irragionevole ritardo (ovvero, se l'Argentina considera che le Obbligazioni Esistenti interessate sono, a suo esclusivo giudizio, irrilevanti, l'Argentina potrebbe ritirare l'Invito Globale con riguardo a tali Obbligazioni Esistenti), e restituire le Obbligazioni Esistenti agli Obbligazionisti aderenti. La Repubblica Argentina non potrà rinunciare a questa condizione.

### Altre condizioni

Il perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale è condizionato, tra l'altro, all'assenza di azioni legali o procedimenti che abbiano ad oggetto la legittimità, la tempistica o le restrizioni relative al perfezionamento dell'Invito Globale e/o dell'Offerta di Scambio.

L'Offerta di Scambio è inoltre condizionata:

- a che, nei tempi necessari per effettuare l'Offerta di Scambio e l'Invito Globale nei modi e nei termini descritti nel presente Documento di Offerta, siano rilasciate da ogni autorità competente tutte le approvazioni e le autorizzazioni necessarie per l'effettuazione dell'Offerta di Scambio e dell'Invito Globale;
- a che, entro la Data di Scambio Finale, non si verifichino o si aggravino eventi che possano avere un impatto sostanziale e negativo sull'Offerta di Scambio o sull'Invito Globale ovvero che possano comportare un peggioramento apprezzabile della situazione patrimoniale, finanziaria o economica dell'Argentina rispetto alla situazione attuale descritta nel presente Documento di Offerta o un qualsiasi rilevante mutamento in negativo delle condizioni politiche o economiche in Argentina o nei mercati argentini, italiani o statunitensi o, in generale, nei mercati finanziari internazionali;
- a che le altre offerte pubbliche costituenti l'Invito Globale abbiano avuto inizio e si siano concluse entro la Data di Scambio Finale.

### Accettazione

L'accettazione delle adesioni da parte dell'Argentina sarà subordinata alle condizioni descritte nei precedenti paragrafi. Se l'Argentina accetterà le adesioni le Obbligazioni Esistenti saranno prima annullate e poi gli Obbligazionisti riceveranno in cambio, mediante accreditamento sullo stesso conto presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso il quale le Obbligazioni Esistenti sono state conferite, le Nuove Obbligazioni e, se applicabile, il pagamento in danaro a cui avranno diritto. Se le Obbligazioni Esistenti di un Obbligazionista sono portate in adesione tramite un Sistema di Gestione Accentrata Principale diverso dal sistema di gestione accentrata primario per le Nuove Obbligazioni che tale Obbligazionista ha diritto di ricevere, tali Nuove Obbligazioni saranno prima accreditate sul conto del Sistema di Gestione Accentrata Principale presso tale sistema di gestione accentrata primario e poi il Sistema di Gestione Accentrata Principale trasferirà le Nuove Obbligazioni sul conto dell'Obbligazionista. I sistemi di gestione accentrata primari per tutte le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese sono Clearstream, Luxembourg ed Euroclear e il sistema di gestione accentrata primario per tutte le Nuove Obbligazioni rette dal diritto Argentino è Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRYL). Se l'Argentina sceglierà di accettare le adesioni annuncerà i risultati preliminari e finali dell'Invito Globale, tra cui l'ammontare complessivo di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni da emettersi e l'ammontare del pagamento in danaro da corrispondere ai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano e a cui sia assegnata l'Opzione Par, se applicabile, alle 18:00 circa (ora di New York), a seconda del caso, della Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia e della Data di Annuncio dei Risultati Finali.

### ***Irrevocabilità delle adesioni; limitazioni all'esercizio del diritto di recesso***

Tutte le adesioni saranno irrevocabili e non potranno essere oggetto dell'esercizio di un diritto di recesso, salvo che la Repubblica Argentina:

- proroghi il Periodo di Adesione all'Invito Globale di oltre 30 giorni di calendario;

- sia tenuta a concedere il diritto di recesso in base al diritto dei mercati finanziari italiano o in base ad altre norme di legge rilevanti;
- decida nella sua assoluta discrezione di concedere comunque il diritto di recesso.

In ciascuno di tali casi, l'Obbligazionista avrà il diritto di recedere dalla sua adesione per un periodo di 10 giorni di calendario dalla data in cui la Repubblica Argentina annuncia la concessione del diritto di recesso sul sito della Borsa del Lussemburgo ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) e tramite comunicato a mezzo stampa. Si veda l'avvertenza al paragrafo A.4.1.b.i.

### ***Revoca e modifiche***

In qualsiasi momento prima che la Repubblica Argentina dichiari l'accettazione di qualsiasi adesione all'Invito Globale alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o alla Data di Annuncio dei Risultati Finali, a seconda dei casi, la Repubblica Argentina potrà, a propria esclusiva discrezione e nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti applicabili in ciascun paese in cui viene promosso l'Invito Globale:

- revocare l'Invito Globale (anche con riguardo ad adesioni inviate prima della revoca);
- prorogare l'Invito Globale oltre la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi;
- ritirare l'Invito Globale da uno o più paesi; oppure
- modificare l'Invito Globale, compresa la possibilità di modificare l'Invito Globale limitatamente ad uno o più Paesi.

Inoltre, la Repubblica Argentina si riserva il diritto di estendere o posticipare la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, il diritto di revocare l'Invito Globale dopo la Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o la Data di Annuncio dei Risultati Finali o di modificare le procedure per il perfezionamento dello scambio, in qualsiasi modo, nel caso in cui:

- venga emessa una qualsiasi ordinanza o sentenza, o venga promosso un qualsiasi procedimento legale con lo scopo di impedire l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, sequestrare i pagamenti a favore della Repubblica Argentina in relazione alla parallela offerta in danaro, sequestrare, o creare dei vincoli sulle Nuove Obbligazioni, impedire o sequestrare pagamenti in danaro previsti dall'Invito Globale o i pagamenti dovuti ai sensi delle Nuove Obbligazioni, impedire le rinunce ad azioni legali, compresa qualsiasi azione giudiziale, arbitrale o amministrativa, impedire l'estinzione di procedimenti giudiziali, arbitrali amministrativi o altri procedimenti legali contro l'Argentina relativi alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, impedire l'estinzione di ogni ingiunzione di pagamento, giudizio, lodo arbitrale o altro giudizio contro l'Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, o che in ogni altro modo abbia l'effetto di frustrare le finalità dell'Invito Globale; oppure
- la Repubblica Argentina, a sua esclusiva discrezione e nei limiti consentiti dalle leggi, norme e regolamenti applicabili, ritenga che tale estensione, ritardo, revoca o modifica sia nel migliore interesse della Repubblica Argentina o dei titolari di Obbligazioni Esistenti che intendano partecipare all'Invito Globale, alla luce di qualsiasi ordinanza, giudizio o procedimento giurisdizionale o arbitrale pendente nei confronti della Repubblica Argentina.

### ***Brady Bonds***

I Brady Bonds non sono Obbligazioni Esistenti ai fini del presente Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte.

### ***Nessuna misura minima o massima dell'Invito Globale***

La Repubblica Argentina non ha fissato alcun limite all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount, al valore nozionale di Titoli PIL o all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 che possono essere emessi ai sensi dell'Invito Globale; tuttavia, l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale complessivo di Obbligazioni Par emesse dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale non può essere superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par. La Repubblica Argentina non ha fissato un limite espresso all'ammontare complessivo di pagamenti in danaro da effettuarsi ai sensi dell'Invito Globale, ma tale importo sarà indirettamente limitato dal Limite Massimo dell'Opzione Par. Se il Limite Massimo dell'Opzione Par è raggiunto, la Repubblica Argentina si aspetta che l'ammontare complessivo dei propri pagamenti in danaro sarà equivalente a circa 168 milioni di dollari U.S.A.. Inoltre, la Repubblica Argentina non ha condizionato l'Invito Globale ad alcun livello minimo di partecipazione da parte dei titolari di Obbligazioni Esistenti.

### ***Exchange Agent***

The Bank of New York Mellon agirà in qualità di Exchange Agent nell'Invito Globale. L'indirizzo e il numero di telefono dell'Exchange Agent sono indicati nella quarta di copertina del presente Documento di Offerta.

### ***Trattamento Fiscale***

Si veda la sezione E.27 del presente Documento di Offerta per le informazioni importanti relative alle conseguenze fiscali di diritto italiano e argentino per gli Obbligazionisti che conferiscano Obbligazioni Esistenti in cambio di Nuove Obbligazioni nell'Offerta di Scambio.

### ***Avvertenze sui rischi dell'operazione***

Ai titolari di Obbligazioni Esistenti si raccomanda di considerare i seguenti rischi connessi alla partecipazione all'Invito Globale e all'investimento in Nuove Obbligazioni, descritti con maggior dettaglio nella sezione A. "Avvertenze" del presente Documento di Offerta:

#### **Rischi relativi all'adesione all'Invito Globale**

- Le condizioni dell'Invito Globale permettono alla Repubblica Argentina di estinguere o estendere l'Invito Globale, revocare o modificare l'Invito Globale in una o più giurisdizioni, e di rifiutare valide adesioni di Obbligazioni Esistenti (nel rispetto delle applicabili previsioni normative), in ciascun caso a discrezione della Repubblica Argentina. Gli Obbligazionisti devono altresì essere consapevoli che le adesioni ai sensi dell'Invito Globale sono irrevocabili e non possono essere ritirate se non in alcune circostanze limitate.
- L'Invito Globale è soggetto ad una condizione di annullamento, in base alla quale l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti conferite avverrà prima dell'emissione delle Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sul conto dell'Obbligazionista, ove applicabile.
- Non esiste un mercato consolidato per la negoziazione delle Nuove Obbligazioni ed il prezzo a cui le Nuove Obbligazioni saranno negoziate sul mercato secondario è incerto.
- L'Obbligazionista che aderisca all'Invito Globale deve considerare che le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount emesse ai sensi dell'Invito Globale avranno scadenze più estese e, in genere, tassi di interesse più bassi rispetto alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e che rinuncerà agli interessi maturati dopo il 31 dicembre 2001 sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005; tali considerazioni dovrebbero essere confrontate con il rischio di non partecipare all'Invito Globale.
- Alcuni termini dell'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, e delle Nuove Obbligazioni non sono ancora stati annunciati, e di conseguenza gli Obbligazionisti potrebbero non essere in grado di calcolare il Corrispettivo Totale o il Corrispettivo da ricevere ai sensi dell'Invito Globale prima del momento di compiere la decisione di partecipare all'Invito Globale.
- I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 aderenti devono considerare che l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par che riceveranno in base all'Invito Globale, in quasi tutte le circostanze, sarà inferiore all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 che è stato loro assegnato in cambio dello stesso Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti nell'offerta dell'Argentina del 2005.
- Se la Repubblica Argentina non sarà in grado di concludere la parallela offerta in danaro programmata, sia perché non in grado di raccogliere i fondi necessari sia perché gli Obbligazionisti non partecipanti all'Invito Globale tentino di sequestrare i proventi dell'offerta in danaro, la Repubblica Argentina non sarà tenuta a proseguire con il perfezionamento dell'Invito Globale.
- I titolari di Obbligazioni Esistenti che non partecipano all'Invito Globale potrebbero tentare di impedire lo svolgimento o la conclusione dell'Invito Globale o potrebbero tentare di sequestrare beni in relazione all'Invito Globale, in particolare il pagamento in danaro o qualsiasi provento della parallela offerta in danaro dell'Argentina, circostanze che potrebbero causare un ritardo o la revoca dell'Invito Globale nel caso in cui il raggiungimento dei suoi obiettivi venga impedito da procedimenti legali.
- Portando in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale gli Obbligazionisti rinunciano a significativi diritti e facoltà nei confronti dell'Argentina, compreso il diritto ad esercitare azioni giudiziarie e procedimenti arbitrari nei suoi confronti, e sarà loro richiesto di abbandonare qualsiasi procedimento legale o arbitrale nei confronti dell'Argentina.

- Qualsiasi errore commesso da un sistema di gestione accentrata, un partecipante diretto o un depositario nell'adempiere alle procedure dell'Invito Globale o qualsiasi guasto sistemico da parte di un qualunque sistema di gestione accentrata potrebbero impedire ad un Obbligazionista di portare in adesione o revocare le proprie Obbligazioni Esistenti o ritardare la ricezione da parte dello stesso delle Nuove Obbligazioni o del pagamento in danaro, se applicabile.

#### **Rischi relativi alle Nuove Obbligazioni**

- Il mercato per le Nuove Obbligazioni potrebbe non essere liquido.
- Gli Obbligazionisti devono considerare che le Nuove Obbligazioni denominate in una valuta diversa dalla valuta del proprio paese di residenza non costituiscono un investimento adeguato per coloro che non abbiano esperienza in operazioni in valuta estera. In particolare gli Obbligazionisti devono considerare che il deprezzamento della valuta specifica per una particolare Nuova Obbligazione rispetto alla valuta del loro paese di residenza potrebbe causare una diminuzione del rendimento effettivo di tale Nuova Obbligazione al di sotto del suo tasso di interesse e potrebbe cagionare loro una perdita.

#### **Rischi relativi ai Titoli PIL**

- I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 devono considerare che i pagamenti sui Titoli PIL dipendono da alcuni fattori imprevedibili così che l'andamento storico del PIL non può essere indicativo dell'andamento o dei pagamenti futuri.
- Gli eventuali importi da pagare annualmente sui Titoli PIL dipenderanno da diversi fattori, e sarà difficile o impossibile per il mercato prevedere accuratamente il flusso futuro dei pagamenti su tali titoli; questi fattori potrebbero avere un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli PIL.

#### **Rischi relativi alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino**

- Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non beneficranno di determinate pattuizioni (si veda il paragrafo E.17), come la clausola di *negative pledge* (impegni di non concedere garanzie a terzi) e clausole convenzionali di risoluzione per inadempimento applicabili alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese.

#### **Rischi relativi alla mancata adesione all'Invito Globale**

I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dovrebbero prendere in considerazione anche i seguenti rischi legati ad una mancata partecipazione all'Invito Globale:

- Le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono in *default*; se tali obbligazioni non fossero portate in adesione nell'Invito Globale potrebbero rimanere in *default* a tempo indeterminato, e nel caso in cui gli Obbligazionisti scelgano di iniziare procedimenti legali, l'Argentina si opporrà a tali tentativi di ottenere pagamenti in ragione del proprio debito in *default*.
- Se l'Invito Globale viene completato, il mercato delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che non fossero state portate in adesione nell'Invito Globale potrebbe rimanere illiquido, con possibili effetti negativi sul valore di mercato di tali titoli.

#### **Rischi relativi all'Argentina**

- L'Argentina è un paese con economia di mercato in via di sviluppo; ai Paesi in via di sviluppo sono associati maggiori rischi quali eventuale instabilità e incertezza politica, economica e sociale, che possono essere causati da diversi fattori, tra i quali:
  - alti tassi di interesse;
  - fluttuazioni improvvise dei tassi di cambio;
  - alti livelli di inflazione;
  - controlli valutari;
  - controllo dei salari e dei prezzi;
  - cambiamenti nelle politiche economiche o fiscali;
  - tensioni politiche e sociali.

La Repubblica Argentina ha vissuto periodi di instabilità politica, sociale ed economica in passato e potrebbe attraversarne nuovamente nel futuro. Ognuno di questi fattori, come anche la volatilità del mercato dei capitali, può influire negativamente sulla liquidità, il mercato e il valore dei titoli di debito della Repubblica Argentina e sulla capacità dell'Argentina di adempiere alle sue obbligazioni.

- La crisi mondiale del credito e le generali condizioni economiche e di mercato sfavorevoli potrebbero influenzare negativamente l'economia argentina.
- L'intervento della Banca Centrale argentina nei mercati dei cambi potrebbe avere un effetto negativo sulle sue riserve internazionali.
- L'economia della Repubblica Argentina potrebbe crescere ad un tasso inferiore rispetto agli anni passati, o potrebbe subire una contrazione. I fattori che potrebbero incidere negativamente sul tasso di crescita economica della Repubblica Argentina, le sue finanze e la sua capacità di servire il debito comprendono:
  - o la competitività delle esportazioni argentine, che sono influenzate dal valore relativo del peso rispetto al valore delle altre valute dei *partner* commerciali e concorrenti commerciali della Repubblica Argentina;
  - o il livello di inflazione della Repubblica Argentina;
  - o i prezzi internazionali dei beni, i tassi di cambio delle valute straniere e i livelli dei consumi e gli investimenti stranieri e nazionali;
  - o l'andamento economico dei principali partner commerciali della Repubblica Argentina o più in generale, effetti "domino"; e
  - o la capacità della Repubblica Argentina di soddisfare le sue necessità energetiche.
- La revisione dei dati economici e finanziari ufficiali della Repubblica Argentina potrebbe influenzare la valutazione da parte degli investitori della situazione e delle prospettive economiche e finanziarie della Repubblica Argentina.
- Il limitato accesso della Repubblica Argentina a finanziamenti ed a investimenti esteri potrebbe avere un effetto negativo sulla sua economia e sulla sua capacità di servire il proprio debito pubblico.
- Le finanze del Governo e la capacità di servire il proprio debito potrebbero essere significativamente influenzati in termini negativi dalla ristrutturazione del debito nei confronti del Governo di una o più province argentine.
- Se si verificasse una nuova crisi economica il Governo potrebbe rafforzare i controlli sui cambi e le restrizioni ai trasferimenti di valuta, con possibili effetti negativi significativi sull'attività economica del settore privato.
- Il Governo eroga sussidi ai settori dell'energia, agricoltura e trasporti, tra gli altri, con possibili effetti negativi rilevanti sulle finanze pubbliche della Repubblica Argentina.

#### **Rischi relativi al contenzioso**

- La sospensione dei pagamenti da parte della Repubblica Argentina sul suo debito pubblico ha indotto i creditori ad avviare azioni legali in diversi paesi. Molte di queste azioni hanno condotto a sentenze sfavorevoli all'Argentina. Ulteriori azioni legali e ulteriori sentenze sfavorevoli potrebbero avere un significativo effetto negativo sulle finanze pubbliche argentine e sulla capacità del paese di servire il proprio debito pubblico.
- Procedimenti arbitrali ai sensi di trattati bilaterali di investimento potrebbero avere un significativo effetto negativo sulle finanze pubbliche e sulla capacità dell'Argentina di servire il proprio debito pubblico.
- I creditori hanno cercato di dare esecuzione a pretese contro l'Argentina attraverso procedimenti contro la Banca Centrale e agenzie o organismi statali, sulla base, tra l'altro, del concetto di "*alter ego*". Tali procedimenti, se si concludessero in modo sfavorevole per la Repubblica Argentina, potrebbero avere un effetto negativo significativo su istituzioni e beni pubblici, come le riserve valutarie e i fondi pensione.

## ***Intermediari incaricati per l'Invito Globale***

### ***Accordo con i Dealer Manager***

La Repubblica Argentina si aspetta di stipulare in data 30 aprile 2010 un *dealer manager agreement* con Barclays Capital Inc. quale Global Coordinator, e con Barclays Capital Inc., Citigroup Global Markets Inc. e Deutsche Bank Securities Inc. ("Joint Dealer Managers Internazionali") in qualità di *joint dealer managers* internazionali (l'"Accordo con i Dealer Manager").

### ***Commissioni che devono essere corrisposte ai Joint Dealer Managers Internazionali dagli Obbligazionisti che portano in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005***

La Repubblica Argentina non corrisponderà compensi a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali per il loro ruolo nell'Invito Globale e in nessun caso la Repubblica Argentina sarà responsabile del pagamento di alcuna commissione a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali per il loro ruolo nell'Invito Globale.

I Joint Dealer Managers Internazionali, pertanto, addebiteranno una commissione agli Obbligazionisti per tutte le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che siano portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale. Gli Obbligazionisti, partecipando all'Invito Globale, accettano il pagamento di tale commissione. La commissione dovuta ai Joint Dealer Managers Internazionali è pari a 0,004 dollari U.S.A., 0,004 euro, 0,004 peso, 0,004 sterline britanniche, 0,004 franchi svizzeri o 0,004 yen per ogni dollaro U.S.A., euro, peso, sterlina britannica, franco svizzero o yen, rispettivamente, di Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che siano portate in adesione e che siano accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale. Tale commissione sarà pagata a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali in forma di Obbligazioni Global 2017 nel caso dell'Opzione Discount, o in danaro, nel caso di Opzione Par. Nel caso dell'Opzione Par il pagamento in danaro della commissione sarà esigibile nella stessa valuta del pagamento in danaro che l'Obbligazionista riceverà come parte del Corrispettivo Totale.

L'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017 o del pagamento in danaro da trasferire per il pagamento della commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali sarà determinato (i) applicando la commissione nella valuta rilevante al Valore di Scambio complessivo nella stessa valuta delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale, (ii) nel caso in cui il Valore di Scambio sia denominato in una valuta diversa da quella in cui sono denominate le Obbligazioni Global 2017 o il pagamento in danaro che devono essere trasferiti, convertendo l'importo derivante dall'applicazione di tale commissione nella valuta di tali Obbligazioni Global 2017 o pagamento in danaro mediante il Tasso di Cambio 2010, (iii) nel caso di titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che abbiano scelto o a cui sia stata assegnata l'Opzione Discount, dividendo l'importo derivante dall'applicazione di tale commissione per il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e (iv) arrotondando per difetto, se necessario, l'ammontare che risulta da tale calcolo al valore più prossimo (x) all'unità di dollaro U.S.A. nell'ipotesi di commissioni da corrispondersi in Obbligazioni Global 2017 e (y) a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso, nell'ipotesi di commissione da corrispondersi in danaro.

**Nel conferire Obbligazioni Esistenti Pre-2005 l'Obbligazionista autorizza l'Exchange Agent a trasferire una parte delle Obbligazioni Global 2017 o del pagamento in danaro ai Joint Dealer Managers Internazionali come pagamento della commissione ad essi dovuta.**

Nessuna commissione dovrà essere pagata ai Joint Dealer Managers Internazionali in relazione al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale. Tuttavia, una commissione per lo scambio, pari a una somma comparabile alla commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali, sarà detratta dall'Argentina nel calcolo dell'ammontare di Nuove Obbligazioni da assegnare ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005, ma tale somma non sarà pagata ai Joint Dealer Managers Internazionali (si veda il paragrafo C.3.20 del presente Documento di Offerta).

### ***L'Aggregator Fee; Retail Processing Fee***

Al ricorrere di determinate circostanze (descritte più dettagliatamente in "*Compensi degli Intermediari*" nel paragrafo B.2.1 del presente documento) i Joint Dealer Managers Internazionali corrisponderanno una *aggregator fee* all'intermediario/depositario (che non sia un *retail processing dealer*).

Ciascun *retail processing dealer* (come definito di seguito) che trasmetta con successo ordini di trasferimento per conto di un Obbligazionista *retail* (come definito di seguito) titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 avrà diritto a ricevere una commissione pagata in dollari U.S.A. o euro ("*Retail Processing Fee*") da parte dei Joint Dealer Managers Internazionali in base all'ammontare in linea capitale non rimborsato relativo ad Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione da tale *retail processing dealer* per conto

dell'Obbligazionista *retail* e accettate dall'Argentina nell'Invito Globale. In nessun caso l'Argentina sarà responsabile per il pagamento della *Retail Processing Fee* o rimborserà i Joint Dealer Managers Internazionali per il pagamento di tale commissione.

I corrispettivi pagabili in dollari U.S.A. o euro sono i seguenti:

<b>Importo in linea capitale non rimborsato relativo a Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate</b>	<b><i>Retail Processing Fee</i> (dollari U.S.A.)</b>	<b><i>Retail Processing Fee</i> (EURO)</b>
Per 100 dollari U.S.A.	0,05000	0,03735
Per 100 euro	0,06694	0,05000
Per 100 sterline britanniche	0,07703	0,05753
Per 100 franchi svizzeri	0,04669	0,03488
Per 10.000 yen	0,05369	0,04010
Per 100 peso	0,01293	0,00966

La *Retail Processing Fee* sarà pagata esclusivamente ai *retail processing dealers* che si siano debitamente registrati come tali presso l'Information Agent tramite il Sito Web dell'Offerta, all'indirizzo <http://www.argentina2010offer.com/rpf> e abbiano fornito tutte le informazioni necessarie al riguardo. Inoltre, i Joint Dealer Managers Internazionali si riservano il diritto di richiedere ulteriori informazioni ai soggetti che si siano registrati per autorizzare qualsiasi richiesta di pagamento del *Retail Processing Fee*.

Solo i partecipanti diretti ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali potranno registrarsi come *retail processing dealers*. Gli intermediari finanziari che non siano partecipanti diretti dovranno dare istruzioni al partecipante diretto attraverso cui conferiscono le Obbligazioni Esistenti-Pre 2005 per conto di Obbligazionisti *retail* di registrarsi come *retail processing dealer* per loro conto.

Un "Obbligazionista *retail*" a questi fini è un Obbligazionista le cui Obbligazioni Esistenti conferite hanno un ammontare in linea capitale non rimborsato (calcolato tenendo conto di tutte le serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione da tale obbligazionista) non superiore a 250.000 dollari U.S.A., o valore equivalente applicando il Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta.

## **A. AVVERTENZE**

**SI RACCOMANDA AGLI OBBLIGAZIONISTI, PRIMA DI ADERIRE ALLA PRESENTE OFFERTA DI SCAMBIO, DI LEGGERE CON LA MASSIMA ATTENZIONE E CONGIUNTAMENTE CON LE ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA LE AVVERTENZE DI SEGUITO INDICATE ED, IN PARTICOLARE, QUELLE DI CUI ALLA SEZIONE A.4.**

### **A.1 CONDIZIONI**

L'Offerta di Scambio non è condizionata al raggiungimento di un livello di partecipazione minimo e, pertanto, nel caso di completamento dell'Offerta di Scambio, le adesioni valide all'Offerta di Scambio saranno accettate integralmente. L'Offerta di Scambio è soggetta alle seguenti condizioni (le "Condizioni").

#### **A.1.1 CONDIZIONE FINANZIARIA**

L'accettazione da parte della Repubblica Argentina delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione e il perfezionamento dell'Invito Globale alla Data Anticipata di Scambio sono soggetti alla condizione che la Repubblica Argentina abbia ricevuto i proventi di una parallela offerta in danaro di global bonds con scadenza nel 2017 per un ammontare in linea capitale complessivo non inferiore a 1.000.000.000 di dollari U.S.A. entro la Data Anticipata di Scambio (la "Condizione Finanziaria"). La Repubblica Argentina si riserva il diritto di rinunciare a tale Condizione Finanziaria (o di emettere un ammontare inferiore di tali global bonds) nel caso in cui la Repubblica Argentina ritenga che le condizioni di mercato non consentono l'emissione di 1.000.000.000 di dollari U.S.A. in global bonds con scadenza nel 2017 nei termini considerati soddisfacenti dalla Repubblica Argentina nella sua assoluta discrezionalità. Tuttavia, la Repubblica Argentina non potrà rinunciare a tale Condizione Finanziaria se nella parallela offerta in danaro non viene fissato il prezzo o la Repubblica Argentina non ne riceve i proventi, in entrambi i casi a causa di qualsiasi ingiunzione da parte di un organo giudiziario o arbitrale o di un procedimento legale diretto a sequestrare tali proventi o a impedire alla Repubblica Argentina di ricevere tali proventi o impedire ai sottoscrittori di consegnare tali proventi alla Repubblica Argentina o frustrare altrimenti lo scopo della offerta concorrente in danaro, o che abbia tale effetto. La parallela offerta in danaro è effettuata in base a un distinto documento di offerta (in Italia tale offerta non è rivolta al pubblico). Se la Repubblica Argentina emetterà global bonds con scadenza 2017 nella parallela offerta in danaro, tali global bonds con scadenza 2017 costituiranno una unica serie con, avranno gli stessi termini e condizioni di, riceveranno in assegnazione gli stessi codici ISIN e codici comuni di, e saranno negoziati fungibilmente con, le Obbligazioni Global 2017 emesse in base all'Invito Globale.

#### **A.1.2 CONDIZIONE DI ANNULLAMENTO**

L'Invito Globale è condizionato all'annullamento delle Obbligazioni Esistenti. Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione dagli Obbligazionisti durante l'Invito Globale e accettate dalla Repubblica Argentina saranno annullate, a seconda dei casi, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale prima dell'emissione delle Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sul conto dell'Obbligazionista, se applicabile, (che potrebbero realizzarsi in più giorni). Se un provvedimento di un organo giudiziario o arbitrale o un procedimento legale ritarda o impedisce l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, la Repubblica Argentina potrà prorogare la Data Anticipata di Scambio e/o la Data di Scambio Finale, a seconda dei casi, sino a che le Obbligazioni Esistenti possano essere annullate, oppure ritirare l'Invito Globale, se a giudizio della Repubblica Argentina l'annullamento non potrà aver luogo senza un irragionevole ritardo (ovvero, se la Repubblica Argentina considera che le Obbligazioni Esistenti interessate sono, a suo esclusivo giudizio, irrilevanti, la Repubblica Argentina potrebbe ritirare l'Invito Globale solo con riguardo a tali Obbligazioni Esistenti) e restituire le Obbligazioni Esistenti agli Obbligazionisti aderenti. La Repubblica Argentina non potrà rinunciare a questa condizione.

#### **A.1.3 ALTRE CONDIZIONI DELL'INVITO GLOBALE E DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

Nonostante qualsiasi altra previsione, l'Invito Globale è soggetto alla condizione che non sia stata minacciata, instaurata o che non sia pendente alcuna azione o procedimento di fronte ad alcun tribunale o ente governativo, regolamentare, arbitrale o amministrativo che: (1) renda o intenda rendere illegale lo scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni; (2) implichi o potrebbe implicare un ritardo o una restrizione della capacità della Repubblica Argentina di emettere Nuove Obbligazioni in cambio delle Obbligazioni Esistenti; o (3) imponga o sia volta ad imporre limiti alla capacità della Repubblica Argentina di emettere le Nuove Obbligazioni in cambio delle Obbligazioni Esistenti. Ciascuna delle precedenti condizioni è stabilita in favore della sola Repubblica Argentina e può essere oggetto di rinuncia da parte della stessa, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e di volta in volta, a sua discrezione. Qualsiasi decisione della Repubblica Argentina in relazione alle condizioni sopra indicate (compreso se tale condizione sia stata soddisfatta o oggetto di rinuncia o meno) sarà definitiva e vincolante per tutte le parti.

L'Offerta di Scambio è inoltre condizionata:

- a che, nei tempi necessari per effettuare l'Offerta di Scambio e l'Invito Globale nei modi e nei termini descritti nel presente Documento di Offerta, siano rilasciate da ogni autorità competente tutte le approvazioni e le autorizzazioni necessarie per l'effettuazione dell'Offerta di Scambio e dell'Invito Globale;
- a che, entro la Data di Scambio Finale, non si verifichino o si aggravino certi eventi che possano avere un impatto sostanziale e negativo sull'Offerta di Scambio o sull'Invito Globale ovvero che possano comportare un peggioramento apprezzabile della situazione patrimoniale, finanziaria o economica dell'Argentina rispetto alla situazione attuale descritta nel presente Documento di Offerta o un qualsiasi rilevante mutamento in negativo delle condizioni politiche o economiche in Argentina o nei mercati argentini, italiani o statunitensi o, in generale, nei mercati finanziari internazionali;
- a che le altre offerte pubbliche costituenti l'Invito Globale abbiano avuto inizio e si siano concluse entro la Data di Scambio Finale.

## **A.2 ECCEZIONI ALLA IRREVOCABILITÀ DELLE ADESIONI**

Tutte le adesioni saranno irrevocabili e non potranno essere oggetto dell'esercizio di un diritto di recesso, salvo che la Repubblica Argentina:

- proroghi il Periodo di Adesione all'Invito Globale di oltre 30 giorni di calendario;
- sia tenuta a concedere il diritto di recesso in base al diritto dei mercati finanziari italiano o in base ad altre norme di legge rilevanti;
- decida nella sua assoluta discrezione di concedere comunque il diritto di recesso.

In ciascuno di tali casi, l'Obbligazionista avrà il diritto di recedere dalla sua adesione per un periodo di 10 giorni di calendario dalla data in cui la Repubblica Argentina annuncia pubblicamente la concessione del diritto di recesso (attraverso un comunicato stampa mediante le agenzie di stampa identificate nel successivo paragrafo C.2.10).

Al fine di recedere efficacemente dall'adesione, fatte salve le limitazioni sopra descritte, l'Obbligazionista è tenuto a seguire le procedure descritte di seguito nel paragrafo C.3.12. Si veda l'avvertenza al paragrafo A.4.1.b.i.

## **A.3 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

In considerazione del fatto che l'Offerta di Scambio è proposta dalla Repubblica Argentina e che, pertanto, vi è coincidenza tra l'Emittente le Obbligazioni Esistenti ed il soggetto offerente, il comunicato dell'emittente previsto dall'art. 103 del Testo Unico non è stato predisposto.

## **A.4 AVVERTENZE SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE**

**DI SEGUITO SONO ESPOSTE IMPORTANTI AVVERTENZE RELATIVE A: A.4.1), L'INVITO GLOBALE; A.4.2), L'ARGENTINA; A.4.3), IL CONTENZIOSO; E A.4.4), LE NUOVE OBBLIGAZIONI. SI RACCOMANDA ALL'OBBLIGAZIONISTA DI LEGGERE ATTENTAMENTE TUTTE LE SEGUENTI AVVERTENZE PRIMA DI DECIDERE SE ADERIRE O MENO ALL'OFFERTA DI SCAMBIO.**

### **A.4.1 AVVERTENZE RELATIVE ALL'INVITO GLOBALE**

#### **A.4.1.a Rischi relativi alla mancata adesione all'Invito Globale**

**A.4.1.a.i** *I pagamenti relativi alle Obbligazioni Esistenti per cui sono stati sospesi i pagamenti e che non sono portate in adesione all'Invito Globale potrebbero non essere mai ripristinati e nel caso in cui un Obbligazionista scelga di iniziare un procedimento legale, l'Argentina intende opporsi a tentativi di ottenere pagamenti su titoli di debito in default.*

Le Obbligazioni Esistenti i cui pagamenti sono stati sospesi e che non verranno scambiate in adesione all'Invito Globale potrebbero rimanere in *default* a tempo indefinito. Alla luce delle proprie limitazioni finanziarie e legali l'Argentina non prevede di riprendere i pagamenti su qualsiasi serie di Obbligazioni Esistenti in circolazione per cui sono stati sospesi i pagamenti, dopo la conclusione dell'Invito Globale.

L'Argentina si è opposta con forza, e intende continuare ad opporsi, ai tentativi degli Obbligazionisti che non hanno aderito alle precedenti offerte di scambio di ottenere pagamenti sulle obbligazioni rimaste inadempite attraverso procedimenti amministrativi, giurisdizionali, arbitrali e di altro tipo nei confronti della Repubblica Argentina. La Repubblica Argentina continua ad essere soggetta a significative restrizioni

giuridiche in relazione al proprio debito in *default*. Il 9 febbraio 2005 il Parlamento argentino ha emanato la *Ley Cerrojo*, che precludeva all'Argentina la possibilità di riaprire l'offerta del 2005 o dare esecuzione a pretese o sentenze aventi ad oggetto obbligazioni non portate in adesione nell'offerta del 2005. Il 18 novembre 2009 il Parlamento ha emanato la Legge n. 26.547, che ha sospeso temporaneamente l'operatività degli articoli 2, 3 e 4 della *Ley Cerrojo*, per permettere all'Argentina di lanciare una nuova offerta di scambio. Tale sospensione limitata ha effetto fino al 31 dicembre 2010 o alla data, se antecedente, in cui il Governo attraverso il Ministro dell'Economia e delle Finanze annuncerà la fine del processo di ristrutturazione dei prestiti obbligazionari dell'Argentina. La Legge n. 26.547 preclude all'Argentina la possibilità di rivolgere un'offerta a qualsiasi persona o ente a termini o condizioni uguali o migliori rispetto a quelli previsti dall'offerta del 2005, ovvero di rivolgere un'offerta a qualsiasi persona o ente che abbia intentato un'azione legale avente ad oggetto obbligazioni non portate in adesione a termini o condizioni uguali o migliori rispetto a quelli proposti ad una persona o ente che non abbia intentato una tale azione legale.

Di conseguenza, non vi è garanzia che l'Obbligazionista che decida di non portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti in *default* ai sensi del presente Invito Globale riceverà alcun pagamento in futuro, o sarà in grado di ottenere tali pagamenti sulle proprie Obbligazioni Esistenti in *default* attraverso un procedimento legale.

**A.4.1.a.ii** *Una volta completato l'Invito Globale, il mercato delle Obbligazioni Esistenti non portate in adesione potrebbe non essere liquido. Ciò potrebbe avere un effetto negativo sul valore di mercato di dette Obbligazioni Esistenti e sulla capacità degli Obbligazionisti di vendere tali Obbligazioni Esistenti.*

Tutte le Obbligazioni Esistenti che saranno conferite ed accettate ai sensi dell'Invito Globale saranno cancellate. Lo scambio di Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale e il loro successivo annullamento avrà dunque l'effetto di ridurre il valore nominale complessivo delle relative serie di Obbligazioni Esistenti che sarebbero altrimenti negoziate sul mercato. Tale riduzione del valore nominale complessivo potrebbe avere l'effetto di ridurre la liquidità e il valore di mercato delle serie di Obbligazioni Esistenti non conferite ai sensi dell'Invito Globale. E' prevedibile che la liquidità delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 subirà un impatto particolarmente negativo a seguito dell'Invito Globale. Poco prima dell'inizio dell'Invito Globale il mercato relativo alla maggior parte o tutte le serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non era liquido. La Repubblica Argentina si aspetta che tale mancanza di liquidità peggiori a seguito della cancellazione delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione. Pertanto, chi decidesse di non partecipare all'Offerta di Scambio deve considerare che la successiva negoziazione delle Obbligazioni Esistenti non conferite in adesione potrebbe risultare più difficile e il loro valore di mercato potrebbe risultare diminuito, ancor più se si tratta di Obbligazioni Esistenti Pre-2005.

#### **A.4.1.b Rischi relativi all'adesione all'Invito Globale**

**A.4.1.b.i** *È opportuno che gli Obbligazionisti comprendano i tempi e i termini dell'Invito Globale prima dell'adesione. In particolare, gli Obbligazionisti dovrebbero essere consapevoli che i termini dell'Invito Globale permettono all'Argentina, a sua discrezione, di ritirare o prorogare l'Invito Globale, oltre che di revocare o modificare lo stesso Invito Globale, in una o più giurisdizioni, nonché di rifiutare valide adesioni con cui sono state conferite Obbligazioni Esistenti, in alcune circostanze. Gli Obbligazionisti, una volta conferite le Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale, non potranno recedere salvo che in specifiche e limitate circostanze.*

I termini dell'Invito Globale consentono all'Argentina, a sua discrezione e nella misura più ampia consentita dalle leggi applicabili, di prorogare o ritirare l'Invito Globale, ovvero di revocare o modificare l'Invito Globale in una o più giurisdizioni, di rifiutare valide adesioni con cui sono state conferite Obbligazioni Esistenti, anche successivamente alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o alla Data di Annuncio dei Risultati Finali, ove applicabili, in alcune circostanze. Gli annunci concernenti l'Invito Globale (ivi compresi gli annunci che riguardano la revoca, proroga, ritiro o modifica dell'Invito Globale) saranno pubblicati sul Sito Web dell'Offerta, sul sito web della Borsa del Lussemburgo (<http://www.bourse.lu>) e, come indicato nel presente Documento di Offerta, pubblicati attraverso comunicati stampa inviati alle agenzie di stampa. Pertanto, non v'è alcuna certezza che lo scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni ai sensi dell'Invito Globale sarà perfezionato in una particolare giurisdizione o in alcuna di esse. Inoltre, anche qualora lo scambio fosse perfezionato, non v'è alcuna certezza che saranno rispettati i tempi e i termini previsti nel presente Documento di Offerta.

L'Argentina si riserva il diritto di estendere o posticipare la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, di ritirare l'Invito Globale successivamente alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza

Intermedia o alla Data di Annuncio dei Risultati Finali, o di modificare le procedure di scambio in qualsiasi modo nel caso in cui:

- venga emesso un provvedimento giudiziale, o sia intentato qualunque procedimento, allo scopo di impedire l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, che sottoponga ad esecuzione forzata i pagamenti ricevuti dall'Argentina in relazione alla parallela offerta in danaro, che sottoponga ad esecuzione forzata o limiti il godimento delle Nuove Obbligazioni, che impedisca o sottoponga ad esecuzione forzata il pagamento in danaro previsto dall'Invito Globale o i pagamenti in relazione alle Nuove Obbligazioni, che impedisca la rinuncia ad azioni legali, compreso qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale o arbitrale, impedendo la conclusione di qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o di altro tipo nei confronti della Repubblica Argentina, in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, che impedisca l'adempimento di qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo nei confronti della Repubblica Argentina, in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, o che in qualsiasi modo ostacoli gli obiettivi del presente Invito Globale; ovvero
- l'Argentina, a propria discrezione e nella misura consentita dalle leggi, disposizioni e regolamenti applicabili, ritenga che tale estensione, posticipo, rinuncia o modifica avvenga nel miglior interesse dell'Argentina stessa o dei detentori di Obbligazioni Esistenti che intendano aderire all'Invito Globale, alla luce di qualsiasi provvedimento giudiziale, sentenza, o procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o di altro tipo in corso.

Gli Obbligazionisti aderenti non potranno revocare le proprie adesioni (salvo che in circostanze limitate) nè effettuare alcun trasferimento di Obbligazioni Esistenti. Le Obbligazioni Esistenti che saranno conferite ed accettate dall'Argentina ai sensi dell'Invito Globale saranno soggette a vincolo e non potranno essere trasferite a terzi in pendenza del perfezionamento dell'Invito Globale. Il prezzo di mercato delle Obbligazioni Esistenti può variare a seguito del loro conferimento da parte degli Obbligazionisti che aderiscono all'Invito Globale, ma gli Obbligazionisti aderenti non potranno beneficiare di variazioni favorevoli perchè non potranno trasferire tali titoli.

Gli Obbligazionisti aderenti non riceveranno le Nuove Obbligazioni o il pagamento in danaro, se applicabile, in cambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione fino alla Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso. Il periodo intercorrente tra la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e la Data Anticipata di Scambio, e tra la Fine del Periodo di Adesione e la Data di Scambio Finale, a seconda del caso, sarà, rispettivamente, di almeno 21 e 56 giorni di calendario, e potrebbe essere significativamente più lungo. Se la conclusione dell'Invito Globale fosse posticipata, gli Obbligazionisti che aderiscono potrebbero dover attendere un periodo più lungo del previsto per ricevere le Nuove Obbligazioni o il pagamento in danaro, se applicabile.

**A.4.1.b.ii** *L'Invito Globale è soggetto ad una condizione di annullamento, a cui l'Argentina non può rinunciare, e l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti avrà luogo prima dell'emissione di Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sul conto dell'Obbligazionista, se applicabile.*

L'Invito Globale è condizionato all'annullamento delle Obbligazioni Esistenti. Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione dagli Obbligazionisti durante l'Invito Globale e accettate dalla Repubblica Argentina saranno annullate alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda dei casi, prima dell'emissione delle Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sui conti degli Obbligazionisti, se applicabile (che potrebbero realizzarsi in più giorni). Se un provvedimento di un organo giudiziario o arbitrale o un procedimento legale ritarda o impedisce l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, la Repubblica Argentina potrà prorogare la Data Anticipata di Scambio e/o la Data di Scambio Finale, a seconda dei casi, sino a che le Obbligazioni Esistenti possano essere annullate, oppure ritirare l'Invito Globale, se a giudizio della Repubblica Argentina l'annullamento non potrà aver luogo senza un irragionevole ritardo (ovvero, se la Repubblica Argentina considera che le Obbligazioni Esistenti interessate sono, a suo esclusivo giudizio, irrilevanti, la Repubblica Argentina potrebbe ritirare l'Invito Globale solo con riguardo a tali Obbligazioni Esistenti) e restituire le Obbligazioni Esistenti agli Obbligazionisti aderenti.

**A.4.1.b.iii** *Non vi è un mercato definito per le Nuove Obbligazioni, le quali non saranno fungibili con le Obbligazioni Discount 2005 o le Obbligazioni Par 2005; il prezzo di negoziazione per le Nuove Obbligazioni nel mercato secondario è incerto.*

Tutte le serie di Nuove Obbligazioni rappresentano nuove emissioni, per le quali non vi sono mercati di negoziazione consolidati. Le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par emesse ai sensi dell'Invito Globale non saranno fungibili rispettivamente con le Obbligazioni Discount 2005 e con le Obbligazioni Par 2005,

nonostante abbiano sostanzialmente gli stessi termini e condizioni delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 e Obbligazioni Par 2005. La Repubblica Argentina si aspetta che il prezzo di ciascuna serie di Obbligazioni Discount e di Obbligazioni Par sarà simile al prezzo della corrispondente serie di Obbligazioni Discount 2005 e di Obbligazioni Par 2005, dal momento che le loro condizioni economiche sono equivalenti tra loro; tuttavia differenze nella liquidità delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par rispetto alla liquidità delle Obbligazioni Discount 2005 e delle Obbligazioni Par 2005, rispettivamente, potrebbero determinare differenze di prezzo. Inoltre, è probabile che (i) le Obbligazioni Discount emesse per lo scambio con le Obbligazioni Discount 2005 non saranno fungibili con le Obbligazioni Discount emesse per lo scambio con altre Obbligazioni Esistenti oggetto dell'Invito Globale e (ii) le Obbligazioni Par emesse per lo scambio con le Obbligazioni Par 2005 nell'Invito Globale non saranno fungibili con le Obbligazioni Par emesse per lo scambio con altre Obbligazioni Esistenti nell'ambito dell'Invito Globale. Nonostante l'Argentina sia stata informata dai Joint Dealer Managers Internazionali della loro intenzione di sostenere la liquidità delle Nuove Obbligazioni, essi non hanno alcun obbligo di provvedervi, e potrebbero in qualsiasi momento interrompere la creazione del mercato senza preavviso. Di conseguenza l'Argentina non può fornire agli Obbligazionisti alcuna certezza che si sviluppi un mercato per ciascuna serie di Nuove Obbligazioni, ovvero, nel caso in cui si sviluppi, che esso continui ad esistere per un dato periodo di tempo. Il mancato sviluppo o la mancata continuazione di un mercato attivo per qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni potrebbe rendere più difficile per l'Obbligazionista vendere le proprie Obbligazioni e potrebbe pregiudicare il prezzo di negoziazione per le Nuove Obbligazioni. L'Argentina ha richiesto la quotazione di tutte le serie di Nuove Obbligazioni presso la Borsa del Lussemburgo e l'ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni sul mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo, e richiederà la quotazione di tutte le serie di Nuove Obbligazioni presso la Borsa di Buenos Aires e l'ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni sul *Mercado Abierto Electrónico*. Tuttavia non è possibile fornire alcuna garanzia che qualsiasi di tali richieste, ove effettuate, verranno accolte, o che verranno accolte prima della Data Anticipata di Scambio o della Data di Scambio Finale.

**A.4.1.b.iv** *L'Obbligazionista che aderisca all'Offerta di Scambio deve essere consapevole del fatto che le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount emesse ai sensi dell'Invito Globale hanno scadenze più estese e, in genere, tassi di interessi inferiori rispetto alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, e che perderà definitivamente gli interessi maturati dopo il 31 dicembre 2001 sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005. L'Obbligazionista dovrebbe confrontare tali considerazioni con il rischio di non partecipare all'Invito Globale descritto precedentemente.*

La decisione di conferire Obbligazioni Esistenti deve essere presa considerando che il valore dei titoli che l'Obbligazionista aderente riceverà in corrispettivo sarà scontato rispetto al valore originario delle Obbligazioni Esistenti. Qualora conferissero Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e selezionassero o fosse loro assegnata l'Opzione Discount, gli Obbligazionisti aderenti riceveranno un ammontare di Obbligazioni Discount pari o equivalente al 33,7% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione. Dati i prezzi di negoziazione delle Obbligazioni Discount 2005 (che hanno termini economici equivalenti alle Obbligazioni Discount) durante alcuni periodi del 2009 (si veda tabella al paragrafo C.1.3), è possibile che le Obbligazioni Discount saranno scambiate al di sotto del loro valore facciale. Se l'Obbligazionista sceglie o gli è assegnata l'Opzione Par, riceverà un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par pari o equivalente al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti conferite. Dati i prezzi di negoziazione delle Obbligazioni Par 2005 (che hanno termini economici equivalenti alle Obbligazioni Par) nel 2009 (si veda tabella al paragrafo C.1.3), è probabile che le Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà siano scambiate al di sotto del loro valore facciale e che il prezzo di negoziazione delle Obbligazioni Par sia di volta in volta inferiore al prezzo di negoziazione delle Obbligazioni Discount. Ad esempio, nel periodo tra il marzo 2009 e il settembre 2009, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Discount 2005 sono state negoziate ad un valore inferiore al loro valore facciale (come evidenziato nella tabella al paragrafo C.1.3); inoltre, i tassi di interesse delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par potrebbero essere inferiori rispetto ai tassi di interesse delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e l'Obbligazionista aderente che conferisca Obbligazioni Esistenti Pre-2005 perderà definitivamente gli interessi maturati dopo il 31 dicembre 2001. La scadenza più estesa delle Nuove Obbligazioni rispetto alla scadenza delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 espone l'aderente al rischio dell'Argentina come Stato sovrano per un arco di tempo più lungo. Inoltre, i tassi di interessi fissi e le scadenze più lunghe di tali obbligazioni espongono gli Obbligazionisti al rischio relativo alle variazioni dei tassi di interesse nel lungo periodo. Ciò in quanto: se i tassi di interesse in genere aumentano, il prezzo delle Nuove Obbligazioni diminuirà, mentre se i tassi di interesse in genere diminuiscono, il prezzo delle Nuove Obbligazioni aumenterà. Tali considerazioni vanno soppesate e confrontate ai rischi di non partecipare all'Invito Globale sopra descritti.

**A.4.1.b.v** *Alcuni termini dell'Invito Globale e delle Nuove Obbligazioni non sono ancora stati annunciati e, pertanto, l'Obbligazionista potrebbe non essere in grado di calcolare il Corrispettivo Totale o il*

*Corrispettivo dariceversi ai sensi dell'Invito Globale prima di compiere la propria decisione di aderire all'Invito Globale.*

L'Obbligazionista potrebbe non essere in grado di determinare alcuni dei, o tutti i, Tassi di Cambio 2010 per ogni valuta rilevante, il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005, il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni Global 2017, la Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017, e le date di pagamento di interessi per le Obbligazioni Global 2017 prima del momento in cui tale Obbligazionista deciderà se partecipare all'Invito Globale. Questi fattori variabili saranno annunciati alla Data di Fissazione del Tasso di Cambio, alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o alla Data di Annuncio Finale, come descritto nella "Tabella riassuntiva del calendario dell'Offerta di Scambio" in "Premessa e sintesi dell'Offerta di Scambio".

La Repubblica Argentina annuncerà alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia il calcolo definitivo del Corrispettivo Totale e del Corrispettivo da corrispondersi al perfezionamento dello scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o Obbligazioni Esistenti 2005 in base all'Opzione Discount e, alla Data di Annuncio Finale, il calcolo definitivo del Corrispettivo Totale da corrispondersi al perfezionamento dello scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o Obbligazioni Esistenti 2005 in base all'Opzione Par, come descritto nella "Tabella riassuntiva del calendario dell'Offerta di Scambio" in "Premessa e sintesi dell'Offerta di Scambio". I titolari di Obbligazioni Esistenti dovrebbero esaminare attentamente la descrizione del corrispettivo da riceversi ai sensi dell'Invito Globale prima di decidere se partecipare all'Invito Globale.

**A.4.1.b.vi** *L'adesione all'Invito Globale può non essere conveniente per chi detiene Obbligazioni Esistenti 2005.*

I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 potrebbero trovare l'Offerta di Scambio non conveniente. L'Argentina ha l'obbligo, secondo i termini delle Obbligazioni Esistenti 2005, di offrire il diritto di partecipare all'Invito Globale a tutti i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005. I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 devono essere al corrente del fatto che (pur se avranno nuovamente la possibilità di scegliere Obbligazioni Par) i termini dell'Invito Globale sono meno favorevoli dei termini dell'offerta del 2005 dell'Argentina. L'Argentina ha cercato di offrire un trattamento comparabile a tutti gli Obbligazionisti che partecipano all'Invito Globale. Di conseguenza, il corrispettivo che spetterà a coloro che porteranno in adesione Obbligazioni Esistenti 2005 sarà meno favorevole del corrispettivo dell'offerta del 2005 per le seguenti ragioni:

- i titolari di Obbligazioni Discount 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e sceglieranno o a cui verrà assegnata l'Opzione Discount riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount inferiore all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 che conferiranno, e non riceveranno alcuna Obbligazione Global 2017 né alcun Titolo PIL;
- i titolari di Obbligazioni Discount 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e sceglieranno l'Opzione Par saranno soggetti al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista e al rischio di riparto. Nei limiti in cui sia loro assegnata l'Opzione Par, tali Obbligazionisti riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che è superiore all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount 2005 che conferiscono, ma tali Obbligazioni Par matureranno interessi a tassi significativamente inferiori rispetto a quelli delle Obbligazioni Discount 2005 conferite e scadranno cinque anni dopo le Obbligazioni Discount 2005 (per una descrizione delle caratteristiche specifiche di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni si veda il paragrafo E.4 del presente Documento di Offerta). Inoltre l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che tali aderenti riceveranno sarà inferiore rispetto all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par 2005 che avrebbero ricevuto se avessero scelto di ricevere e avessero ricevuto Obbligazioni Par 2005 nell'offerta del 2005 dell'Argentina, e non riceveranno alcun pagamento in danaro, né alcun Titolo PIL;
- i titolari di Obbligazioni Par 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e sceglieranno o a cui verrà assegnata l'Opzione Discount riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount inferiore al 33,7% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Par 2005 che conferiranno ai sensi dell'Invito Globale, e non riceveranno alcuna Obbligazione Global 2017, né alcun Titolo PIL;
- i titolari di Obbligazioni Par 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e che sceglieranno e a cui verrà assegnata l'Opzione Par riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par inferiore all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par 2005 che conferiranno ai sensi dell'Invito Globale, e non riceveranno alcun pagamento in danaro, né alcun Titolo PIL;
- i titolari di Obbligazioni Quasi-Par 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e che sceglieranno o a cui verrà assegnata l'Opzione Discount riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni

Discount pari al 33,7% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Quasi-Par 2005 che conferiranno ai sensi dell'Invito Globale, e non riceveranno alcuna Obbligazione Global 2017, né Titoli PIL; e

- i titolari di Obbligazioni Quasi-Par 2005 che parteciperanno all'Invito Globale e che sceglieranno e a cui verrà assegnata l'Opzione Par riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par inferiore rispetto all'ammontare che avrebbero ricevuto se avessero scelto di ricevere e avessero ricevuto Obbligazioni Par 2005 nell'offerta del 2005 dell'Argentina, e non riceveranno alcun pagamento in danaro né alcun Titolo PIL.

I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 dovrebbero considerare con attenzione le rettifiche sopra descritte, il trattamento fiscale (si veda la sezione E.27 del presente Documento di Offerta) e le altre conseguenze derivanti dalla partecipazione all'Invito Globale e le altre avvertenze riportate nella presente sezione prima di prendere qualsiasi decisione in merito al conferimento delle Obbligazioni Esistenti 2005 detenute.

**A.4.1.b.vii** *L'Invito Globale è soggetto ad una condizione finanziaria. Se l'Argentina non riuscirà a concludere la parallela offerta in danaro, perché non riuscirà a raccogliere i fondi richiesti o perché gli Obbligazionisti che rifiutano di aderire all'Invito Globale cercheranno di rivalersi sui proventi dell'offerta in contanti, l'Argentina non sarà obbligata a concludere l'operazione di scambio.*

L'Argentina, con un separato documento di offerta, sta lanciando in alcune giurisdizioni una parallela offerta in danaro per le Obbligazioni Global 2017. Alcuni creditori che non hanno aderito all'offerta dell'Argentina del 2005 hanno espresso l'intenzione di provare a sequestrare beni in relazione all'Invito Globale, in particolare in relazione alla parallela offerta in danaro. Se l'Argentina non sarà in grado di fissare un prezzo per l'offerta in contanti, o se i creditori non aderenti riusciranno a rivalersi sui proventi dell'offerta in contanti o riusciranno ad interferire con la conclusione dell'offerta in contanti, l'Argentina potrebbe, a sua sola e assoluta discrezione, decidere di revocare l'Invito Globale, a prescindere dalla preventiva accettazione di adesioni alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o Data di Annuncio dei Risultati Finali. Qualsiasi revoca di tale genere non avrà effetti in relazione alle operazioni di scambio già perfezionate.

**A.4.1.b.viii** *I titolari di Obbligazioni Esistenti che non aderiscono all'Invito Globale potrebbero cercare di impedire lo svolgimento o il perfezionamento dell'Invito Globale o potrebbero tentare di sequestrare beni in relazione all'Invito Globale, in particolare i proventi della parallela offerta in danaro promossa dall'Argentina, circostanze che potrebbero causare un ritardo o la revoca dell'Invito Globale nel caso in cui il raggiungimento dei suoi obiettivi venga impedito da procedimenti legali.*

L'Argentina è esposta al rischio che creditori che rifiutino di aderire all'Invito Globale promuovano azioni dirette a bloccare o impedire il perfezionamento dell'Invito Globale o a sequestrare beni in relazione all'Invito Globale, e l'Argentina potrebbe posticipare o ritirare l'Invito Globale ove esso venga ostacolato da tali procedimenti. Svitati creditori hanno ottenuto numerose sentenze contro l'Argentina, ed alcuni hanno tentato di dare esecuzione alle proprie pretese attivamente attraverso procedimenti di sequestro, ingiunzioni e altri procedimenti. L'Argentina non può garantire che i creditori che rifiutino di aderire all'Invito Globale non intraprendano altre azioni che possano impedire o ritardare l'Invito Globale, o che un Tribunale non imponga provvedimenti con tale effetto, né che l'Invito Globale non sia posticipato o ritirato a seguito di tentativi di esecuzione forzata da parte di creditori, anche in relazione alla parallela offerta in danaro o ai pagamenti in danaro previsti dall'Invito Globale. L'Argentina ha subordinato l'Invito Globale all'effettivo perfezionamento della parallela offerta in danaro. L'Argentina intende opporsi con decisione a questi e a ogni altro tentativo di inibire l'Invito Globale, ma non può fornire alcuna garanzia di successo, e potrebbe decidere di posticipare o ritirare l'Invito Globale se esso fosse ostacolato da tali procedimenti.

**A.4.1.b.ix** *Gli Obbligazionisti, nel portare le Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale, rinunceranno a significativi diritti ed interessi nei confronti dell'Argentina, ivi incluso il diritto ad esperire azioni legali o procedimenti arbitrali, e verrà loro richiesto di abbandonare ogni azione legale o arbitrale nei confronti dell'Argentina.*

Gli Obbligazionisti, all'atto del conferimento di Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale, nella misura più ampia consentita dalle leggi applicabili, rinunceranno a significativi diritti e interessi, ivi incluso il diritto ad agire con riferimento alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione. Inoltre, gli Obbligazionisti dovranno acconsentire a rinunciare ad ogni procedimento già instaurato contro l'Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, rinunciare al proprio diritto di dare esecuzione ad ogni eventuale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo emesso contro l'Argentina in uno di tali procedimenti, e prendere atto che lo scambio costituirà pieno adempimento da parte dell'Argentina di

qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo, in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite. Essi rinunceranno ancora a ogni diritto già loro riconosciuto e a ogni provvedimento di sequestro o pignoramento su beni, emesso da un tribunale in loro favore a seguito di procedimento cautelare o di esecuzione forzata, o qualsiasi altro provvedimento che limiti il godimento del diritto di proprietà o di qualsiasi altro diritto dell'Argentina relativamente alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione. Qualsiasi Obbligazionista che conferisca Obbligazioni Esistenti appartenenti a una delle serie obbligazionarie oggetto di una qualsiasi delle tredici *class actions* certificate negli Stati Uniti d'America dalla Corte Distrettuale rinuncerà a qualsiasi diritto di partecipare come attore membro di una classe in una qualsiasi *class action* (per una descrizione delle *class actions* certificate o putative attualmente pendenti dinanzi alla Corte Distrettuale si veda il successivo paragrafo B.1.8.a). Inoltre, gli Obbligazionisti potrebbero aver stretto rapporti contrattuali o di altro tipo con terzi in relazione, tra le altre cose, a procedimenti giudiziari, arbitrati o altri procedimenti. In tal caso, gli Obbligazionisti dovranno considerare se e in che modo tali rapporti possano essere sciolti, conformemente ai termini e alle condizioni indicati nel presente Documento di Offerta che richiedono la rinuncia ai procedimenti legali nei confronti dell'Argentina.

Per una descrizione completa dei vari impegni, garanzie e dichiarazioni richiesti agli Obbligazionisti come condizione di adesione all'Invito Globale, si veda il successivo paragrafo C.3.9 e il paragrafo C.3.5 per informazioni relative alle procedure speciali, tra cui la documentazione aggiuntiva che può essere richiesta se le Obbligazioni Esistenti sono oggetto di un ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo non eseguito nei confronti della Repubblica Argentina, o di un procedimento in corso avente natura amministrativa, giudiziaria, arbitrale o di altro tipo nei confronti della Repubblica Argentina, o sono soggette a clausole che ne limitino la circolazione o ad altre restrizioni sul trasferimento.

**A.4.1.b.x** *L'Argentina ha predisposto determinate procedure per l'adesione all'Invito Globale e, ove applicabile, per la revoca delle adesioni da parte degli Obbligazionisti. Ogni errore nell'espletamento di tali procedure commesso da un sistema di gestione accentrata, da un partecipante diretto ai sistemi di gestione accentrata o da un depositario ovvero un qualsiasi guasto tecnico di un sistema di gestione accentrata potrebbe pregiudicare e invalidare l'adesione o la revoca della cessione delle Obbligazioni Esistenti o comportare un ritardo nell'accredito delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile.*

Ogni errore nell'espletamento delle procedure di adesione commesso da un sistema di gestione accentrata, da un partecipante diretto ai sistemi di gestione accentrata o da un depositario potrebbe pregiudicare e invalidare l'adesione e, quindi, la possibilità per l'aderente di ricevere le sue Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, se applicabile. Per ricevere il Corrispettivo Totale è necessario che (i) un Sistema di Gestione Accentrata Principale riceva l'ordine di trasferimento debitamente completato relativo all'adesione, e (ii) l'Information Agent riceva la scheda in formato elettronico tramite il Sito Web dell'Offerta, in entrambi i casi entro le ore 17:00 (ora della città di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (per i Grandi Obbligazionisti che selezionino l'Opzione Discount) o alla Fine del Periodo di Adesione (in tutti gli altri casi). Inoltre, affinché l'adesione sia valida è necessario che:

- l'Exchange Agent riceva l'avviso elettronico di conferma di avvenuto trasferimento debitamente completato dal sistema di gestione accentrata entro due giorni lavorativi dopo la Data di Annuncio dei Risultati Alla Scadenza Intermedia o tre giorni lavorativi dopo la Data di Annuncio dei Risultati Finali, a seconda del caso;
- l'Obbligazionista sottoscriva e consegni una scheda di adesione cartacea alla banca o altro intermediario finanziario attraverso il quale detiene le Obbligazioni Esistenti al momento, o prima, (in base alle indicazioni di tale banca o intermediario finanziario) la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso. Inoltre, l'Obbligazionista deve dare istruzioni all'istituzione finanziaria o all'intermediario mediante il quale detiene le Obbligazioni Esistenti di consegnare la Scheda di Adesione cartacea firmata all'Information Agent (o, se è un partecipante diretto a un sistema di gestione accentrata, deve consegnare tale Scheda di Adesione direttamente all'Information Agent) entro i termini applicabili; e
- ove le Obbligazioni Esistenti siano l'oggetto di un procedimento pendente di natura amministrativa, giudiziale o arbitrale, o di altro tipo nei confronti della Repubblica Argentina, siano oggetto di un ordine di pagamento, di una sentenza, di un lodo arbitrale o di un altro provvedimento nei confronti della Repubblica Argentina, o siano soggette ad "istruzioni di blocco" o ad altre restrizioni sul trasferimento, i rispettivi titolari devono aver assolto tutte le procedure speciali, fra cui la consegna di documentazione aggiuntiva, entro i termini applicabili.

Pertanto, dopo aver contattato e fornito informazioni al depositario o altro intermediario finanziario, gli Obbligazionisti dovranno fare affidamento su tale intermediario, sull'eventuale relativo partecipante diretto ai Sistemi di Gestione Accentrata, nonché sul sistema di gestione accentrata, per espletare tutte le procedure necessarie ad inviare correttamente ed entro i termini applicabili l'ordine di trasferimento e tutta la documentazione richiesta. In tale procedimento possono essere coinvolti diversi intermediari. E' possibile che una persona fisica o una persona giuridica parte di tale catena compiano un errore nell'invio dell'adesione. Inoltre, considerato l'elevato numero di Obbligazioni Esistenti in circolazione e di titolari di tali Obbligazioni Esistenti, se una larga parte di titolari di Obbligazioni Esistenti aderisce all'Invito Globale, i Sistemi di Gestione Accentrata potrebbero subire ritardi e possibili guasti tecnici nella procedura di conferimento delle Obbligazioni Esistenti o di accredito delle Nuove Obbligazioni o dei pagamenti in danaro, se applicabili. Ogni errore, ritardo o guasto tecnico di tale genere potrebbe comportare che la ricezione dell'ordine di trasferimento (e/o relativa documentazione) non avvenga correttamente, arrivando in ritardo, o non avvenga affatto, ovvero che l'accredito delle Nuove Obbligazioni o del pagamento in danaro, se applicabile, subisca un significativo ritardo.

Nel caso in cui l'Argentina riconosca agli Aderenti il diritto di revoca della propria adesione (diritto ammesso solo al ricorrere di determinate circostanze), l'Exchange Agent dovrà ricevere la dichiarazione di revoca e l'Information Agent dovrà ricevere la dichiarazione di revoca in formato elettronico via email (come descritto nella sezione C.3.12) entro il termine previsto. La trasmissione della dichiarazione di revoca deve avvenire tramite gli stessi intermediari, Sistemi di Gestione Accentrata, e partecipanti diretti a tali sistemi attraverso i quali era stata precedentemente inviata l'adesione. Nel corso di tale procedura, non è escluso che una persona fisica o una persona giuridica compiano un errore, sì da pregiudicare la possibilità per l'Obbligazionista di revocare la propria precedente adesione.

Gli Obbligazionisti che detengano Obbligazioni Esistenti tramite una banca o altro intermediario finanziario devono fare in modo che tale banca o altro intermediario finanziario porti in adesione le Obbligazioni Esistenti in loro nome e nel loro interesse. La banca o l'intermediario finanziario devono essere contattati con largo anticipo rispetto alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, dal momento che la banca o l'intermediario finanziario potrebbero avere scadenze precedenti entro le quali devono ricevere le istruzioni per poter rispettare in tempo le scadenze del sistema di gestione accentrata attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione.

Né l'Argentina, né il Global Coordinator, né i Joint Dealer Managers Internazionali, né l'Information Agent, né l'Exchange Agent saranno responsabili per tali errori o omissioni commessi dai Sistemi di Gestione Accentrata, dai partecipanti diretti a tali sistemi o dai depositari, nell'ambito di tali procedure di adesione o di revoca.

**A.4.1.b.xi** *Potrebbero verificarsi ritardi, inconvenienti e altre difficoltà nella procedura di cessione delle Obbligazioni Esistenti (per gli Obbligazionisti che detengano Obbligazioni Esistenti tramite i Sistemi di Gestione Accentrata diversi dai Sistemi di Gestione Accentrata Principali) e nell'accredito di Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile (per gli Obbligazionisti che intendano entrare in possesso di Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile, attraverso conti presso i Sistemi di Gestione Accentrata diversi dai Sistemi di Gestione Accentrata Principali).*

L'Argentina ha stipulato particolari accordi con i Sistemi di Gestione Accentrata Principali, secondo i quali tali sistemi potranno inviare gli ordini elettronici per conto degli Obbligazionisti che aderiscono all'Invito Globale direttamente agli Exchange Agent. I titolari di Obbligazioni Esistenti tramite sistemi di gestione accentrata, non autorizzati all'adesione nell'ambito dell'Invito Globale (quali il *Depository Trust Company* "DTC"), dovranno espletare speciali procedure per portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti. Tutti gli Obbligazionisti dovranno essere a conoscenza delle procedure e termini applicabili; e dovranno essere consapevoli che potrebbero verificarsi ritardi, inconvenienti e altre difficoltà nella cessione delle Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale. Gli Obbligazionisti che intendono detenere Nuove Obbligazioni e ricevere il pagamento in danaro, se applicabile, in un conto presso un sistema di gestione accentrato che non sia un Sistema di Gestione Accentrata Principale dovranno espletare particolari procedure per l'accreditamento delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile, e potrebbero dover far fronte a ritardi, inconvenienti e altre difficoltà nel ricevere le Nuove Obbligazioni e pagamento in danaro, se applicabile.

**A.4.1.b.xii** *L'Obbligazionista che aderisce all'Offerta di Scambio deve essere consapevole che qualsiasi controversia derivante dall'Offerta di Scambio e ad essa relativa sarà soggetta alla giurisdizione esclusiva dei tribunali statunitensi statali o federali del Distretto di Manhattan, Città di New York e che il contratto che si perfeziona tramite l'offerta in adesione all'Invito Globale (inclusa l'Offerta di Scambio) di Obbligazioni Esistenti e l'accettazione di tale adesione tramite lo scambio con Nuove Obbligazioni sarà retto dal diritto inglese.*

Ogni adesione (e sua accettazione) all'Offerta di Scambio sarà retta e interpretata ai sensi del diritto inglese. Con il completamento delle procedure di adesione ai sensi dell'Offerta di Scambio descritte nel presente Documento di Offerta e con l'invio di un ordine di trasferimento, un Obbligazionista (e, per suo conto, il partecipante diretto al sistema di gestione accentrata rilevante) accetta irrevocabilmente ed incondizionatamente, a beneficio della Repubblica Argentina, del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information Agent e dell'Exchange Agent, che i tribunali statali o federali che siedono nel Distretto di Manhattan, Città di New York (U.S.A.) abbiano giurisdizione esclusiva su qualsiasi controversia derivante dall'Offerta di Scambio o ad essa relativa o derivante dal presente Documento di Offerta o da qualsiasi dei documenti in esso menzionati e che, di conseguenza, ogni causa, azione o procedimento derivante da quanto sopra descritto, od ad esso relativo, potrà essere instaurato davanti a tali tribunali.

**A.4.1.b.xiii** *Gli Obbligazionisti possono, generalmente, indicare l'opzione di corrispettivo che preferiscono ricevere tra diversi tipi di Nuove Obbligazioni. Nell'effettuare tale scelta gli Obbligazionisti devono essere consapevoli delle caratteristiche diverse delle combinazioni di Nuove Obbligazioni che possono ricevere secondo ciascuna opzione di corrispettivo, e dei limiti relativi alla scelta e all'assegnazione dell'Opzione Par.*

L'Obbligazionista che aderisce all'Offerta di Scambio può indicare l'opzione di corrispettivo che preferisce ricevere a cui corrisponde una combinazione di diversi tipi di Nuove Obbligazioni offerte. Per esempio, i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 possono ricevere in alternativa: (1) una combinazione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL, o (2) una combinazione di Obbligazioni Par, pagamento in danaro e Titoli PIL. I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che ricevano Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in euro riceveranno in alternativa Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York, nel caso in cui scelgano o venga loro assegnata l'Opzione Discount, o un pagamento in danaro, nel caso in cui scelgano e venga loro assegnata l'Opzione Par. Si veda il paragrafo C.2.1. Le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount differiscono tra loro sotto diversi profili, tra cui il rapporto di scambio che sarà applicato per determinare l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par da riceverli, la scadenza finale, il tasso e le modalità di corresponsione degli interessi.

Le Nuove Obbligazioni che l'Obbligazionista riceverà ai sensi dell'Invito Globale saranno denominate in varie valute e alcune di tali valute, o tutte, potrebbero essere diverse dalla valuta delle Obbligazioni Esistenti conferite. Si raccomanda pertanto di valutare attentamente il rischio di cambio a cui l'aderente si espone nel caso in cui riceva o scelga di ricevere Nuove Obbligazioni in una valuta diversa da quella delle Obbligazioni Esistenti conferite ovvero (nel presupposto che l'euro sia la valuta di riferimento degli aderenti all'Offerta di Scambio) in una valuta diversa dall'euro. Inoltre, le Nuove Obbligazioni saranno rette da diritti diversi a seconda della valuta in cui esse sono denominate. In particolare, le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount denominate in euro saranno rette dal diritto inglese e quelle denominate in dollari U.S.A. saranno rette dal diritto dello Stato di New York (salvo che le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e offerte in cambio di Obbligazioni Esistenti denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino; in tal caso tali Obbligazioni Par e Obbligazioni Discount saranno anch'esse rette dal diritto argentino), mentre le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Discount denominate in Peso saranno rette dal diritto argentino (si raccomanda di leggere attentamente la sezione E.17). Tutti coloro che conferiscono Obbligazioni Esistenti Pre-2005, indipendentemente dall'opzione di corrispettivo prescelta, dovranno pagare ai Joint Dealer Managers Internazionali una commissione pari a 0,40% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione, che sarà detratta dall'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 o dal pagamento in danaro che avrebbe altrimenti dovuto loro essere corrisposto, come descritto nel paragrafo B.2.1 del presente Documento di Offerta. Una somma comparabile, detta commissione per lo scambio, sarà detratta nel calcolo dell'ammontare di Nuove Obbligazioni da assegnare ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005, ma tale somma non sarà pagata ai Joint Dealer Managers Internazionali.

Infine, sono previsti dei limiti alla scelta e all'assegnazione dell'Opzione Par. Ciascun Obbligazionista può scegliere l'Opzione Par solo fino ad un massimo di 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 di yen, o 150.000 peso, a seconda del caso, di ammontare in linea capitale non rimborsato per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, o di Valore di Scambio di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005, che ciascun Obbligazionista porti in adesione. Inoltre l'ammontare massimo complessivo in linea capitale delle Obbligazioni Par che può essere emesso dall'Argentina è pari a 2 miliardi di dollari U.S.A. Nel caso in cui le adesioni che richiedano Obbligazioni Par superino tale ammontare massimo le adesioni che abbiano validamente selezionato l'Opzione Par saranno soggette a riparto su base proporzionale, come descritto nel paragrafo C.2.3. Se un'adesione all'Invito Globale che richieda l'assegnazione dell'Opzione Par è soggetta a riparto, tale adesione sarà riassegnata all'Opzione Discount nei limiti in cui la richiesta di Opzione Par non possa essere soddisfatta.

I titolari di Obbligazioni Esistenti devono attentamente valutare tutte le caratteristiche delle Nuove Obbligazioni disponibili ai sensi dell'Invito Globale, inclusa la valuta di denominazione e il diritto ad esse applicabile, prima di decidere se scegliere l'Opzione Discount o l'Opzione Par.

#### **A.4.2 AVVERTENZE RELATIVE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

##### **A.4.2.a Rischi relativi ai Titoli PIL**

**A.4.2.a.i** *I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 devono essere a conoscenza dei termini dei Titoli PIL e del fatto che i pagamenti sui Titoli PIL dipendono da fattori imprevedibili, così che l'andamento storico del PIL non può essere indicativo del rendimento o dei pagamenti futuri.*

I Titoli PIL non danno luogo a pagamenti in linea capitale e il loro rendimento è indicizzato all'evoluzione del Prodotto Interno Lordo dell'Argentina (come descritto nel paragrafo E.4.4). I pagamenti relativi ai Titoli PIL saranno eseguiti unicamente al verificarsi di determinate condizioni. In particolare, perché i pagamenti relativi a un determinato anno solare siano dovuti, il PIL reale attuale dell'Argentina di quell'anno dovrà superare un determinato ammontare e un tasso di crescita annuo specificato. Dal momento che l'andamento storico del PIL dell'Argentina non può essere indicativo dei risultati futuri, non vi è garanzia che tali condizioni di pagamento si realizzino ogni anno o si realizzino affatto in futuro. Inoltre, è stato previsto un ammontare massimo di pagamenti in ragione dei Titoli PIL (e, a seguito del perfezionamento dell'Invito Globale, si considererà che coloro che hanno conferito Obbligazioni Esistenti Pre-2005 abbiano ricevuto tutti i pagamenti effettuati fino a tale data ai fini del computo dell'ammontare massimo dei pagamenti) e tali titoli si considereranno scaduti nell'anno in cui si raggiunga tale ammontare massimo di pagamenti (come descritto nel paragrafo E.4.4). Inoltre, qualsiasi differenza nel calcolo e nella composizione dei dati economici e finanziari e delle statistiche ufficiali dell'Argentina, in particolare del PIL, potrebbe condizionare la valutazione degli obbligazionisti rispetto al valore o al rendimento dei Titoli PIL. Determinate informazioni finanziarie, economiche e di altro tipo potrebbero essere di conseguenza riviste in misura rilevante per riflettere dati nuovi e più accurati risultanti dal periodico riesame della Banca Centrale ed altri enti governativi, e l'Argentina non sarà in ogni caso obbligata a effettuare alcun aggiustamento agli importi preventivamente pagati ai possessori dei Titoli PIL per cambiamenti successivi nel calcolo del PIL dell'Argentina.

**A.4.2.a.ii** *Alcune circostanze potrebbero avere implicazioni negative sul valore di mercato dei Titoli PIL.*

Mentre i pagamenti dovuti in relazione ai Titoli PIL sono basati in parte sull'andamento del PIL dell'Argentina, i pagamenti annuali, se dovuti, dipenderanno anche da una serie di ulteriori fattori. Dunque sarà difficile o impossibile per il mercato prevedere con accuratezza il flusso futuro dei pagamenti in relazione a questi titoli, e di conseguenza i Titoli PIL potrebbero essere negoziati a prezzi considerevolmente inferiori rispetto al valore del futuro flusso di pagamenti, e le variazioni del PIL dell'Argentina potrebbero non riflettersi in un corrispondente mutamento del valore di mercato dei Titoli PIL. Poiché il valore dei pagamenti sui Titoli PIL è calcolato in peso, sebbene i pagamenti debbano essere effettuati in valute diverse dal peso, i titolari di Titoli PIL denominati in tali altre valute potrebbero essere esposti al rischio di cambio. In considerazione di tali fattori, potrebbe essere difficile negoziare Titoli PIL e il loro valore di mercato potrebbe esserne negativamente influenzato.

##### **A.4.2.b Rischi relativi a tutte le Nuove Obbligazioni**

**A.4.2.b.i** *Il mercato per le Nuove Obbligazioni potrebbe non essere liquido*

Non si possono dare assicurazioni in merito alla liquidità dei mercati di scambio del debito pubblico argentino o garantire che i titolari di Nuove Obbligazioni saranno in grado di vendere i propri titoli in futuro. Il mancato sviluppo o l'interruzione di un mercato per le Nuove Obbligazioni potrebbe rendere più difficile vendere le Nuove Obbligazioni da parte degli obbligazionisti e potrebbe danneggiare il prezzo di mercato di tali titoli e i possessori potrebbero trovarsi nella situazione di poter rivendere tali titoli soltanto dopo un lungo periodo o di non poterli più rivendere del tutto.

**A.4.2.b.ii** *Gli Obbligazionisti devono comprendere che le Nuove Obbligazioni denominate in una valuta diversa dalla valuta del loro Paese di origine non costituiscono un investimento appropriato nel caso in cui gli stessi non abbiano esperienza in operazioni con valute straniere. In particolare, gli Obbligazionisti dovrebbero essere consapevoli del fatto che se la valuta specifica di una Nuova Obbligazione si svaluta nei confronti della valuta del Paese di origine di tali Obbligazionisti, il rendimento effettivo della Nuova Obbligazione scenderà al di sotto del suo tasso di interesse e potrebbe comportare una perdita per tali Obbligazionisti.*

I tassi di cambio tra la valuta del Paese di origine di un Obbligazionista e la specifica valuta delle Nuove Obbligazioni possono variare significativamente, traducendosi in un rendimento minore o in una perdita

per tale Obbligazionista in riferimento alle Nuove Obbligazioni. Negli anni recenti i tassi di cambio tra alcune valute sono stati molto volatili e l'Obbligazionista dovrebbe prevedere che tale volatilità continui anche nel futuro.

Ad ogni modo, fluttuazioni relative a un particolare tasso di cambio avvenute nel passato non comportano necessariamente fluttuazioni future anche in relazione alla valuta del Paese di origine dell'Obbligazionista.

Solo in rare occasioni i governi nazionali permettono volontariamente alla propria valuta di fluttuare liberamente in risposta a spinte economiche. I governi sovrani possono utilizzare una serie di strumenti, quali interventi da parte della banca centrale di un Paese o l'imposizione di controlli valutari o di tasse, per influire sul tasso di cambio della propria valuta. I governi possono anche emettere una nuova valuta che sostituisca una valuta esistente, o alterare il tasso di cambio attraverso la svalutazione o rivalutazione di una valuta. Un rischio particolare inerente alla partecipazione di un Obbligazionista all'Invito Globale è rappresentato dalla circostanza che tali modalità di intervento governativo potrebbero influire sul rendimento delle Nuove Obbligazioni denominate in una valuta diversa dalla valuta del Paese di origine di tale Obbligazionista.

Gli Obbligazionisti dovrebbero contattare un consulente finanziario e legale nel proprio Paese di origine per discutere dei fattori che possono influire sulla partecipazione di tali Obbligazionisti all'Invito Globale e sulla detenzione di, o ricezione di pagamenti in relazione a, le Nuove Obbligazioni.

#### **A.4.2.c Rischi relativi alle Nuove Obbligazioni Rette dal Diritto Argentino**

**A.4.2.c.i** *Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non beneficeranno degli stessi impegni contrattuali assunti dall'Argentina nei confronti dei titolari delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese.*

Le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Par e i Titoli PIL retti dal diritto argentino saranno emessi in base a un decreto del Presidente della Repubblica Argentina che non contiene alcuni impegni contrattuali assunti dall'Argentina nei confronti dei titolari delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese. In particolare, quanto alle Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par e Titoli PIL retti dal diritto argentino, l'Argentina non avrà nessun obbligo di pagare importi aggiuntivi a fronte di ogni ritenuta di imposte o tasse eventualmente applicabili in base al diritto argentino sui pagamenti in linea capitale o a titolo di interessi quanto a tali obbligazioni. Inoltre, il regolamento delle Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par e Titoli PIL retti dal diritto argentino non contiene alcuni impegni contrattuali previsti nel presente Documento di Offerta, quali l'impegno di non concedere garanzie ad altri creditori ovvero la previsione di talune circostanze al ricorrere delle quali si presume l'inadempimento dell'Argentina. Pertanto, il prezzo di mercato delle Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par e Titoli PIL retti dal diritto argentino può essere influenzato negativamente dalla mancata assunzione da parte dell'Argentina di detti impegni e dalla mancata previsione di circostanze al ricorrere delle quali si presume l'inadempimento dell'Argentina e potrà essere inferiore al prezzo di mercato delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par e dei Titoli PIL retti dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese.

#### **A.4.3 AVVERTENZE RELATIVE ALL'ARGENTINA**

##### **A.4.3.a Rischi che comporta l'investimento in un paese in via di sviluppo come l'Argentina.**

L'Argentina è un paese con economia di mercato in via di sviluppo; investire nei mercati in via di sviluppo generalmente comporta dei rischi. Tali rischi includono quelli legati all'eventuale instabilità politica, economica e sociale del paese e che potrebbero avere effetti negativi sui risultati economici dello stesso. L'instabilità verificatasi in passato in Argentina, come in altri paesi latino-americani e in altri mercati in via di sviluppo, è stata causata da diversi fattori, tra i quali ricordiamo i seguenti:

- gli alti tassi di interesse;
- le fluttuazioni improvvise dei tassi di cambio;
- gli alti livelli di inflazione;
- i controlli valutari;
- il controllo dei salari e dei prezzi;
- i cambiamenti nelle politiche economiche o fiscali; e
- tensioni politiche e sociali.

La Repubblica Argentina ha vissuto periodi di instabilità politica, sociale ed economica in passato e potrebbe viverne nuovamente nel futuro. Ognuno di questi fattori, come anche la volatilità del mercato dei capitali, può influire negativamente sulla liquidità, il mercato e il valore dei titoli di debito della Repubblica Argentina e sulla capacità dell'Argentina di adempiere alle sue obbligazioni.

I fattori di rischio descritti nel paragrafo A.4.3.a sono riflessi nei *ratings* della Repubblica Argentina descritti nel paragrafo B.1.10.

**A.4.3.b La crisi mondiale del credito e le generali condizioni economiche e di mercato sfavorevoli manifestatesi a partire dal 2007 hanno avuto un impatto negativo e potrebbero continuare ad influenzare negativamente l'economia della Repubblica Argentina.**

La crisi globale ha avuto un impatto negativo e potrebbe continuare ad avere un'influenza negativa sull'economia della Repubblica Argentina. La crisi mondiale del credito e la recessione economica iniziata nel 2007 hanno avuto un significativo impatto negativo sulle economie dei paesi del mondo. Paesi sviluppati come gli Stati Uniti d'America hanno sofferto alcuni degli effetti più negativi della crisi, mentre le economie di paesi emergenti come la Cina e il Brasile hanno sofferto effetti negativi significativi, ma in paragone meno gravosi. L'Argentina non è in grado di prevedere come la crisi influenzerà la sua economia e il suo andamento finanziario. Gli effetti della crisi possono comprendere una riduzione delle esportazioni, un declino del gettito fiscale e l'incapacità di accedere ulteriormente al mercato dei capitali internazionale. Tali circostanze potrebbero avere un impatto negativo significativo sull'economia della Repubblica Argentina.

**A.4.3.c L'economia della Repubblica Argentina potrebbe non crescere agli stessi livelli degli ultimi anni o potrebbe contrarsi in futuro. Questo potrebbe avere un effetto negativo significativo sulle finanze pubbliche e sul prezzo di mercato dei titoli della Repubblica Argentina.**

L'economia della Repubblica Argentina è stata caratterizzata negli ultimi decenni da livelli significativi di volatilità, inclusi periodi di crescita bassa o negativa, livelli di inflazione alta e variabile e svalutazione della valuta nazionale. Dalla prima metà del 2002 sino al terzo trimestre del 2008, l'economia argentina ha conosciuto una forte crescita. L'economia argentina ha iniziato a rallentare nel terzo trimestre del 2008. Il Governo della Repubblica Argentina non può garantire che l'economia riprenda a crescere velocemente o che non subisca contrazioni in futuro. I risultati economici dipendono da una varietà di fattori, inclusi a titolo esemplificativo i seguenti:

- la domanda internazionale per le esportazioni argentine;
- i prezzi di determinati beni;
- la stabilità e la competitività del peso rispetto alle valute straniere;
- i livelli dei consumi e degli investimenti interni e stranieri; e
- i tassi di inflazione.

Se la crescita economica dell'Argentina rallenta ulteriormente o si contrae, il prezzo di mercato dei titoli della Repubblica Argentina potrebbe esserne influenzato negativamente e anche la capacità dell'Argentina di servire il proprio debito pubblico potrebbe esserne pregiudicata.

**A.4.3.d L'intervento della Banca Centrale nel mercato dei cambi per controbilanciare forti variazioni nel valore del peso potrebbe avere un effetto negativo sulle sue riserve internazionali e un significativo apprezzamento o deprezzamento del peso potrebbe avere un effetto negativo significativo sull'economia argentina e sulla capacità della Repubblica Argentina di servire il proprio debito pubblico.**

La Banca Centrale interviene di volta in volta sul mercato dei cambi per gestire l'andamento della valuta e prevenire forti variazioni nel valore del peso. A partire dal terzo trimestre del 2008 il peso si è svalutato nei confronti del dollaro U.S.A.. La Banca Centrale ha acquistato peso sul mercato per evitare un deprezzamento ancora più marcato. Questa attività di acquisto di peso ha causato una riduzione delle riserve internazionali della Banca Centrale. Se il peso si deprezzerà ancora nei confronti del dollaro U.S.A. in futuro, la Banca Centrale potrebbe nuovamente acquistare peso sul mercato per evitare ulteriori deprezzamenti, e questo potrebbe causare una riduzione delle riserve internazionali della Banca Centrale. Una riduzione significativa delle riserve internazionali della Banca Centrale potrebbe avere un effetto negativo significativo sulla capacità della Repubblica Argentina di reagire ad eventi traumatici esterni alla propria economia.

Da quando l'Argentina ha adottato un sistema di cambi variabili nel 2002, il valore del peso si è modificato nel tempo. Non è possibile assicurare che il peso non si svaluti o rivaluti significativamente in

futuro. Una significativa svalutazione del peso, tra gli altri effetti, aumenterebbe il costo del servizio del debito pubblico argentino in valuta estera. Un apprezzamento significativo del peso, tra gli altri effetti, potrebbe rendere le esportazioni argentine meno competitive rispetto ai beni di altre origini. Sia un significativo apprezzamento che un significativo deprezzamento del peso potrebbero avere un significativo effetto negativo sull'economia argentina e sulla capacità della Repubblica Argentina di servire il proprio debito pubblico.

**A.4.3.e Una significativa svalutazione delle valute nazionali dei partner commerciali o concorrenti dell'Argentina potrebbe avere un impatto negativo significativo sulla competitività delle esportazioni argentine e determinare un aumento delle importazioni, influenzando così negativamente l'economia argentina.**

La svalutazione delle valute nazionali di uno o più dei partner commerciali o concorrenti dell'Argentina rispetto al peso potrebbe provocare l'aumento del prezzo delle esportazioni argentine, rendendole meno competitive. Potrebbe anche determinare un aumento di importazioni con prezzi relativamente più bassi. Una riduzione delle esportazioni e un aumento delle importazioni potrebbe avere un effetto negativo significativo sulla crescita economica argentina, la sua situazione finanziaria e la capacità della Repubblica Argentina di servire il proprio debito.

**A.4.3.f Una riduzione dei prezzi sul mercato internazionale delle principali esportazioni di beni argentini potrebbe avere un effetto negativo significativo sull'economia e sulle finanze pubbliche argentine.**

I prezzi della maggior parte delle esportazioni di beni argentini sono diminuiti significativamente tra il terzo trimestre del 2008 e il primo trimestre del 2009, trimestre in cui sono iniziati nuovamente a crescere. Se i prezzi dei beni sul mercato internazionale si ridurranno ancora o non aumenteranno ulteriormente in futuro, l'economia argentina potrebbe essere influenzata negativamente e i ricavi pubblici dalle imposte sulle esportazioni argentine potrebbero ridursi, determinando un effetto negativo sulle finanze pubbliche.

**A.4.3.g Un aumento dei tassi di inflazione potrebbe avere un effetto negativo significativo sulle prospettive economiche dell'Argentina.**

Dal 2004 fino al terzo trimestre del 2008 l'Argentina, così come altri paesi nel mondo, ha subito una pressione inflattiva, determinata, tra gli altri fattori, da una crescita significativa dei prezzi di carburante, energia e prodotti alimentari. Nel 2009 l'inflazione in Argentina è diminuita a causa della crisi finanziaria ed economica mondiale. Per ulteriori informazioni si veda in "Inflazione" nel paragrafo B.1.3.b.

Una parte del debito dell'Argentina è indicizzato all'inflazione, di modo che gli aumenti nei prezzi causano aumenti del debito e del servizio del debito. Alla data del 30 settembre 2009 circa 38,3 miliardi di dollari U.S.A., pari al 27% del debito pubblico lordo dell'Argentina (che nella quasi totalità dei casi ha una scadenza di lungo e medio periodo), erano indicizzati al tasso di inflazione. Il debito argentino indicizzato al tasso di inflazione è rettificato sulla base delle statistiche ufficiali preparate dal Governo. Le rettifiche e i pagamenti di tale debito non sono soggetti a modifiche o verifiche.

L'inflazione rimane una minaccia per l'Argentina. Un tasso di inflazione significativo potrebbe avere un effetto negativo significativo sulla Repubblica Argentina e potrebbe determinare un aumento del debito e del servizio del debito, soprattutto nel medio e lungo periodo, quando la maggior parte del debito indicizzato all'inflazione viene a scadenza.

**A.4.3.h L'economia argentina è esposta a possibili eventi traumatici esterni relativi alle rilevanti difficoltà economiche dei maggiori partner commerciali dell'Argentina nel continente sudamericano e/o da un più generale "effetto domino" che potrebbe influenzare negativamente la crescita economica dell'Argentina e la sua capacità di servire il proprio debito pubblico.**

Un significativo rallentamento della crescita economica di uno dei maggiori partner commerciali dell'Argentina, come il Brasile, la Cina o gli Stati Uniti d'America, potrebbe avere un effetto negativo sulla bilancia commerciale e sulla crescita economica dell'Argentina.

A partire dall'ultimo trimestre del 2008 le condizioni economiche sia nelle economie dei paesi emergenti che dei paesi sviluppati sono state influenzate negativamente da una crisi economica e finanziaria mondiale. Non è possibile predire la durata e l'estensione della crisi o i suoi effetti sui principali partner commerciali dell'Argentina. Un declino nella domanda di esportazioni argentine potrebbe avere un effetto negativo significativo sulla crescita economica argentina.

Siccome le reazioni degli investitori internazionali agli eventi che accadono in un mercato alle volte scontano e riflettono un "effetto domino", a causa del quale una intera regione o un tipo di investimento viene

sfavorito dagli investitori internazionali, l'Argentina potrebbe risentire negativamente degli sviluppi economici o finanziari negativi in altri paesi.

**A.4.3.i La Banca Centrale e altri organismi di governo svolgono controlli periodici delle statistiche pubblicate. Qualsiasi revisione dei dati finanziari ed economici ufficiali dell'Argentina conseguenti a tali controlli, o differenze significative nei dati ufficiali rispetto ai dati provenienti da altre fonti, potrebbero rivelare una situazione economica o finanziaria differente in Argentina. Questo potrebbe influenzare la valutazione degli obbligazionisti di qualsiasi offerta promossa dalla Repubblica Argentina e/o del valore di mercato dei titoli.**

Alcuni dati finanziari, economici o di altra natura riportati nel presente Documento di Offerta potrebbero essere modificati significativamente in seguito per riflettere informazioni nuove o più precise. Queste revisioni potrebbero risultare dal controllo periodico dei dati e statistiche finanziari ed economici ufficiali. Revisioni dei dati ufficiali potrebbero rivelare che le condizioni economiche o finanziarie dell'Argentina ad una particolare data sono differenti da come descritte nel presente Documento di Offerta. Alcuni analisti privati e fonti non governative pubblicano dati finanziari o economici che differiscono in maniera significativa (presentando stime di inflazione più elevate) dai dati finanziari o economici ufficiali.

Alla fine del gennaio 2007, l'*Instituto Nacional de Estadísticas y Censos* ("INDEC"), che è un'agenzia statistica governativa ed è l'unica organizzazione dotata della capacità operativa per coprire ampi territori e grandi quantità di dati in Argentina, è stata oggetto di un processo di riforma istituzionale. Alcuni analisti privati hanno mosso obiezioni ai dati relativi ai tassi di inflazione (e ad altri dati economici influenzati dai dati relativi all'inflazione, come le stime dei tassi di povertà e del prodotto interno lordo) pubblicati dall'INDEC. Il Governo utilizza e fa affidamento sulle statistiche dell'INDEC, inclusi i dati relativi ai tassi di inflazione, e non ha un controllo né la capacità per valutare l'accuratezza dei dati pubblicati da fonti non governative. Salvo diversa indicazione, nel presente Documento di Offerta sono contenute statistiche provenienti soltanto da fonti ufficiali, come l'INDEC, la Banca Centrale, e il Ministero dell'Economia e delle Finanze Pubbliche.

In Argentina, come anche in altri paesi, le informazioni statistiche e la metodologia possono essere oggetto di valutazioni ed essere ridefinite nel tempo e possono essere differenti dai dati elaborati sulla base di diversi sistemi statistici. Si veda in "*Inflazione*" nel paragrafo B.1.3.b per ulteriori informazioni. Differenze significative nei dati ufficiali provenienti da altre fonti potrebbero rivelare una situazione finanziaria ed economica differente in Argentina, che potrebbe influenzare l'analisi di qualunque offerta promossa sulla base del presente Documento di Offerta e/o il valore di mercato dei titoli della Repubblica Argentina.

**A.4.3.j Le limitate fonti di finanziamento e di investimento della Repubblica Argentina possono avere una influenza negativa sull'economia dell'Argentina e sulla sua capacità di servire il proprio debito pubblico.**

I risultati del bilancio primario dello Stato (che non comprende i pagamenti a titolo di interessi sul debito pubblico) potrebbero essere insufficienti a sostenere gli obblighi di pagamento a servizio del debito pubblico argentino. Fin dal mancato pagamento del proprio debito nel 2001, l'Argentina ha avuto un accesso limitato alle fonti di finanziamento, che sono consistite principalmente in:

- prestiti da fonti locali o internazionali attraverso collocamenti nel mercato interno, incluse emissioni di obbligazioni nel mercato interno e finanziamenti interni tra diversi ambiti del settore pubblico; e
- prestiti da istituzioni internazionali di settore come la Banca Mondiale e la Banca Interamericana di Sviluppo ("IADB") e altri organismi pubblici.

Non è possibile assicurare che gli investitori e finanziatori internazionali saranno disposti ad accordare prestiti all'Argentina in futuro o che l'Argentina sarà in grado o sarà disposta ad accedere ai mercati dei capitali internazionali. Non si può nemmeno assicurare che le fonti di finanziamento del mercato interno rimangano disponibili. La perdita o la limitazione di queste fonti di finanziamento o l'incapacità dell'Argentina di attrarre o mantenere gli investimenti stranieri nel futuro potrebbero avere una influenza negativa sulla crescita economica e le finanze pubbliche dell'Argentina e sulla sua capacità di servire il proprio debito pubblico.

**A.4.3.k L'incapacità dell'Argentina di soddisfare i propri bisogni energetici potrebbe avere un impatto negativo significativo sull'economia argentina e i costi per lo Stato dei sussidi energetici argentini potrebbe avere un impatto significativo sulle finanze pubbliche.**

Per poter assicurarsi adeguati rifornimenti interni di energia, l'Argentina ha talvolta aumentato le importazioni di energia e/o ridotto le esportazioni da e verso i paesi vicini. Tuttavia, tensioni politiche tra e con alcuni paesi con i quali l'Argentina commercia energia, i più importanti dei quali sono il Cile e la Bolivia, potrebbero nel futuro mettere a repentaglio la continua disponibilità di tali rifornimenti in futuro.

Il Governo ha diverse volte attuato sussidi, tariffe e controlli tariffari su alcuni prodotti energetici, incluso il gas e il carburante. Non si può assicurare che i costi per lo Stato dei sussidi non abbiano un impatto significativo sulle finanze pubbliche.

**A.4.3.l Le finanze pubbliche e la capacità dello Stato di servire il proprio debito pubblico potrebbero risentire in misura significativamente negativa della ristrutturazione delle obbligazioni di una o più province nei confronti dello Stato.**

Le province dell'Argentina hanno contratto certune obbligazioni verso lo Stato, connesse alla ristrutturazione delle proprie obbligazioni, al rimborso dei titoli "quasi-valuta", dei prestiti multilaterali e ad altre operazioni. La ristrutturazione di queste obbligazioni potrebbe avere un effetto negativo significativo sulle finanze statali e sulla capacità dell'Argentina di servire il proprio debito pubblico.

**A.4.3.m Ove si verificasse un'altra crisi economica, il Governo potrebbe rafforzare le misure restrittive sul sistema dei cambi e sui trasferimenti di danaro che potrebbero avere un effetto negativo significativo sul settore privato dell'economia argentina.**

In passato la Banca Centrale ha adottato nei periodi di crisi misure restrittive sul sistema dei cambi e sui trasferimenti di danaro e alcune di queste misure sono tuttora in vigore. Non è possibile garantire che il Governo in futuro non rafforzi le misure restrittive sul sistema dei cambi e/o sui trasferimenti di danaro. Ciò potrebbe avere un effetto negativo significativo sul settore privato argentino.

**A.4.3.n Lo Stato eroga sussidi economici, che potrebbero avere un effetto negativo significativo sulle finanze pubbliche argentine.**

Lo Stato eroga sussidi ai settori dell'energia, dell'agricoltura, del trasporto e altri settori. Questi sussidi costituiscono un costo significativo per lo Stato e questo costo aumenta con l'aumentare dei prezzi degli alimenti, dell'energia e degli altri beni oggetto di sussidi. La continuazione o l'espansione della politica di sussidi statali potrebbe avere un impatto negativo per le finanze pubbliche argentine.

**A.4.3.o Potrebbe essere difficile ottenere o dare esecuzione a giudizi o lodi arbitrali contro l'Argentina.**

L'Argentina è uno stato sovrano. Sono stati emessi giudizi contro l'Argentina in procedimenti relativi al *default* dello Stato sulle proprie obbligazioni di debito pubblico per un ammontare totale di circa 8,6 miliardi di dollari U.S.A. negli Stati Uniti d'America e circa 231 milioni di euro in Germania. I promotori di azioni giudiziarie contro l'Argentina relativamente al suo debito in *default* negli Stati Uniti d'America e in altri stati sono vincolati dalle leggi sull'immunità dei paesi in cui tali giudizi sono promossi. Pertanto, per ciascun possessore di titoli argentini o per il relativo *trustee* potrebbe essere difficile ottenere o dare esecuzione a una pronuncia giudiziale emessa contro l'Argentina negli Stati Uniti d'America o altrove.

I tentativi di sequestro e di esecuzione sui beni di uno Stato straniero quale l'Argentina sono retti negli Stati Uniti dal *Foreign Sovereign Immunities Act* del 1976, ("FSIA"), così come dal diritto pubblico internazionale, compresi i trattati internazionali quali la Convenzione di Vienna del 1961 sulle relazioni diplomatiche (la "Convenzione di Vienna"). Anche quando uno Stato straniero ha rinunciato alla propria immunità da azioni giudiziarie ed esecutive, come l'Argentina in relazione al proprio debito in *default*, il FSIA limita i sequestri e le esecuzioni sui beni dello stato straniero che siano (1) negli Stati Uniti d'America e (2) utilizzati per attività commerciali negli Stati Uniti d'America. Gli attori che hanno intentato cause contro l'Argentina aventi ad oggetto il suo debito in *default* hanno richiesto sequestri cautelari e procedure esecutive sui beni che sostengono appartengano all'Argentina e che sostengono si trovino negli Stati Uniti d'America e siano utilizzati per un'attività commerciale negli Stati Uniti d'America. Il FSIA prevede anche un'immunità da azioni di sequestro ed esecutive per i beni di altre entità come le banche centrali e le proprietà militari. Inoltre l'Argentina potrebbe usufruire dell'immunità ai sensi del FSIA in azioni intentate contro di essa ai sensi del diritto dei mercati finanziari federale statunitense o del diritto dei mercati finanziari di qualunque Stato degli Stati Uniti d'America: l'essersi sottoposta alla giurisdizione con la nomina del *Banco de la Nación Argentina* come proprio mandatario autorizzato per la notifica di procedimenti e la rinuncia all'immunità non si riferiscono infatti a tali azioni. L'Argentina si è opposta con forza ai tentativi di attori e creditori in giudizio di sequestrare o procedere all'esecuzione su beni che sostengono siano passibili di sequestro e di esecuzione ai sensi del FSIA.

Le leggi sull'immunità in altri paesi potrebbero garantire agli stati stranieri un'immunità da azioni giudiziarie, di sequestro o esecutive. Alcuni stati potrebbero aver stipulato trattati per la protezione della proprietà diplomatica degli stati stranieri come la Convenzione di Vienna, che è stata adottata dalla maggior parte dei paesi, compresi l'Argentina, la Francia, la Spagna, il Regno Unito e l'Italia. L'Argentina si è opposta ai tentativi di attori in ordinamenti diversi dagli Stati Uniti in base alle leggi sull'immunità di tali ordinamenti e al diritto pubblico internazionale applicabili.

La Repubblica Argentina si è opposta ai tentativi di creditori di ottenere il riconoscimento e l'esecuzione da parte di tribunali argentini di sentenze straniere. Le basi per l'opposizione da parte dell'Argentina hanno incluso il rilievo che le sentenze straniere erano in contrasto con i principi di ordine pubblico argentini, sono incompatibili con altre sentenze precedentemente o contemporaneamente emesse da tribunali argentini, o che alla Repubblica Argentina non fosse stato riconosciuto il suo diritto ad un giusto processo. Il 2 marzo 2010, nel caso *In re Claren Corporation C/EN S/ Varios*, un procedimento che cercava di ottenere il riconoscimento di una sentenza resa negli Stati Uniti d'America, una corte federale di primo grado argentina ha ritenuto, come argomentato dalla Repubblica Argentina, che, sebbene l'emissione delle obbligazioni nelle quali l'attore aveva un interesse costituisse un'attività commerciale, la decisione dell'Argentina di dichiarare una moratoria sui pagamenti da effettuarsi sulle obbligazioni a seguito dell'emergenza sociale ed economica ha rappresentato un esercizio dei poteri inerenti alla propria sovranità e, come tale, avrebbe dovuto essere rispettata dalla corte straniera. Pertanto, la corte federale di primo grado argentina ha statuito che la sentenza resa dal tribunale straniero ha violato il diritto dell'Argentina all'immunità degli enti sovrani e, perciò, era in contrasto con i principi di ordine pubblico argentini.

Sono state emesse otto decisioni arbitrali contro l'Argentina da parte dell'ICSID per un totale di 913 milioni di dollari U.S.A.. Nel contesto dell'esecuzione di lodi arbitrali dell'ICSID, la Repubblica Argentina sostiene che ai sensi degli articoli 53 e 54 della *Convention on the Settlement of Investment Disputes Between States and Nationals of Other States* (la "Convenzione ICSID"), la parte vittoriosa di un giudizio arbitrale dell'ICSID debba depositare la decisione presso l'autorità designata ai sensi dell'articolo 54(2) della Convenzione ICSID, cioè una corte argentina, e adempiere alle formalità applicabili per la liquidazione di un giudizio reso nei confronti della Repubblica Argentina. I tentativi di dare esecuzione ai giudizi arbitrali dell'ICSID sono altrimenti soggetti alle leggi sull'immunità sovrana dei Paesi dove viene promossa un'azione esecutiva, ai sensi dell'articolo 55 della Convenzione ICSID. Per maggiori informazioni si veda nel paragrafo B.1.8.h.ii "Riconoscimento ed esecuzione di sentenze straniere in Argentina".

#### **A.4.4 AVVERTENZE RELATIVE AL CONTENZIOSO**

##### **A.4.4.a La sospensione dei pagamenti da parte della Repubblica Argentina sul suo debito pubblico ha indotto creditori ad avviare azioni legali in diversi paesi. Molte di queste azioni hanno condotto a sentenze sfavorevoli all'Argentina. Ulteriori azioni legali e ulteriori sentenze sfavorevoli potrebbero avere un significativo effetto negativo sulle finanze pubbliche argentine e sulla capacità del paese di servire il proprio debito pubblico.**

Numerose azioni legali contro l'Argentina sono state avviate in diversi Paesi, tra cui gli Stati Uniti d'America, l'Italia, la Germania e il Giappone, da obbligazionisti o rappresentanti di obbligazionisti – tra i quali obbligazionisti che non hanno partecipato all'offerta del 2005 e soggetti che da questi hanno acquistato obbligazioni – a seguito della sospensione dei pagamenti da parte del Governo sul proprio debito pubblico, avvenuta il 31 dicembre 2001, per un ammontare totale, in quella data, pari a 89,1 miliardi di dollari U.S.A. In tali azioni legali si asserisce che l'Argentina non ha adempiuto tempestivamente ai pagamenti su interessi e/o sul capitale delle obbligazioni e si richiede che l'Argentina venga condannata a pagare il valore facciale di e/o gli interessi maturati su tali obbligazioni.

Negli Stati Uniti d'America, dal marzo 2002 sono state presentate circa 158 azioni legali, incluse 18 *class action*. Nel gennaio 2009, il Tribunale Distrettuale degli Stati Uniti d'America - Distretto Meridionale di New York – ha pronunciato sentenze "collettive" per otto *class action*, per un ammontare totale di circa 2,2 miliardi di dollari U.S.A.. L'Argentina ha proposto appello contro queste sentenze e contro la certificazione delle "classi". Tali giudizi sono attualmente pendenti davanti alla Corte di Appello degli Stati Uniti d'America per il Secondo Circuito. La certificazione della "classe" è stata riconosciuta in altri cinque casi. Sono anche state pronunciate sentenze contrarie al Governo in 104 azioni individuali per un ammontare totale di circa 6,4 miliardi di dollari U.S.A.. Alcuni Obbligazionisti sulla base di sentenze di corti americane o procedimenti pendenti davanti a corti degli Stati Uniti d'America hanno chiesto, negli Stati Uniti d'America e altrove, il sequestro o il pignoramento di beni del Governo, di diversi enti argentini e di altri soggetti che, secondo gli Obbligazionisti, potrebbero essere oggetto di misure coercitive per l'adempimento delle obbligazioni del Governo. Per ulteriori informazioni, si veda il paragrafo B.1.8.

In Italia, tutte le 13 azioni legali promosse contro l'Argentina dinanzi ai tribunali civili sono state rigettate perché la Suprema Corte di Cassazione nel 2005 ha deciso che gli atti compiuti dall'Argentina nella ristrutturazione del proprio debito pubblico costituiscono atti sovrani, che godono di immunità dalla giurisdizione dei Tribunali italiani.

In Germania, sono stati promossi circa 596 procedimenti contro l'Argentina. In 401 casi è stata pronunciata una condanna definitiva, per un ammontare totale di circa 231 milioni di euro in linea capitale più

interessi. Attualmente vi sono 129 cause pendenti in Germania, per un ammontare complessivo preteso di 46 milioni di euro di capitale e interessi.

In Giappone è stata avviata un'azione legale per il rimborso di circa 11 miliardi di yen in capitale e interessi. Tale azione è attualmente pendente.

Non è possibile garantire che altre azioni non comportino delle condanne per la Repubblica Argentina al pagamento di somme ancora consistenti. Azioni legali presenti o future potrebbero portare all'emissione di misure esecutive, sequestri o misure coercitive sui beni della Repubblica Argentina, o di beni che gli obbligazionisti pretendono siano di proprietà della Repubblica Argentina, beni che il Governo o i proprietari intendono destinare ad altri usi. Questo potrebbe avere un effetto negativo sulle finanze pubbliche, sui prezzi di mercato dei titoli argentini, e sulla capacità dell'Argentina di servire il proprio debito. Per ulteriori informazioni si veda il Rapporto Annuale 2008.

#### **A.4.4.b Procedimenti arbitrari ai sensi di trattati bilaterali di investimento potrebbero avere un significativo effetto negativo sulle finanze pubbliche e sulla capacità dell'Argentina di servire il proprio debito pubblico**

L'Argentina è stata coinvolta in diversi procedimenti arbitrari dinanzi all'*International Centre for Settlement of Investment Disputes* ("ICSID") (Centro Internazionale per la Risoluzione delle Controversie sugli Investimenti) nelle quali sono state impugnate alcune delle misure di emergenza adottate dal Governo nel 2001 e nel 2002 ed è stato chiesto il risarcimento dei danni. Tali procedimenti arbitrari sono stati iniziati principalmente da investitori esteri con interessi in varie imprese privatizzate ai sensi di vari trattati bilaterali di investimento. Sono attualmente in corso 34 procedimenti ICSID contro l'Argentina, nove dei quali sono stati sospesi in attesa della negoziazione di accordi transattivi. Tre di questi 34 procedimenti sono procedimenti promossi da o per conto di persone che asseriscono di essere obbligazionisti italiani per un ammontare totale dichiarato pari a 4,4 miliardi di dollari U.S.A. in linea capitale, incluso un procedimento che coinvolge più di 180.000 richieste di risarcimento depositate da, o per conto di, obbligazionisti asseritamente italiani. Sono state emesse condanne nei confronti della Repubblica Argentina in otto procedimenti per un ammontare complessivo di 913 milioni di dollari U.S.A. (esclusi interessi e spese legali), sebbene nessuna delle decisioni sia stata oggetto di esecuzione. Secondo quanto risulta al Governo, due parti hanno ottenuto da un tribunale di New York il riconoscimento dell'esecutività delle proprie decisioni. Altri due soggetti hanno promosso simili procedimenti innanzi ai tribunali di Londra e Parigi. Per ulteriori informazioni, si veda in "*Arbitrati ICSID*" nel paragrafo B.1.8.h.iii.

Non è possibile garantire che il Governo risulterà vincitore negli altri procedimenti ICSID o nei procedimenti esecutivi. Eventuali decisioni sfavorevoli all'Argentina in questi e in futuri procedimenti potrebbero portare a misure esecutive, sequestri o misure coercitive sui beni della Repubblica Argentina, o di beni che gli obbligazionisti pretendono siano di proprietà della Repubblica Argentina, beni che il Governo o i proprietari intendono destinare ad altri usi. Questo potrebbe avere un effetto negativo sulle finanze pubbliche, sui prezzi di mercato dei titoli argentini, e sulla capacità dell'Argentina di servire il proprio debito.

#### **A.4.4.c Creditori hanno cercato di dare esecuzione a pretese contro l'Argentina attraverso procedimenti contro la Banca Centrale e agenzie o organismi statali, sulla base, tra l'altro, del concetto di "alter ego". Tali procedimenti, se si concludessero in modo sfavorevole per la Repubblica Argentina, potrebbero avere un effetto negativo significativo su istituzioni e beni pubblici, come le riserve valutarie e i fondi pensione**

Creditori hanno iniziato procedimenti contro certi enti pubblici argentini, organismi, società ed enti del settore finanziario ("Enti o Organismi Argentini") ed hanno chiesto il sequestro e misure coercitive contro i beni detenuti da e per conto di questi enti. Le azioni legali e le azioni esecutive contro Enti o Organismi Argentini sono state giustificate sulla base della teoria dell'"alter ego", dell'appropriazione o di altre teorie ai sensi delle quali questi enti dovrebbero essere ritenuti responsabili per i debiti dell'Argentina. I più significativi tra i citati procedimenti hanno incluso tentativi di sequestrare e/o pignorare negli Stati Uniti d'America le riserve della Banca Centrale, beni dei fondi pensione e American Depository Shares detenute da un trust argentino. Nel mese di aprile del 2010, il Tribunale Distrettuale degli Stati Uniti d'America - Distretto Meridionale di New York – ha emesso una decisione con la quale ha concesso sequestri e vincoli in relazione a circa 100 milioni di dollari U.S.A. di riserve della Banca Centrale detenute presso la Federal Reserve Bank of New York sulla base della teoria sostenuta dagli attori che la Banca Centrale fosse l'*alter ego* della Repubblica Argentina. La decisione ha, inoltre, sostenuto che le riserve della Banca Centrale fossero proprietà dell'Argentina utilizzata per lo svolgimento di un'attività commerciale negli Stati Uniti e, pertanto, che fosse disponibile per il soddisfacimento delle pretese degli attori contro la Repubblica Argentina. L'Argentina e la Banca Centrale presenteranno appello

contro la decisione. Per maggiori informazioni, si veda in *“Tentativi di sottoporre i beni dell’Argentina negli Stati Uniti d’America a misure esecutive”*, nel paragrafo B.1.8.a.

Creditori hanno anche tentato di sequestrare beni diplomatici negli Stati Uniti d’America e certi conti diplomatici e consolari in altri paesi, nonostante tali beni siano protetti dalle leggi statali sull’immunità sovrana e dai trattati internazionali.

La Repubblica Argentina è intenzionata a opporsi con forza al sequestro di beni protetti dalle leggi sull’immunità degli enti sovrani vigenti negli Stati Uniti d’America e in altri paesi e dai trattati internazionali, ma non può assicurare che i creditori non procedano contro tali altri beni o contro i beni appartenenti agli Enti o Organismi Argentini o ad altri enti, né che l’Argentina prevarrà in ognuno dei procedimenti presenti o futuri.

## B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### B.1 INFORMAZIONI GENERALI RIGUARDANTI LA REPUBBLICA ARGENTINA IN QUALITA' DI EMITTENTE DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI E DI EMITTENTE ED OFFERENTE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI

La sezione seguente riassume alcune informazioni contenute nel formulario 18-K/A, contenente la relazione annuale della Repubblica Argentina per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008, e alcuni dati aggiornati al 31 dicembre 2009, depositato presso la U.S. Securities Exchange Commission il 9 aprile 2010, la CSSF del Lussemburgo il 19 aprile 2010 e la CONSOB il 16 aprile 2010, incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta (il "Rapporto Annuale 2008")<sup>1</sup>. La presente sezione non è esaustiva e potrebbe non contenere tutte le informazioni che dovrebbero essere tenute in considerazione. L'intero Rapporto Annuale 2008 e i relativi allegati dovrebbero essere letti con attenzione.

#### Informazioni economiche selezionate (in miliardi di peso salvo diversa indicazione)

	Al 31 dicembre (salvo che non sia diversamente specificato)					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>L'ECONOMIA:</b> (in miliardi di peso)						
PIL Reale (in miliardi di peso del 1993)	Ps. 279,1	Ps. 304,8	Ps. 330,6	Ps. 359,2	Ps. 383,4	Ps. 386,7
Tasso di variazione rispetto all'anno precedente	9,0%	9,2%	8,5%	8,7%	6,8%	0,9%
PIL Nominale	447,6	531,9	654,4	812,5	1.032,8	1.145,5
Inflazione (come misurata dall'IPC) <sup>(1)</sup>	6,1%	12,3%	9,8%	8,5%	7,2%	7,7%
Tasso di Disoccupazione <sup>(2)</sup>	12,1%	10,1%	8,7%	7,5%	7,3%	8,4%
<b>BILANCIA DEI PAGAMENTI</b> (in miliardi dollari U.S.A.):						
Bilancia corrente	USD 3,2	USD 5,3	USD 7,8	USD 7,4	USD 7,0	USD 11,3
<i>Di cui:</i>						
Importazioni di beni	21,3	27,3	32,6	42,5	54,6	37,1
Esportazioni di beni	34,6	40,4	46,5	56,0	70,0	55,8
Conto capitale e finanziario	1,5	3,4	(5,8)	5,7	(8,1)	(9,1)
Variazione delle riserve internazionali lorde della Banca Centrale	5,3	8,9	3,5	13,1	0,01	1,3
Riserve internazionali lorde della Banca Centrale	19,6	28,1	32,0	46,2	46,4	48,0
<b>FINANZA PUBBLICA:</b> (in miliardi di peso)						
Entrate	Ps. 104,9	Ps. 126,3	Ps. 158,2	Ps. 217,7	Ps. 286,2	Ps. 332,7
Percentuale del PIL <sup>(3)</sup>	23,4%	23,7%	24,2%	26,8%	27,7%	29,0%
Spese	87,6	106,7	135,1	192,0	253,7	315,4
Percentuale del PIL <sup>(3)</sup>	19,6%	20,1%	20,6%	23,6%	24,6%	27,5%
Saldo fiscale primario <sup>(4)</sup>	17,3	19,6	23,2	25,7	32,5	17,3
Percentuale del PIL <sup>(3)</sup>	3,9%	3,7%	3,5%	3,2%	3,1%	1,5%
Saldo fiscale generale	11,7	9,4	11,6	9,3	14,7	(7,1)
Percentuale del PIL <sup>(3)</sup>	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	(0,6%)

#### DEBITO PUBBLICO<sup>(5)</sup>

<sup>1</sup> La Repubblica Argentina prevede di depositare presso la U.S. Securities Exchange Commission un nuovo formulario 18-K/A, contenente la relazione annuale della Repubblica Argentina per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2009, nel mese di settembre del 2010.

	Al 31 dicembre (salvo che non sia diversamente specificato)					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>(in miliardi di dollari U.S.A.):</b>						
Debito denominato in pesos <sup>(6)</sup>	USD 39,5	USD 62,7	USD 65,3	USD 68,2	USD 69,1	USD 67,5
Debito denominato in valuta straniera <sup>(6)</sup>	106,5	62,4	66,0	71,1	70,5	73,4
Totale arretrati su capitale	30,5	3,3	4,4	4,4	5,2	5,2
Totale arretrati su interessi	14,9	0,8	1,0	1,1	1,1	1,1
Debito pubblico lordo totale <sup>(7)(8)</sup>	<u>USD 191,3</u>	<u>USD 129,2</u>	<u>USD 136,7</u>	<u>USD 144,7</u>	<u>USD 146,0</u>	<u>USD 147,1</u>
Percentuale del debito pubblico lordo totale rispetto al PIL <sup>(3)</sup>	127,3%	73,9%	64,0%	56,1%	48,8%	48,8%
Percentuale del debito pubblico lordo totale rispetto alle entrate del Governo	532,9 %	297,2%	265,6%	206,6%	161,2%	167,6%
Debito non portato in adesione (inclusi arretrati) <sup>(9)</sup>	-	USD 23,6	USD 26,1	USD 28,9	USD 29,0	USD 29,8

- (1) Misurata in base alla variazione percentuale nei 12 mesi dell'IPC. Nel maggio 2008, l'INDEC ha cambiato la propria metodologia per calcolare l'IPC. Si prega di vedere " *Inflazione*" nel paragrafo B.1.3.
- (2) Cifre fornite per il quarto semestre di ciascun anno dal 2004 fino a tutto il 2008.
- (3) I valori del PIL in questa tabella sono espressi in termini nominali.
- (4) Escludendo le privatizzazioni e i pagamenti degli interessi.
- (5) Escludendo il debito diretto delle province e dei comuni non garantito dal Governo.
- (6) Non sono compresi gli arretrati su capitale e interessi.
- (7) Alla data del 31 dicembre 2004, dei 191,3 miliardi di dollari U.S.A. di debito lordo totale, 110,4 miliardi di dollari U.S.A. erano in *default*.
- (8) Compresi gli arretrati.
- (9) Il debito non portato in adesione è debito in *default* rispetto a titoli che erano oggetto della, ma non sono stati portati in adesione alla, offerta del 2005.

### B.1.1 La Repubblica Argentina

La Repubblica Argentina è una democrazia rappresentativa situata nella parte sud-orientale del Sud America, con una popolazione stimata in 36,3 milioni di abitanti nel 2001 (data del più recente censimento). La Repubblica Argentina si è ripresa da una grave recessione economica iniziata nell'ultimo trimestre del 1998 e culminata nel 2001 e nel 2002, dopo un decennio di relativa stabilità e prosperità economica, in una crisi sociale, economica e politica senza precedenti. Dal 1999 al 2002, l'economia della Repubblica Argentina ha subito una significativa contrazione e la povertà e la disoccupazione hanno raggiunto livelli eccezionali. L'amministrazione del Presidente Fernando de la Rúa, che ha assunto l'incarico nell'ottobre del 1999, non è stata in grado di ripristinare la crescita economica.

Nel dicembre 2001 il Governo ha imposto alcune restrizioni sui prelievi dai depositi bancari per salvaguardare la solvibilità del sistema creditizio. Queste restrizioni hanno scatenato un diffuso malcontento sociale che ha determinato le dimissioni del Presidente De la Rúa. Nelle settimane successive a questi eventi, l'Argentina ha vissuto giorni di estremo disordine politico e sociale. Fino al termine del 2003 il Parlamento, ai sensi della Costituzione, ha nominato diversi presidenti, prima dell'elezione di Néstor Kirchner alla presidenza nel dicembre 2003. Il mandato del Presidente Kirchner è terminato il 10 dicembre 2007. Il mandato del Presidente Kirchner è stato caratterizzato da crescita economica e rinegoziazioni del debito su larga scala conclusesi con l'accettazione dell'offerta di scambio indetta dal governo nel 2005 da parte del 76,2% dei titolari delle obbligazioni della Repubblica Argentina in *default*. La povertà e la disoccupazione sono state anch'esse ridotte in concomitanza con il miglioramento dell'economia durante il mandato del Presidente Kirchner.

Il 28 ottobre 2007 si sono tenute in Argentina le elezioni presidenziali e parlamentari. Cristina E. Fernández de Kirchner è stata eletta ed è divenuta Presidente della Repubblica Argentina il 10 dicembre 2007. Il suo mandato avrà termine il 10 dicembre 2011. L'amministrazione di Fernández de Kirchner ha proseguito le politiche adottate dal precedente governo, tra cui la ricerca di una forte crescita economica, il mantenimento di saldi fiscali e commerciali attivi, la preservazione di una valuta debole e di bassi tassi di interesse, la riduzione

dell'inflazione e la redistribuzione del reddito mediante sussidi alimentari, energetici e di trasporto. Fernández de Kirchner intende combattere l'inflazione negoziando un "patto sociale" tra le organizzazioni industriali e sindacali che terrebbe sotto controllo le rivendicazioni salariali, rallenterebbe la crescita dei prezzi e determinerebbe condizioni stabili per gli investimenti.

## **B.1.2 L'Economia**

### **B.1.2.a Storia**

Durante gli anni ottanta del secolo ventesimo, un pesante intervento statale nell'economia, combinato ad alti livelli di inflazione, frequenti cambiamenti nella politica del Governo ed instabilità del mercato finanziario hanno inibito ogni crescita significativa dell'economia della Repubblica Argentina. Durante il decennio successivo l'amministrazione Menem ha adottato un regime di tasso di cambio fisso (noto come "Convertibilità") e politiche economiche neo-liberiste che contemplavano privatizzazioni, deregolamentazioni e programmi di liberalizzazione del commercio. Inoltre, l'amministrazione Menem ha cercato di migliorare le relazioni tra l'Argentina ed i suoi creditori.

Il regime di convertibilità (il "Regime della Convertibilità") imposto dalla legge sulla convertibilità numero 23.928 del 1991 (la "Legge sulla Convertibilità") e le iniziative del Governo per il libero mercato hanno temporaneamente ottenuto la stabilità dei prezzi, aumentato l'efficienza e la produttività dell'economia della Repubblica Argentina ed attratto significativi investimenti esteri. Dal 1993 al 1998 il PIL è cresciuto in termini reali ad un tasso medio annuo del 4,0%, nonostante una contrazione del 2,8% nel 1995 a causa della crisi finanziaria messicana del 1994.

### **B.1.2.b Il collasso del Regime della Convertibilità – 2002**

Dal 1999 al 2001, la Repubblica Argentina ha vissuto gravi problemi economici, che hanno condotto alla peggior crisi economica della storia della Repubblica Argentina. Nel 2002, in risposta ad una enorme corsa ai depositi bancari e fuga di capitali, il Governo ha posto fine al sistema che vedeva il peso vincolato al dollaro U.S.A.. A seguito del collasso del Regime della Convertibilità, il peso ha perso di valore in misura significativa, sia nei confronti delle valute estere sia in termini di potere di acquisto interno. Nei primi sei mesi del 2002, il peso ha perso circa il 74,2% del suo valore nei confronti del dollaro U.S.A., raggiungendo il minimo di 0,258 dollari U.S.A. per peso il 26 giugno 2002.

Durante il 2002, la Repubblica Argentina ha subito una riduzione del PIL reale del 10,9%. A seguito di rigide restrizioni imposte dal Governo sui prelievi bancari e sulle operazioni di cambio di valuta estera, l'attività economica è drasticamente diminuita, con riduzioni negli investimenti lordi e nei consumi privati nel 2002 rispettivamente del 36,4% e 14,4%. Durante il 2002 la spesa del Governo si è ridotta del 5,1%. A partire dalla seconda metà dell'anno, tuttavia, la svalutazione del peso ha causato uno spostamento nei consumi interni. Poiché il prezzo dei beni importati è aumentato a causa della svalutazione del peso, i consumatori argentini hanno spostato i loro acquisti dai prodotti stranieri a quelli nazionali. Questo processo di sostituzione dei prodotti importati ha riattivato la produzione interna, e ciò ha innescato la ripresa economica.

### **B.1.2.c Continua ripresa economica – Dal 2003 ad oggi**

Nel 2008 il PIL reale della Repubblica Argentina ha concluso una fase di crescita di sei anni ad un tasso medio annuo dell' 8,5%, guidata dai settori dell'industria, delle costruzioni e dei servizi. Durante il periodo tra il 2004 e il 2008, il Governo ha adottato politiche economiche dirette a stimolare la crescita e affrontare le necessità dei poveri e di altri settori vulnerabili della popolazione. Gli investimenti in termini reali sono cresciuti in modo significativo. Imposte più alte insieme all'impatto della ripresa economica sulle entrate fiscali hanno consentito di ottenere avanzi fiscali.

La crescita economica, a sua volta, ha creato posti di lavoro e il tasso di disoccupazione è diminuito. Il reddito pro capite è aumentato del 213,4% nel 2008, in rapporto al reddito pro capite registrato nel 2002 quando la Repubblica Argentina stava attraversando la peggiore crisi economica della sua storia. Nel corso del 2009 la crescita economica è proseguita, anche se ad un ritmo meno rapido a causa del rallentamento economico che ha avuto inizio nell'ultimo trimestre del 2008 e che è continuato nel 2009.

Nonostante tale ripresa, l'economia argentina sta tuttora affrontando sfide significative, incluse la povertà diffusa, la crescente disoccupazione e sottoccupazione, l'elevata inflazione e la scarsa disponibilità di energia.

### **B.1.2.d Commercio estero e bilancia dei pagamenti**

L' Argentina ha registrato un avanzo nella bilancia dei pagamenti ogni anno a partire dal 2003. Tale risultato è stato principalmente determinato dal perdurante avanzo contabile dovuto al significativo aumento

delle esportazioni in ciascun anno di tale periodo. L'aumento delle esportazioni, che ha superato quello delle importazioni, è stato determinato dalla ripresa economica e dalla debolezza del peso, che ha reso i prodotti argentini più competitivi sui mercati internazionali.

I risultati in conto capitale hanno subito variazioni in tale periodo. Nel 2004, 2005 e 2007, sono stati registrati avanzi in conto capitale e finanziario principalmente a causa di flussi in entrata nel settore pubblico non finanziario. Nel 2006 è stato registrato un disavanzo in conto capitale e finanziario, principalmente a causa del pagamento anticipato di 9,5 miliardi di dollari U.S.A. al Fondo Monetario Internazionale. Anche nel 2008 e nel 2009 è stato registrato un disavanzo in conto capitale e finanziario, principalmente a causa dell'uscita di capitali privati nel contesto della recente crisi economica globale.

### **B.1.3 Sistema monetario**

#### **B.1.3.a La Banca Centrale e la politica monetaria**

Tra il 1991 e il 2001, la politica monetaria dell'Argentina è stata determinata dalla Legge sulla Convertibilità, che fissava la parità tra il peso e il dollaro U.S.A.. Il 6 gennaio 2002, il Parlamento argentino ha approvato la Legge di Emergenza Pubblica e di Riforma del Regime dei Cambi ("Legge di Emergenza Pubblica"), che ha posto di fatto fine al Regime di Convertibilità. La Legge di Emergenza Pubblica ha abolito la parità fra il peso e il dollaro U.S.A. e conferito al potere esecutivo il compito di regolare il mercato dei cambi internazionali e di stabilire i tassi di cambio. La Banca Centrale attualmente mantiene una politica monetaria di equilibrio nella liquidità emessa e ritirata, di accumulo di riserve al fine di ridurre la volatilità a livello macroeconomico e di gestione del tasso di cambio variabile.

#### **B.1.3.b Inflazione**

Nel periodo tra il 2004 e il 2008, l'Argentina ha fronteggiato un incremento dell'IPC (Indice dei Prezzi al Consumo) e dell'IPI (Indice dei Prezzi all'Ingrosso) che riflettevano il continuo aumento nei consumi privati e nelle attività economiche, che hanno determinato una pressione crescente sulla domanda di beni e servizi. Il tasso di inflazione ha avuto il seguente andamento:

- Durante il 2004, l'IPC è cresciuto del 6,1%, e l'IPI è cresciuto del 7,9%;
- Durante il 2005, l'IPC è cresciuto del 12,3%, e l'IPI è cresciuto del 10,6%;
- Durante il 2006, l'IPC è cresciuto del 9,8 %, e l'IPI è cresciuto del 7,2%;
- Durante il 2007, l'IPC è cresciuto del 8,5%, e l'IPI è cresciuto del 14,6%;
- Durante il 2008, l'IPC è cresciuto del 7,2%, e l'IPI è cresciuto del 8,8%; e
- Durante il 2009, l'IPC è cresciuto del 7,7%, e l'IPI è cresciuto del 10,3%.

A maggio 2008 l'INDEC ha aggiornato il metodo di calcolo dell'IPC.

### **B.1.4 Il sistema finanziario**

Per far fronte al rischio di collasso del sistema bancario, nel dicembre 2001 e nel febbraio 2002, il Governo ha imposto rigidi limiti sui prelievi bancari ("*corralito*") e ha modificato la durata dei depositi ("*corralón*"). In seguito alla svalutazione del peso, nel febbraio 2002 il Governo ha ordinato la pesificazione dell'economia, essenzialmente ordinando la conversione in peso, al tasso di 1 peso per 1 dollaro U.S.A., dei debiti denominati in dollari U.S.A. e la conversione di tutti i depositi denominati in dollari U.S.A. in depositi in peso al tasso di cambio di 1,40 peso per 1 dollaro U.S.A., con adeguamenti per riflettere l'inflazione. Alla fine del 2002, con la stabilizzazione del peso e l'iniziale recupero di liquidità da parte delle banche, il Governo ha potuto iniziare ad abolire tali restrizioni. Il venir meno delle restrizioni ai prelievi bancari e la stabilità dei tassi di inflazione e di cambio hanno determinato un aumento nei depositi del 12,9% nel 2002 e del 26,2% nel 2003. Anche i prestiti hanno avuto una ripresa in tali anni, sebbene tale ripresa sia stata principalmente determinata da prestiti al settore pubblico, mentre i prestiti al settore privato non finanziario hanno registrato un lieve declino.

Gli aggregati di liquidità hanno continuato a crescere nel 2004 e negli anni successivi. Tale crescita è stata causata principalmente dall'incremento dell'attività economica durante il primo semestre del 2004, in quanto il generale aumento dei prezzi e le aspettative sulla futura crescita economica hanno continuato ad alimentare la domanda di valuta locale.

L'attivo netto ha registrato una crescita a partire dal 2004. La qualità degli attivi bancari e i profitti delle banche sono inoltre cresciuti in tale periodo. I depositi sono notevolmente aumentati e i prestiti al settore privato sono notevolmente cresciuti in tale periodo, sebbene l'attività di prestito abbia subito un forte rallentamento dovuto alla crisi economica globale dell'ultimo trimestre del 2008.

L'alta percentuale di passività denominate in peso unitamente alla bassa esposizione nei confronti del settore pubblico da parte delle banche ha reso tale sistema molto meno esposto alle variazioni nei tassi di cambio e a fattori esterni.

### **B.1.5 Finanze del settore pubblico**

Nel periodo compreso tra il 2004 e il 2008, il saldo primario fiscale e il bilancio complessivo della Repubblica Argentina sono stati positivi. Durante tale periodo il saldo primario è aumentato in totale di 15,2 miliardi di peso o dell'87,7%, raggiungendo i 32,5 miliardi di peso nel 2008, partendo dai 17,3 miliardi di peso del 2004, un incremento medio del 17,2% all'anno, conseguente principalmente a un aumento significativo nelle entrate fiscali, in parte compensato da un aumento nelle spese primarie. A fronte della crisi finanziaria globale, l'Argentina, come molti altri paesi, ha adottato una politica fiscale anticiclica nel 2009 al fine di mitigare gli effetti negativi della crisi finanziaria globale sull'economia nazionale. L'avanzo primario è diminuito del 46,9%, da 32,5 miliardi di peso nel 2008 a 17,3 miliardi di peso nel 2009.

Le entrate fiscali sono aumentate del 172,8% sino a 286,2 miliardi di peso nel 2008, partendo da 104,9 miliardi di peso nel 2004, principalmente come conseguenza dell'aumento a tutti i livelli nelle entrate tributarie dovuto alla ripresa economica, agli impegni del Governo per ridurre l'evasione fiscale e ai maggiori prezzi delle esportazioni argentine, che hanno aumentato le entrate derivanti dalle tasse sulle esportazioni. Le spese primarie, d'altro lato, sono aumentate del 189,6% (dagli 87,6 miliardi di peso del 2004 ai 253,7 miliardi di peso del 2008), principalmente in conseguenza di un aumento della spesa per le province, la sicurezza sociale, gli stipendi della pubblica amministrazione, le spese in conto capitale ed altri esborsi, inclusi sussidi alle esportazioni e al settore privato e spese relative a enti pubblici autonomi. Nel 2009 le entrate fiscali sono aumentate del 16,2% da 286,2 miliardi di peso nel 2008 a 332,7 miliardi di peso, ad un tasso di crescita inferiore rispetto agli anni precedenti. Ciò è stato determinato principalmente dall'impatto della crisi finanziaria globale sull'economia nazionale e dalla siccità che ha danneggiato il raccolto dei principali prodotti esportati dall'Argentina.

L'aumento nel saldo primario del Governo ha portato a un avanzo nel bilancio complessivo per ogni anno dal 2004 al 2008. I risultati fiscali generali positivi del 2004 e 2005 hanno beneficiato della sospensione da parte del Governo dei pagamenti su una porzione sostanziale del proprio debito a partire dal dicembre 2001. Alla data del 31 dicembre 2008, il Governo ha registrato un avanzo nel bilancio complessivo di 14,7 miliardi di peso (1,4% del PIL nominale). Nel 2009, il Governo ha adottato politiche fiscali anticicliche. Tali politiche, unitamente a una riduzione del gettito fiscale dovuta alla contrazione delle attività economiche e del commercio, hanno determinato un disavanzo fiscale complessivo pari a 7,1 miliardi di peso. (0,6% del PIL nominale per il 2009).

### **B.1.6 Previdenza sociale**

Il 21 ottobre 2008 il Governo ha presentato una proposta di legge al Parlamento proponendo di unificare il sistema pensionistico nazionale, di natura ibrida, pubblica e privata, in un sistema pensionistico esclusivamente pubblico, il *Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones* (Sistema Pensionistico Integrato Argentino). Dopo un periodo di dibattito, la legge n. 26.425 è stata approvata dal Parlamento il 20 novembre 2008 ed è entrata in vigore il 9 dicembre 2008. La legge ha unificato il sistema pensionistico nazionale nel Sistema Pensionistico Integrato Argentino, strutturato come un sistema pensionistico a ripartizione (*Sistema Solidario de Reparto*), che ha assorbito e sostituito il precedente sistema di natura privata. Ai sensi della nuova legge, le risorse amministrare da fondi pensione privati sono state trasferite a un fondo separato (*Fondo de Garantía de Sustentabilidad*, o "FGS") amministrato dall'Amministrazione Nazionale della Previdenza Sociale (ANSES), che può essere usato solo per pagare le prestazioni dovute dal Sistema Pensionistico Integrato Argentino. Le risorse complessive del FGS ammontavano al 31 dicembre 2008 a 100,4 miliardi di peso e al 31 dicembre 2009 a 140,8 miliardi di peso.

### **B.1.7 Il debito del settore pubblico**

#### **B.1.7.a Stato del debito**

La Repubblica Argentina ha concluso due ristrutturazioni del debito estero in *default* durante gli ultimi venti anni.

Nell'aprile 1992, la Repubblica Argentina ha annunciato un accordo di rifinanziamento in base al Piano Brady, relativo al debito di medio e lungo termine verso le banche commerciali. Si stima che il Piano Brady abbia trovato applicazione su 28,5 miliardi di dollari U.S.A. di debito, compresi 9,3 miliardi di dollari U.S.A. di interessi arretrati, che costituivano più del 96% del debito allora esistente verso le banche commerciali. Il Piano Brady ha prodotto una riduzione di circa 3 miliardi di dollari U.S.A. dell'ammontare nominale del debito estero della Repubblica Argentina, nonché una riduzione del 35% del valore nominale dei pagamenti di interessi.

Il Governo ha dichiarato una moratoria su una parte sostanziale del debito pubblico della Repubblica Argentina nel dicembre 2001 e ha ristrutturato il debito pubblico estero con una offerta di scambio nel 2005. Il valore complessivo degli strumenti finanziari portati in adesione all'offerta è stato pari a circa 62,3 miliardi di dollari U.S.A., che rappresentavano circa il 76,15% del valore totale degli strumenti oggetto dello scambio. Il debito scaduto (comprensivo degli interessi non pagati a partire dal 31 dicembre 2001) relativo a strumenti finanziari oggetto dello scambio che non sono stati portati in adesione era pari a circa 29 miliardi di dollari U.S.A. al 31 dicembre 2008. Al 31 dicembre 2009, tale somma era pari a circa 29,8 miliardi di dollari U.S.A..

Il calcolo della riduzione del valore netto attuale che gli obbligazionisti aderenti all'offerta del 2005 hanno accettato è soggettivo e può variare nel tempo a seconda di elementi come l'andamento dei tassi di interesse e altri fattori. La Repubblica Argentina non compie alcun accertamento statistico che rilevi il valore esatto della riduzione del debito nei confronti di tali obbligazionisti. Tuttavia, analisti privati hanno stimato all'epoca che la riduzione del debito era compresa tra il 65% e il 75% circa del valore originale delle obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005.

Il *default* del Governo su una parte sostanziale del proprio debito pubblico ha prodotto numerose azioni legali in varie giurisdizioni da parte di attori intenzionati a ottenere il rimborso delle obbligazioni emesse dal Governo.

#### **B.1.7.b La gestione del debito dopo la crisi del 2001**

A seguito del *default* alla fine del 2001, il Governo ha iniziato ad emettere un nuovo tipo di obbligazioni (note come Obbligazioni Boden). Sono stati emessi diversi tipi di Obbligazioni Boden, principalmente allo scopo di offrire un indennizzo a quelle persone e a quegli istituti finanziari che sono stati interessati dalle varie misure adottate dal Governo durante la crisi economica del 2001.

#### **B.1.7.c L'Offerta del 2005**

Il 14 gennaio 2005, la Repubblica Argentina ha indetto un'offerta globale volontaria di scambio relativa alle 152 diverse serie di titoli, rispetto alle quali era entrata in *default* nel 2001, con Obbligazioni Par, Obbligazioni Quasi-Par, Obbligazioni Discount e Titoli PIL. Alla data del 31 dicembre 2001, il debito pubblico lordo in *default* della Repubblica Argentina era pari a 89,1 miliardi di dollari U.S.A.. Il valore complessivo dei titoli oggetto dello scambio (compreso il valore in linea capitale delle obbligazioni oggetto dell'offerta e gli interessi scaduti e accumulati alla data del 31 dicembre 2001) era di circa 81,8 miliardi di dollari U.S.A.. La Repubblica Argentina non ha riconosciuto gli interessi scaduti e accumulati dal 31 dicembre 2001 al 31 dicembre 2003 ai fini del calcolo del valore di scambio per partecipare all'offerta del 2005. Il valore complessivo dei titoli portati in adesione nello scambio è stato di circa 62,3 miliardi di dollari U.S.A., pari al 76,15% del valore complessivo delle obbligazioni oggetto dello scambio.

A seconda del titolo portato in adesione e del momento dell'adesione, i titolari di obbligazioni oggetto dell'offerta che hanno partecipato ad essa hanno potuto ricevere, in cambio dei propri titoli, diverse combinazioni di:

- Obbligazioni Par con scadenza 31 dicembre 2038 (le "Obbligazioni Par 2038");
- Obbligazioni Discount con scadenza 31 dicembre 2033 (le "Obbligazioni Discount 2033");
- Obbligazioni Quasi-Par con scadenza 31 dicembre 2045 (le "Obbligazioni Quasi-Par 2045"); e
- Un valore nozionale di Titoli PIL con scadenza non oltre il 15 dicembre 2035 (i "Titoli PIL 2035").

Gli aderenti all'offerta del 2005 hanno il diritto di partecipare a future offerte della Repubblica Argentina di riacquisto, scambio o modifica del debito che non è stato portato in adesione nell'offerta del 2005. In aggiunta, al fine di assicurare gli obbligazionisti aderenti e incrementare il livello della partecipazione all'offerta del 2005, il Parlamento ha adottato la legge n. 26.017, nota come la "*Ley Cerrojo*". La *Ley Cerrojo* ha proibito all'Esecutivo di riaprire l'offerta del 2005 senza l'approvazione del Parlamento e ha anche proibito qualsiasi tipo di pagamento relativo ad obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005 non portate in adesione. A dicembre 2009, il Parlamento ha approvato la legge n. 26.547 che ha sospeso l'operatività degli articoli 2, 3 e 4 della *Ley Cerrojo* fino alla prima data tra il 31 dicembre 2010 e la data in cui il Governo, tramite il Ministero dell'Economia e delle Finanze Pubbliche, annuncerà la conclusione del processo di ristrutturazione del debito obbligazionario argentino.

L'Offerta del 2005 si è conclusa il 2 giugno 2005. In virtù dell'offerta del 2005, il debito pubblico lordo totale della Repubblica Argentina si è ridotto dai 191,3 miliardi di dollari U.S.A. del 2004 (127,3% del PIL nominale) ai 129,2 miliardi di dollari U.S.A. del 2005 (73,9% del PIL nominale). Tale contrazione è determinata anche dal fatto che le cifre relative al debito a partire dal 2005 escludono il debito relativo a

obbligazioni oggetto dell'offerta del 2005 ma che non sono stati portati in adesione (il "debito non portato in adesione"). Il debito non portato in adesione era pari a 29,0 miliardi di dollari U.S.A. alla data del 31 dicembre 2008 e a 29,8 miliardi di dollari U.S.A. alla data del 31 dicembre 2009. Dal 2005 sino al 2009, il debito pubblico lordo totale è aumentato del 13,8% dai 129,2 miliardi di dollari U.S.A. del 31 dicembre 2005 ai 147,1 miliardi di dollari U.S.A. al 31 dicembre 2009. Tuttavia, dato che il PIL nominale è aumentato a un tasso superiore in quel periodo, il debito pubblico lordo totale è diminuito, in percentuale rispetto al PIL nominale, passando da circa il 73,9% del 2005 al 64,0% del 2006, al 56,1% del 2007 e al 48,8% del 2008 e del 2009.

#### **B.1.7.d Le operazioni di gestione del Debito del 2009**

Nel gennaio 2009, la Repubblica Argentina ha lanciato in Argentina una offerta di scambio relativa a quattro serie di Prestiti Nazionali Garantiti (*National Guaranteed Loans*). Tale scambio ha ridotto l'ammontare complessivo dell'indebitamento della Repubblica Argentina di circa 500 milioni di peso. Inoltre, ha anche ridotto gli impegni a servizio del debito dell'Argentina di 6,5 miliardi di peso per il 2009 e di 16,5 miliardi di peso in totale per il triennio che termina nel 2011.

Ad agosto e settembre 2009 l'Argentina ha promosso in Argentina due offerte di scambio per due serie di Obbligazioni Bocones, sette serie di Prestiti Nazionali Garantiti e Obbligazioni Boden 2014. Tali operazioni hanno ridotto l'importo complessivo dell'indebitamento argentino di circa 1,9 miliardi di peso e hanno altresì ridotto il debito per servizi dell'Argentina di 7,3 miliardi di peso per il periodo di quattro anni che termina nel 2012.

Alla data del 31 dicembre 2009, il debito pubblico lordo totale della Repubblica Argentina era pari a 147,1 miliardi di dollari U.S.A. (48,8% del PIL nominale per il 2009). Il debito denominato in peso era pari a 256,9 miliardi di peso (67,6 miliardi di dollari U.S.A.), pari al 45,9% del debito pubblico lordo totale della Repubblica Argentina, di cui il 25,4% corrispondente al debito legato all'indice CER (*Coeficiente de Estabilización de Referencia*). Alla stessa data, il debito denominato in valuta straniera era pari a 79,5 miliardi di dollari U.S.A., pari al 54,1% del debito pubblico lordo totale della Repubblica Argentina

#### **B.1.7.e Indebitamento nei confronti delle Istituzioni Finanziarie Internazionali**

Per una descrizione del debito nei confronti di istituzioni finanziarie internazionali si veda la sezione "*Debt owed to Financial Institutions*" del Rapporto Annuale 2008. **Dalla data dell'ultima relazione di consultazione ai sensi dell'art. IV dell'Accordo Istitutivo del Fondo Monetario Internazionale ("FMI"), il 31 maggio 2005, l'Argentina e il FMI non hanno concordato alcuna revisione di statistiche e dati economici relativi all'Argentina tramite la procedura di consultazione prevista dallo stesso art. IV dell'Accordo Istitutivo del FMI.**

#### **B.1.8 Contenzioso**

##### **B.1.8.a Contenzioso negli Stati Uniti d'America**

Il *default* del Governo sul proprio debito denominato in valuta estera nel dicembre del 2001 ha dato avvio a diverse azioni legali da parte di attori intenzionati ad ottenere il rimborso delle obbligazioni emesse dal Governo. In ciascuno di questi procedimenti, gli attori hanno dedotto che il Governo non ha adempiuto, nei termini stabiliti, ai pagamenti di capitale e/o interessi sulle obbligazioni da essi detenute, richiedendo sentenze di condanna al pagamento di capitale e/o interessi su tali obbligazioni.

*Azioni legali individuali negli Stati Uniti d'America.* Negli Stati Uniti d'America, dal marzo 2002 sono state promosse circa 137 azioni legali individuali miranti ad ottenere il rimborso del debito dello Stato. Queste cause sono, o erano, pendenti dinanzi alla *United States District Court for the Southern District of New York* (di seguito, la "Corte Distrettuale"). Sebbene la maggior parte di tali azioni legali miri ad ottenere il rimborso del debito retto dal diritto dello Stato di New York, il 13 gennaio 2009, la *United States Court of Appeals for the Second Circuit* (di seguito, la "Corte di Appello") ha statuito che la Corte Distrettuale ha giurisdizione sulle domande aventi ad oggetto obbligazioni emesse in base al diritto tedesco. Escludendo i ricorsi instaurati nella forma di *class actions* per conto di un'intera serie di obbligazioni, le azioni legali negli Stati Uniti d'America mirano ad ottenere il rimborso di circa 3,9 miliardi di dollari U.S.A. a titolo di capitale, oltre a interessi, sul debito emesso dall'Argentina. Sono state rese sentenze in circa 104 procedimenti, per un ammontare complessivo di circa 6,4 miliardi di dollari U.S.A. Nel mese di giugno del 2009, l'Argentina ha impugnato 11 sentenze, del valore complessivo di circa 2,8 miliardi di dollari U.S.A. corrispondente a obbligazioni a tasso variabile a interesse capitalizzato, adducendo che i tassi di interesse impiegati per calcolare l'importo delle condanne sono inapplicabili e che gli attori non hanno il diritto agli interessi legali di una precedente sentenza dovuti successivamente alla scadenza del capitale; i giudizi di impugnazione sono pendenti. Vi sono, inoltre, circa 33 cause pendenti dinanzi alla Corte Distrettuale per le quali non è stata ancora emessa una decisione e che non sono state prospettate come *class actions*. L'importo totale in conto capitale richiesto dagli attori delle

suddette cause è pari a circa 1,3 miliardi di dollari U.S.A.. Numerose persone fisiche e giuridiche, che sono anche attori in un procedimento arbitrale pendente dinanzi all'ICSID, hanno promosso tre ulteriori cause dinanzi la Corte Distrettuale, per un ammontare complessivo non specificato, riguardanti le medesime obbligazioni oggetto dell'arbitrato. Due di tali cause sono sospese in attesa dell'esito dell'arbitrato, mentre la terza non è stata ancora notificata all'Argentina. Per una descrizione dell'arbitrato si veda "Arbitrato ICSID" nel paragrafo B.1.8.g..

*Contenzioso di classe negli Stati Uniti d'America.* L'Argentina è anche coinvolta in *class actions* pendenti dinanzi alla Corte Distrettuale. Alla data del presente Documento di Offerta, risultano pendenti o giunte a sentenza 18 *class actions*. Il 9 gennaio 2009, la Corte Distrettuale ha emesso "*class judgments*" (decisioni per l'intera classe o "decisioni di classe") in otto cause, per un importo complessivo di circa 2,2 miliardi di dollari U.S.A.. L'Argentina ha impugnato queste decisioni, deducendo l'erroneità della certificazione dei contenziosi quali *class actions* e dell'emissione di "decisioni di classe" in forma aggregata; il giudizio di impugnazione è pendente dinanzi alla Corte di Appello. Queste otto cause sono:

- Seijas v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 400 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11% con scadenza 9 ottobre 2006)
- Seijas v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 401 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 7% con scadenza 19 dicembre 2008)
- Castro v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 506 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 9,75% con scadenza 19 settembre 2027)
- Hickory Sec. Ltd. v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 936 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11,75% con scadenza 15 giugno 2015)
- Azza v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 937 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11% con scadenza 4 dicembre 2005)
- Azza v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 1085 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 8,375% con scadenza 20 dicembre 2003)
- Puricelli v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 2117 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 12,375% con scadenza 21 febbraio 2012)
- Chorny v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 2118 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni tasso variabile con scadenza 29 marzo 2005)

Nelle seguenti ulteriori cinque cause è stata concessa la certificazione di *class action*:

- H.W. Urban GmbH v. The Republic of Argentina, 02 Civ. 5899 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11,375% con scadenza 30 gennaio 2017 e 11,75% con scadenza 7 aprile 2009)
- Scappini v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 0401 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di Global Euro bonds 8,125% con scadenza 21 aprile 2008)
- Daelli v. The Republic of Argentina, 05 Civ. 3095 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11,375% con scadenza 15 marzo 2010)
- Barboni v. The Republic of Argentina, 06 Civ. 5157 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni tasso variabile European Medium Term Note con scadenza 27 maggio 2004)
- Brecher v. The Republic of Argentina, 06 Civ. 15297 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 9,25% European Medium Term Note con scadenza 20 luglio 2004).

Vi sono inoltre le seguenti cinque *class actions* putative nelle quali gli attori non hanno ancora richiesto tale certificazione.

- Lavaggi v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 5068 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 12,125% con scadenza 25 febbraio 2019, 10% European Medium Term Note bonds con scadenza 25 giugno 2007, e 3,5% European Medium Term Note bonds con scadenza 11 agosto 2009)
- Daho v. The Republic of Argentina, 05 Civ. 1033 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari delle stesse obbligazioni oggetto di Azza v. The Republic of Argentina, 04 Civ. 1085 (TPG))

- *Dussault v. The Republic of Argentina*, 06 Civ. 13085 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 11% con scadenza 5 novembre 2003, obbligazioni 10% con scadenza 7 gennaio 2005, e obbligazioni 10% con scadenza 22 febbraio 2007)
- *Newbadem Invest. S.A. v. The Republic of Argentina*, 07 Civ. 1938 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 12,25% con scadenza 19 giugno 2018)
- *Cavero v. The Republic of Argentina*, 07 Civ. 11591 (TPG) (che asserisce di rappresentare titolari di obbligazioni 9,5% con scadenza 30 novembre 2002).

Il 2 febbraio 2010 gli attori e i rappresentanti della classe in due *class actions* certificate *Urban v. The Republic of Argentina*, 02 Civ. 5899 (TPG) e *Barboni v. The Republic of Argentina*, 06 Civ. 5157 (TPG) hanno depositato una richiesta di inibitoria preliminare dinanzi alla Corte Distrettuale. Tale richiesta mira ad impedire all'Argentina di effettuare qualsiasi proposta di offerta di scambio del debito o comunicazioni relative a tale offerta ai soggetti asseritamente membri delle classi *Urban* e *Barboni* in base al fatto che tale offerta o comunicazione costituirebbe un tentativo improprio di compromettere o transigere le azioni di classe direttamente piuttosto che attraverso i legali della classe. La Repubblica Argentina si è opposta a tale richiesta adducendo, tra l'altro, come motivazione che nel 2004 la Corte Distrettuale ha rigettato una richiesta simile degli attori in *Urban* al fine di bloccare l'offerta di scambio dell'Argentina del 2005 in qualità di soggetti asseritamente membri della classe *Urban*. La richiesta di inibitoria preliminare è pendente dinanzi alla Corte Distrettuale.

*Tentativi di sottoporre i beni dell'Argentina negli Stati Uniti d'America a misure esecutive.* Negli Stati Uniti d'America, in base al *Foreign Sovereign Immunities Act* ("FSIA"), la possibilità dei creditori di adottare misure esecutive o coercitive è limitata ai beni dello stato estero che si trovano negli Stati Uniti e sono utilizzati per attività commerciali negli Stati Uniti d'America. Il FSIA prevede anche una tutela speciale contro misure esecutive o coercitive su beni delle banche centrali estere e sulle proprietà militari.

Gli attori hanno ottenuto *junior liens* (privilegi subordinati) sulle garanzie a servizio dei pagamenti degli interessi e del capitale relativi alle Obbligazioni Brady emesse nel 1992, che non erano state portate in adesione in occasione dell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005. L'Argentina non ha accesso alle suddette garanzie, che restano soggette a pegno ad esclusivo beneficio dei restanti detentori di Obbligazioni Brady in base ai termini dell'accordo rilevante; i privilegi degli attori sono subordinati a quelli dei detentori di Obbligazioni Brady. Il 27 maggio 2008, la Corte di Appello ha confermato una decisione della Corte Distrettuale, che aveva rigettato un'istanza attorea volta a sequestrare una certa porzione delle garanzie collaterali relative alle Obbligazioni Brady.

Gli attori hanno assoggettato a misure esecutive e coercitive le riserve della Banca Centrale argentina negli Stati Uniti d'America. Il 30 dicembre 2005, due attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive sulle riserve della Banca Centrale argentina a New York. Al fine di stabilire un saldo tra debiti e crediti che consentisse alla Banca Centrale argentina di continuare ad operare attraverso il suo conto presso la *Federal Reserve Bank of New York* ("FRBNY"), le parti hanno raggiunto un accordo in base al quale circa 100 milioni di dollari U.S.A. di riserve della Banca Centrale Argentina depositate presso la FRBNY (le "Riserve Concordate") sarebbero rimaste soggette alle misure esecutive e coercitive fino a nuovo accordo o azione della Corte Distrettuale. Nel mese di gennaio del 2006, la Corte Distrettuale ha emesso una sentenza sfavorevole agli attori, mantenendo tuttavia le misure esecutive e coercitive sulle Riserve Concordate in attesa dell'esito dell'appello promosso dagli attori. Nel mese di settembre del 2006, quando l'appello era ancora pendente, gli attori hanno tentato nuovamente di sottoporre le riserve a misure esecutive, deducendo che la Banca Centrale argentina fosse l'*alter ego* dell'Argentina. Nel mese di gennaio del 2007, la Corte di Appello ha confermato la sentenza della Corte Distrettuale resa nel mese di gennaio del 2006 e, il 1° ottobre 2007, la Corte Suprema degli Stati Uniti ha rigettato la richiesta di riesame della decisione della Corte di Appello. Tuttavia, le Riserve Concordate restano sottoposte a sequestro e misure coercitive in attesa di una decisione sulla loro titolarità. Nel mese di febbraio del 2010, nei casi in cui si deduce che la Banca Centrale sia l'*alter ego* dell'Argentina, la Corte Distrettuale ha richiesto lo scambio tra le parti di nuove memorie relative ai recenti avvenimenti in Argentina che hanno coinvolto la Banca Centrale. Il 7 aprile 2010 la Corte Distrettuale ha ammesso la richiesta degli attori del settembre del 2006 sulla base della teoria degli attori che la Banca Centrale fosse l'*alter ego* dell'Argentina. La Corte Distrettuale ha, inoltre, sostenuto che le riserve della Banca Centrale presso la FRBNY fossero proprietà della Repubblica Argentina utilizzate per lo svolgimento di un'attività commerciale negli Stati Uniti d'America e che, pertanto, fossero disponibili per il soddisfacimento delle pretese degli attori contro la Repubblica Argentina. L'Argentina e la Banca Centrale presenteranno appello contro la decisione della Corte Distrettuale del 7 aprile 2010. Per maggiori informazioni al riguardo si veda il paragrafo B.1.9 "Avvenimenti recenti" del presente Documento di Offerta e il Rapporto Annuale 2008.

A decorrere dal mese di gennaio del 2010, vari attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, ulteriori misure esecutive e coercitive sui conti della Banca Centrale argentina presso la FRBNY (e hanno cercato beni su altri conti negli Stati Uniti d'America). Il 15 gennaio 2010, le parti hanno sottoscritto un accordo per mantenere lo *status quo* e non sottoporre a ulteriori misure esecutive o coercitive altre riserve presso la FRBNY. La Corte Distrettuale ha altresì precisato (con dichiarazioni verbali messe agli atti) che, in conformità a propri precedenti provvedimenti, intendeva permettere alla Banca Centrale di proseguire le sue operazioni tramite il conto acceso presso la FRBNY, senza che fossero ostacolate da ulteriori misure esecutive e coercitive che andassero oltre lo *status quo* stabilito per le Riserve Concordate.

Nel mese di maggio del 2007, due attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive sulle *American Depository Shares* rappresentative di talune azioni del Banco Hipotecario S.A. detenute da un *trust* argentino, per un controvalore di circa 34 milioni di dollari U.S.A. al 18 gennaio 2010. Il 18 agosto 2009 la Corte Distrettuale ha emesso un provvedimento con cui ha confermato le misure esecutive e coercitive concesse *inaudita altera parte*, respingendo l'istanza per l'annullamento di tali misure. L'Argentina e il *Banco de la Nación Argentina*, *trustee* dei beneficiari del *trust* pubblico argentino, hanno impugnato tale decisione dinanzi alla Corte di Appello. La Repubblica Argentina e la Banca Centrale si stanno opponendo alle misure esecutive e coercitive del gennaio 2010.

Nel mese di aprile del 2008, gli attori in 72 cause hanno ottenuto provvedimenti che inibivano temporaneamente all'Argentina di assumere provvedimenti in relazione a interessenze sulle obbligazioni global detenute a titolo fiduciario da *Caja de Valores S.A.* in virtù di uno scambio di obbligazioni argentine con Prestiti Nazionali Garantiti realizzato nel 2001. I suddetti provvedimenti riguardano soltanto le obbligazioni il cui certificato globale è depositato presso la Depository Trust Company ("DTC") a New York. La Corte Distrettuale si è riservata la decisione e i provvedimenti di inibitoria temporanea sono stati convertiti in ingiunzioni preliminari ai sensi di legge. Il 6 giugno 2008, l'Argentina ha impugnato le ingiunzioni preliminari e, il 5 novembre 2009, la Corte di Appello ha rinviato l'azione dinanzi alla Corte Distrettuale per ulteriori approfondimenti. Il 19 novembre 2009, la Corte Distrettuale ha espresso ulteriori conclusioni, concedendo le ingiunzioni preliminari richieste dagli attori. L'Argentina ha impugnato la decisione della Corte Distrettuale e il relativo giudizio è pendente dinanzi alla Corte d'Appello. Nel mese di dicembre del 2009, tre parti hanno richiesto che fossero loro corrisposti gli interessi oggetto delle ingiunzioni impuginate. L'Argentina si è opposta a questa richiesta.

Nel mese di settembre del 2008, due attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive su taluni beni detenuti dal *Banco de la Nación Argentina* a New York, deducendo che quest'ultima fosse l'*alter ego* dell'Argentina. Gli stessi attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive sui conti aperti dall'Argentina presso le filiali di Miami e New York del *Banco de la Nación Argentina*. Il 30 settembre 2009, la Corte Distrettuale ha statuito che il *Banco de la Nación Argentina* non è l'*alter ego* dell'Argentina e ha annullato le misure esecutive sugli attivi del *Banco de la Nación Argentina*. L'istanza di riesame presentata dagli attori è pendente dinanzi alla Corte Distrettuale.

Dal mese di ottobre del 2008, gli attori in 73 cause hanno ottenuto misure esecutive e coercitive su circa 200 milioni di dollari U.S.A. di beni detenuti da fondi pensione negli Stati Uniti d'America. La Corte Distrettuale ha statuito che la legge 26.425, che ha unificato il sistema previdenziale argentino sotto l'amministrazione dell'ANSES, avesse reso gli attivi dei fondi pensione beni argentini assoggettabili a misure esecutive. Il 15 ottobre 2009, la Corte di Appello ha annullato dette decisioni in quanto i suddetti beni non erano utilizzati dall'Argentina per attività commerciali negli Stati Uniti d'America e, dunque, non potevano essere assoggettati a misure esecutive in virtù della legislazione degli Stati Uniti d'America sull'immunità degli enti sovrani. Alcuni degli attori hanno impugnato la decisione della Corte di Appello dinanzi alla Corte Suprema degli Stati Uniti d'America, chiedendone la revisione per errori di diritto (*writ of certiorari*); tale richiesta è stata respinta il 1° marzo 2010. Il 23 febbraio 2010 un gruppo di attori ha ottenuto, *inaudita altera parte*, ulteriori misure esecutive e coercitive su depositi dell'ANSES presso Citibank Argentina a Buenos Aires in base a una tesi secondo cui i beni dell'ANSES sarebbero aggredibili da parte dei creditori dell'Argentina. L'Argentina, l'ANSES e Citibank si sono opposti a tali provvedimenti e il 5 marzo 2010 la Corte Distrettuale ha annullato tali provvedimenti statuendo che i beni siano immuni da misure coercitive, esecutive e di sequestro in base al FSIA, ma ha sospeso l'efficacia del proprio provvedimento in pendenza dell'appello proposto dagli attori. Il 24 marzo 2010, la Corte d'Appello ha annullato l'ordine di sospensione disposto dalla Corte Distrettuale in riferimento al proprio provvedimento di annullamento dei provvedimenti esecutivi e coercitivi sulla base dell'improbabilità che gli attori potessero prevalere nel giudizio di merito in relazione alle loro pretese. Il 5 aprile 2010 gli attori hanno rinunciato ai propri ricorsi in appello. Tali ricorsi sono stati ritirati il 9 aprile 2010.

Nel mese di marzo del 2009, gli attori in due azioni legali hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive temporanee su tutti i beni di Aerolíneas Argentinas S.A. negli Stati Uniti d'America. Il 2 aprile 2009 la Corte Distrettuale ha emesso un'ordinanza con la quale ha statuito che i beni di Aerolíneas Argentinas S.A. non sono assoggettabili a misure esecutive quali beni dell'Argentina. Nel mese di luglio del 2009, gli attori di otto differenti azioni legali hanno depositato un'istanza per la consegna dei beni di Aerolíneas Argentinas S.A. negli Stati Uniti, che è stata respinta dalla Corte Distrettuale il 19 agosto 2009, sulla base delle medesime motivazioni. Gli attori in una di queste azioni legali hanno proposto appello e il relativo giudizio è pendente dinanzi alla Corte di Appello.

Nel mese di agosto del 2009, un attore ha ottenuto, *inaudita altera parte*, il sequestro temporaneo del gas liquido naturale che doveva essere consegnato a Energía Argentina S.A. in Argentina. Il 19 agosto 2009, la Corte Distrettuale ha emesso una decisione, con cui ha statuito che la spedizione non fosse assoggettabile a sequestro, non trattandosi di un bene dell'Argentina negli Stati Uniti utilizzato a fini commerciali negli Stati Uniti. L'attore ha altresì promosso un'azione chiedendo che Energía Argentina S.A. fosse dichiarata un *alter ego* dell'Argentina. L'Argentina ha chiesto il rigetto di tale domanda e il relativo procedimento è pendente dinanzi alla Corte Distrettuale.

*Procedimenti volti al riconoscimento all'estero delle sentenze rese negli Stati Uniti d'America.* Alcuni attori hanno cercato di ottenere il riconoscimento, da parte di tribunali stranieri, delle sentenze emesse negli Stati Uniti. Nel mese di giugno del 2008, un attore ha avviato un procedimento nel Regno Unito per il riconoscimento di una sentenza statunitense del valore complessivo di circa 284 milioni di dollari U.S.A.. La decisione con cui un tribunale di prima istanza inglese aveva affermato la propria giurisdizione sull'Argentina è stata riformata in appello e gli attori stanno cercando di ottenere un riesame discrezionale da parte della Corte Suprema del Regno Unito. Il giudizio di impugnazione promosso dall'Argentina avverso questa decisione è pendente. Quattro altri attori hanno promosso cause nel Regno Unito per il riconoscimento di sentenze statunitensi per un valore totale di circa 658 milioni di dollari U.S.A. In Lussemburgo, un attore ha ottenuto il riconoscimento di una sentenza statunitense per un valore totale di circa 284 milioni di dollari U.S.A. Il giudizio di impugnazione promosso dall'Argentina avverso questa decisione è pendente. In Francia, due attori hanno cercato di ottenere il riconoscimento di sentenze statunitensi per un valore complessivo di circa 1 miliardo di dollari U.S.A. In Argentina, gli attori in due azioni legali stanno cercando di ottenere il riconoscimento di sentenze statunitensi per un totale di circa 7 milioni di dollari U.S.A. Per una descrizione dei procedimenti per il riconoscimento e l'esecuzione di sentenze straniere in Argentina si veda in paragrafo B.1.8.h.ii "*Riconoscimento ed esecuzione di sentenze straniere in Argentina*".

*Impatto sulla capacità dell'Argentina di provvedere al servizio del debito.* E' impossibile prevedere l'eventuale impatto che i suddetti procedimenti potrebbero avere sulla capacità dell'Argentina di provvedere al servizio del proprio debito pubblico.

Negli anni scorsi, in base principalmente ad una decisione *inaudita altera parte*, *Elliott Associates L.P. v. Banco de la Nación* (Corte di Appello di Bruxelles, 8a Sezione, 26 settembre 2000), emessa da un tribunale belga in un contenzioso contro il Perù, su richiesta di un creditore che aveva rifiutato la ristrutturazione del debito di quel paese, diversi investitori hanno utilizzato le azioni legali contro debitori sovrani per soddisfarsi sui pagamenti eseguiti da paesi sovrani a favore, tra l'altro, di obbligazionisti che avevano acconsentito alla ristrutturazione del debito, accettando nuovi titoli in un'offerta di scambio.

Nel 2005 i creditori dell'Argentina muniti di un titolo giudiziale hanno cercato di bloccare l'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005, chiedendo alla Corte Distrettuale misure esecutive sugli interessi delle obbligazioni degli obbligazionisti aderenti all'offerta. La Corte Distrettuale ha respinto il tentativo degli attori di bloccare l'offerta del 2005 in quanto le obbligazioni conferite non erano beni dell'Argentina assoggettabili a misure esecutive e la decisione è stata confermata in sede di appello.

Sebbene il Governo ritenga che non sussistano validi fondamenti per impedire che siano eseguiti i pagamenti sul debito ristrutturato, non è possibile garantire che un creditore che si avvalga di argomentazioni o strategie analoghe o diverse non sia in grado, in futuro, di interferire con i pagamenti effettuati in virtù del perfezionamento dello scambio oppure successivamente in relazione a qualunque nuovo strumento finanziario emesso nell'ambito dell'offerta.

#### **B.1.8.b Contenzioso in Germania**

In Germania, obbligazionisti hanno proposto circa 596 azioni legali contro l'Argentina aventi ad oggetto richieste di rimborso del debito statale e 129 di tali azioni sono tuttora pendenti. Le cause pendenti hanno un valore complessivo di circa 46 milioni di euro in conto capitale più interessi.

Circa 401 sentenze a sfavore dell'Argentina sono definitive e vincolanti, per un totale di circa 231 milioni di euro in conto capitale più interessi. Inoltre, 66 azioni legali sono state respinte o ritirate dalle parti attrici.

Il Tribunale di Francoforte ha emesso sentenze favorevoli agli attori nella maggioranza delle cause, che il Governo ha impugnato laddove possibile. Dalla primavera del 2007, la Corte di Appello di Francoforte ha seguito una procedura accelerata per ottenere il rigetto sommario delle impugnazioni ove ritenesse che le sentenze non fossero erranee, fissando udienze soltanto in taluni casi che coinvolgevano nuovi profili, diversi dalla difesa basata sullo stato di necessità. I suddetti provvedimenti di rigetto non sono impugnabili dinanzi alla Corte Suprema Federale (*Bundesgerichtshof*).

Tutte le sentenze sono esecutive almeno in via provvisoria. Prima dell'esecuzione, la maggior parte delle sentenze impone ai creditori di offrire le obbligazioni al Governo. Il 9 agosto 2007, la Corte di Appello di Francoforte ha statuito che l'offerta potesse essere fatta ai rispettivi *paying agents* (indipendentemente dal fatto che tali *paying agents* accettino le obbligazioni); l'8 luglio 2008, la Corte Suprema Federale ha confermato questa posizione. Il 15 gennaio 2008, la Corte di Appello di Francoforte ha aggiunto che l'offerta potesse anche essere orale e fatta direttamente nel corso del processo.

Gli attori che cercano di porre in esecuzione le sentenze a loro favore non possono assoggettare a misure esecutive i beni utilizzati a scopo diplomatico o consolare, quali i conti bancari dell'Ambasciata o dei consolati argentini. Il 6 dicembre 2006, la Corte Costituzionale Federale ha stabilito che la rinuncia all'immunità contenuta nei termini e condizioni delle obbligazioni non si estende ai beni che sono protetti da speciale immunità diplomatica o consolare. Il 4 luglio 2007, la Corte Suprema Federale ha confermato la sentenza della Corte Costituzionale Federale, secondo cui la rinuncia all'immunità contenuta nei termini e condizioni delle obbligazioni non si estende ai beni protetti da speciale immunità diplomatica o consolare. Da quel momento, le misure esecutive sui conti bancari ad uso diplomatico o consolare sono state revocate.

Per quanto a conoscenza del Governo argentino, le misure esecutive su beni situati in Germania che non sono protetti da speciale immunità diplomatica o consolare riguardano i fondi argentini detenuti presso i *paying agents* per il pagamento degli interessi su altri debiti dell'Argentina. Alcuni creditori hanno anche sottoposto a misure esecutive i crediti dell'Argentina nei confronti di altri attori (ossia, nei confronti di coloro che hanno ritirato le richieste di rimborso nei confronti dell'Argentina o perso le cause in tutto o in parte), che sono tenuti a pagare i costi dell'Argentina (spese legali e, se applicabile, spese processuali) in base al sistema tedesco secondo cui tali spese sono a carico della parte soccombente, nella misura in cui l'importo di tali pretese non sia stato compensato da detti attori.

Per quanto a conoscenza del Governo argentino, sono stati emessi attualmente due ordini di sequestro. L'ordine di sequestro (*Arrestbefehl*) autorizza il sequestro dei beni del debitore prima della sentenza. Tutti gli altri ordini emessi sono stati revocati.

E' impossibile prevedere l'eventuale impatto che i suddetti procedimenti potrebbero avere sulla capacità dell'Argentina di provvedere al servizio del proprio debito pubblico.

Il fatto che la Corte Costituzionale Federale abbia escluso che lo stato di necessità giustifichi il differimento del servizio del debito potrebbe indurre altri obbligazionisti a promuovere azioni legali contro l'Argentina. Le sentenze a sfavore dell'Argentina rese nelle suddette azioni legali potrebbero essere eseguite in Germania e nell'Unione Europea e, generalmente previo riconoscimento da parte di un tribunale straniero, anche in altri paesi. Non è, tuttavia, possibile prevedere gli effetti dei procedimenti esecutivi sulla capacità dell'Argentina di provvedere al servizio del proprio debito pubblico.

#### **B.1.8.c Contenzioso in Italia**

Obbligazionisti italiani hanno instaurato 13 procedimenti dinanzi ai tribunali italiani. Tutti questi procedimenti si sono conclusi con provvedimenti di rigetto basati principalmente su motivi giurisdizionali.

Nei mesi di maggio e giugno 2005, varie associazioni di consumatori hanno depositato presso il Tribunale Amministrativo del Lazio due richieste urgenti per la sospensione dell'offerta di scambio lanciata dall'Argentina in Italia nel febbraio 2005 e l'annullamento della delibera della *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (CONSOB) che aveva autorizzato l'offerta di scambio in Italia. Il Tribunale Amministrativo del Lazio ha respinto le suddette istanze cautelari (con due ordinanze confermate dal Consiglio di Stato) e, successivamente, ha rigettato con sentenza le richieste delle associazioni di consumatori anche nel merito. Nel 2009, una delle due associazioni di consumatori ha impugnato una di queste sentenze al Consiglio di Stato. Fatta eccezione per questo giudizio di impugnazione, che coinvolge l'Argentina soltanto quale terzo interessato poiché la causa è stata promossa contro la CONSOB, non vi sono al momento altre cause pendenti dinanzi ai tribunali italiani. In Italia, tutte le 13 azioni legali promosse contro l'Argentina dinanzi ai tribunali civili sono

state rigettate perché la Suprema Corte di Cassazione nel 2005 ha deciso che gli atti compiuti dall'Argentina nella ristrutturazione del proprio debito pubblico costituiscono atti sovrani, che godono di immunità dalla giurisdizione dei Tribunali italiani.

#### **B.1.8.d Contenzioso in Giappone**

Il 10 febbraio 2010 all'Argentina è stato notificato un atto depositato dalla *Commissioned Companies for Bondholders* in Giappone con cui si richiede il pagamento di circa 11 miliardi di yen in capitale più interessi in relazione a quattro serie di obbligazioni in *default* emesse dalla Repubblica Argentina ai sensi del diritto giapponese. Tale contenzioso è pendente.

#### **B.1.8.e Contenzioso in Francia**

Nel mese di aprile del 2009 un attore che aveva ottenuto una sentenza statunitense a proprio favore ha sottoposto a misure esecutive alcuni conti diplomatici e militari argentini a Parigi, utilizzando procedure esecutive che permettono all'attore di adottare misure esecutive senza ricorrere previamente al giudice. L'Argentina si è opposta a tali misure e, il 23 giugno 2009, un giudice dell'esecuzione di Parigi ne ha ordinato la revoca. L'attore ha proposto impugnazione e, il 1° ottobre 2009, la Corte di Appello di Parigi ha confermato la revoca delle misure esecutive. L'appello dell'attore dinanzi alla Corte di Cassazione francese è pendente. Nel mese di aprile del 2009 lo stesso attore ha iniziato tre procedimenti per assoggettare a misure esecutive le imposte dovute all'Argentina da alcune società francesi. La Repubblica Argentina si è opposta a tali misure esecutive. I giudici dell'esecuzione hanno ordinato la revoca di tali misure il 19 novembre 2009, il 14 dicembre 2009 e il 12 gennaio 2010. In tutti e tre i procedimenti, l'appello è pendente. Lo stesso attore, insieme ad un altro attore, ha avviato procedimenti volti ad ottenere il riconoscimento da parte dei giudici francesi di sentenze statunitensi per un valore di circa 1 miliardo di dollari U.S.A.

#### **B.1.8.f Contenzioso in Belgio**

Nel mese di agosto del 2009, un attore ha assoggettato a sequestro alcuni conti diplomatici argentini a Bruxelles sulla base di sentenze statunitensi emesse a suo favore e utilizzando procedure esecutive. Il 12 novembre 2009, un tribunale di Bruxelles ha ordinato il rilascio dei conti sequestrati. L'attore ha impugnato l'ordine di rilascio e il relativo giudizio è tuttora pendente.

#### **B.1.8.g Contenzioso in Svizzera**

Il 5 novembre 2009, due attori hanno ottenuto, *inaudita altera parte*, misure esecutive e coercitive dal tribunale di Basilea, Svizzera, miranti a colpire conti dell'Argentina e della Banca Centrale presso la BIS. I conti presso la BIS godono di ampia immunità in base al diritto svizzero e ai trattati internazionali, compresa l'immunità da qualsiasi provvedimento di coercizione o esecuzione forzata. Di conseguenza, la BIS ha adottato la posizione che le misure esecutive e coercitive sui conti detenuti presso la BIS sono nulle e inefficaci.

#### **B.1.8.h Contenzioso in Argentina**

A partire dall'introduzione del regime di pesificazione, sono state promosse migliaia di azioni legali nei confronti di istituti finanziari e dello Stato, con cui sono state contestate la pesificazione dei depositi bancari denominati in dollari U.S.A. e la pesificazione delle obbligazioni del governo argentino originariamente denominate in dollari U.S.A. Il Governo argentino non dispone di dati ufficiali sul numero o sull'ammontare complessivo delle pretese in oggetto.

Le azioni legali aventi ad oggetto la pesificazione dei depositi bancari sono state promosse principalmente come *acciones de amparos*, un procedimento breve esperibile contro qualsiasi azione od omissione da parte di un'autorità pubblica idonea a pregiudicare, limitare, alterare o minacciare, in maniera attuale o imminente, i diritti e le garanzie previsti dalla Costituzione argentina.

Quando il Governo argentino ha convertito tutti i depositi denominati in valuta estera in depositi denominati in peso, i depositanti hanno iniziato a promuovere le *acciones de amparos* al fine di ottenere la restituzione dei loro depositi in dollari U.S.A. oppure di ottenere l'equivalente in peso ai tassi di cambio di mercato. A seguito dell'emissione delle obbligazioni *Boden Depositor* a favore dei depositanti, al fine di compensarli per la rinegoziazione dei loro depositi al tasso di cambio di 1,40 peso più CER per ogni dollaro U.S.A. depositato, i depositanti hanno altresì iniziato a promuovere *acciones de amparos*, chiedendo la differenza tra l'importo ricevuto in obbligazioni e la somma originariamente depositata in dollari U.S.A. o l'equivalente in pesos ai tassi di cambio di mercato.

Parecchi tribunali argentini, comprese le corti di appello, hanno emesso decisioni favorevoli ai depositanti. Nel caso dei depositi della provincia di San Luis presso il *Banco de la Nación Argentina*, la Corte Suprema dell'Argentina ha statuito che la pesificazione dei depositi bancari era incostituzionale, ordinando alle

parti contendenti di raggiungere un accordo sulla distribuzione degli indennizzi in base alla decisione della Corte. In ciascun caso il Governo si è opposto alle domande dei depositanti.

Tuttavia, in cause successive, la Corte Suprema ha emesso varie decisioni con le quali ha costantemente sostenuto la costituzionalità della pesificazione. Il 26 ottobre 2004, la Corte Suprema dell'Argentina ha statuito che la pesificazione dei depositi bancari operata dal Governo argentino nel 2002 è costituzionale in virtù delle prevalenti condizioni economiche esistenti alla fine del 2001. Pertanto, alla banca che era stata citata in giudizio in tali procedimenti è stato ordinato di corrispondere all'attore depositante 1,4 peso più CER per dollaro U.S.A., in conformità alle misure di pesificazione. In un caso precedente, la Corte Suprema aveva statuito che un depositante che avesse accettato, per il proprio deposito originariamente denominato in dollari U.S.A., una compensazione in forma di strumenti denominati in pesos al tasso di conversione ufficiale di 1,4 peso più CER per dollaro U.S.A. non aveva il diritto di percepire la differenza tra il valore di tale compensazione e il valore che avrebbe ricevuto se, per la conversione, fosse stato utilizzato il tasso di cambio di mercato. Le predette decisioni riguardano soltanto il caso specifico esaminato dal tribunale e non hanno effetti vincolanti su altre parti.

Anche se il Governo argentino era parte convenuta in molte delle cause promosse dai depositanti contro la pesificazione e le restrizioni sui prelievi in banca, le parti condannate ad eseguire i pagamenti a favore degli attori vittoriosi sono state, nella maggioranza dei casi, gli istituti finanziari presso i quali i depositanti detenevano i loro depositi. Di conseguenza, il Governo argentino non ritiene che questi casi possano incidere in maniera sostanziale e sfavorevole sulla propria capacità di provvedere al servizio del debito pubblico dell'Argentina. Il Governo argentino non può, tuttavia, offrire alcuna assicurazione in proposito, in quanto l'esito di queste cause dipende dalle particolarità di ciascuna di esse e dalle determinazioni dei giudici, che sfuggono al controllo del Governo.

#### **B.1.8.h.i** *Fondo del Bicentenario*

Dopo l'emissione del decreto con cui era stato creato il Fondo del Bicentenario, l'ex Governatore della Banca Centrale, il Dott. Redrado, non ha rispettato i termini e le condizioni per l'attuazione del fondo. Il 7 gennaio 2010 il Governo ha emesso un decreto di emergenza con cui lo ha rimosso dal proprio incarico. È seguito un contenzioso in relazione alla creazione del Fondo del Bicentenario e la rimozione del Dott. Redrado che è arrivato dinanzi la corte di appello federale argentina e la Corte Suprema argentina.

Il 22 gennaio 2010 una corte di appello federale argentina ha confermato un provvedimento di ingiunzione che impediva l'ulteriore attuazione del decreto che aveva creato il Fondo del Bicentenario (il "Provvedimento di Ingiunzione"). Il 3 febbraio del 2010, dopo aver ricevuto dalla commissione bicamerale parlamentare una raccomandazione non vincolante di rimuovere il Dott. Redrado dal proprio incarico, il Governo ha confermato attraverso un decreto la rimozione del Dott. Redrado dall'incarico di Governatore della Banca Centrale.

Il 24 febbraio 2010 la corte di appello ha concesso al Governo la possibilità di fare appello alla Corte Suprema e ha emesso un provvedimento che confermava il Provvedimento di Ingiunzione. Il 3 marzo 2010 la Corte Suprema ha dichiarato che fosse venuta meno la materia del contendere tenuto conto dell'annullamento da parte del Governo del decreto che aveva disposto la creazione del Fondo del Bicentenario.

#### **B.1.8.h.ii** *Riconoscimento ed esecuzione di sentenze straniere in Argentina*

Il diritto argentino consente l'esecuzione in Argentina di una sentenza definitiva emessa da un tribunale straniero con giurisdizione, sempre che al convenuto siano stati garantiti i diritti del giusto processo, la sentenza non violi i principi dell'ordine pubblico argentino e la sentenza non sia incompatibile con un'altra sentenza emessa precedentemente e contestualmente da un tribunale argentino. Creditori stranieri non hanno generalmente iniziato procedimenti o cercato di far eseguire sentenze straniere in Argentina. In Argentina, gli attori in due procedimenti stanno cercando di ottenere il riconoscimento di sentenze emesse negli Stati Uniti d'America, per un totale di circa 7 milioni di dollari U.S.A.. Nel mese di marzo del 2010, una corte federale di primo grado argentina ha rigettato uno di tali procedimenti. La corte ha sostenuto, come argomentato dalla Repubblica Argentina, che, sebbene l'emissione delle obbligazioni nelle quali l'attore aveva un interesse costituisse un'attività commerciale, la decisione dell'Argentina di dichiarare una moratoria sui pagamenti da effettuarsi sulle obbligazioni a seguito dell'emergenza sociale ed economica ha rappresentato un esercizio dei poteri inerenti alla propria sovranità e, come tale, avrebbe dovuto essere rispettata dalla corte straniera. Pertanto, la corte federale di primo grado argentina ha statuito che la sentenza resa dal tribunale straniero ha violato il diritto dell'Argentina all'immunità degli enti sovrani e, perciò, era in contrasto con i principi di ordine pubblico argentini. Gli attori hanno impugnato la decisione che rigettava la loro azione e l'appello è pendente. Nel mese di ottobre del 2009, nell'ambito del secondo procedimento per il riconoscimento di sentenze straniere promosso in Argentina, un'altra corte federale di primo grado argentina ha ordinato alla Repubblica Argentina

di pagare quanto stabilito dalla sentenza straniera prima che all'Argentina fosse stata notificata la citazione in giudizio e che la stessa potesse depositare una comparsa di risposta. Nel mese di novembre del 2009, l'Argentina ha presentato una mozione di revisione al fine di ottenere l'annullamento dell'ordine di pagamento. La Repubblica Argentina ha sostenuto che l'ordine della corte di primo grado era prematuro perché, ai sensi delle norme di diritto processuale civile applicabili, l'Argentina aveva il diritto di depositare una comparsa di risposta, prima che la corte di primo grado potesse statuire che la sentenza straniera poteva essere eseguita in Argentina. La decisione della corte di primo grado sulla mozione di revisione avanzata dalla Repubblica Argentina è pendente.

*Esecuzione in Argentina di lodi resi dall'ICSID.* L'Argentina ha assunto la posizione che, ai sensi degli articoli 53 e 54 della Convenzione sulla risoluzione delle dispute riguardanti gli investimenti tra Stati e cittadini di altri Stati del 1965 (la "Convenzione ICSID"), perché l'Argentina provveda al soddisfacimento di qualsiasi lodo reso dall'ICSID contro la stessa, colui che ha ottenuto tale lodo deve presentarlo all'autorità nominata ai sensi dell'articolo 54, comma 2 della Convenzione ICSID, ossia un tribunale argentino, e seguire le formalità applicabili per poter eseguire una sentenza nei confronti dell'Argentina. Le stesse formalità per eseguire una sentenza nei confronti dell'Argentina, che sono descritte di seguito, si applicano tanto nel caso di una sentenza resa contro la Repubblica Argentina da un tribunale argentino, quanto nel caso di un lodo arbitrale reso dall'ICSID contro l'Argentina.

Perché un creditore che abbia ottenuto una sentenza possa eseguire tale sentenza nei confronti dell'Argentina, il creditore dovrà dapprima darne avviso alle autorità competenti e richiedere il pagamento tramite fondi da prelevarsi dal bilancio relativo all'esercizio in corso. Nel caso in cui tali fondi non siano disponibili, il creditore potrà richiedere che il pagamento di quanto stabilito dalla sentenza venga compreso nel bilancio per l'esercizio successivo. Perché quanto dovuto ai sensi della sentenza possa essere incluso nel bilancio per il successivo esercizio, che l'Esecutivo deve presentare al Parlamento prima del 15 settembre dell'anno precedente, il creditore deve darne avviso alle autorità competenti prima del 31 luglio dell'anno precedente. Se il creditore ha adempiuto a questi requisiti, ma l'Argentina non ha incluso quanto dovuto ai sensi della sentenza nel bilancio dell'esercizio successivo, o non effettua il pagamento nel corso dell'esercizio successivo, allora il creditore ha diritto a cercare di rivalersi sui beni della Repubblica Argentina per la soddisfazione del proprio credito in virtù della sentenza.

#### **B.1.8.h.iii Arbitrati ICSID**

In risposta alle varie misure attuate dal Governo, nel 2001 e 2002, per far fronte alla crisi economica dell'Argentina, sono state promosse 45 azioni contro l'Argentina dinanzi all'ICSID. Dieci procedimenti arbitrari sono stati abbandonati o oggetto di rinuncia da parte degli attori prima dell'emissione del lodo, mentre un attore ha rinunciato ai propri diritti successivamente all'emissione di un lodo favorevole, portando il numero totale delle azioni all'ICSID contro l'Argentina a 34, per un valore complessivo del contenzioso pari a circa 16,5 miliardi di dollari U.S.A. (senza includere le cause di valore indeterminato, gli interessi o le spese legali). In nove di tali cause, gli attori hanno acconsentito alla sospensione del procedimento arbitrale in pendenza dei negoziati con il Governo. L'esito favorevole dei suddetti negoziati potrebbe indurre ulteriori attori ICSID a rinunciare alle proprie domande, anche se il Governo non può fornire alcuna assicurazione al riguardo.

Gli attori hanno dedotto che le misure di emergenza sono incompatibili con i principi di equo e imparziale trattamento stabiliti da vari trattati bilaterali di investimento di cui l'Argentina è parte. La maggior parte degli attori ha dedotto che le azioni dell'Argentina integrano un'espropriazione senza equo indennizzo dei loro investimenti e contestano le seguenti misure:

- sospensione e eliminazione definitive dei vari meccanismi di indicizzazione delle tariffe previsti in taluni contratti di utenze pubbliche;
- pesificazione di taluni contratti e delle tariffe delle utenze pubbliche;
- restrizioni sulle operazioni di cambio valute che hanno impedito loro di effettuare rimesse all'estero; e
- risoluzione di alcuni contratti.

Risultano emessi otto lodi contro la Repubblica Argentina nei seguenti casi:

- CMS Gas Transmission Company o "CMS" (12 maggio 2005);
- Azurix Corp. (14 luglio 2006);
- Siemens A.G. (6 febbraio 2007);
- Enron Corporation e Ponderosa Assets, L.P. (22 maggio 2007);

- LG&E Energy Corp., LG&E Capital Corp. e LG&E International Inc. (25 luglio 2007);
- Compañía De Aguas del Aconquija S.A. e Vivendi Universal S.A. (20 agosto 2007)
- Sempra Energy International (28 settembre 2007); e
- Continental Casualty Company (27 agosto 2008) (che ha respinto tutte le pretese di merito, tranne una, giudicando l'Argentina responsabile per 2,8 milioni di dollari U.S.A.).

I suddetti otto lodi arbitrari ammontano complessivamente a circa 913 milioni di dollari U.S.A. (al netto degli interessi e delle spese legali) in condanne risarcitorie. L'Argentina ha chiesto l'annullamento dei suddetti lodi ai sensi del Capitolo VII del Regolamento Arbitrale dell'ICSID. Il lodo CMS è stato parzialmente annullato il 25 settembre 2007, ma permane la statuizione relativa ai danni. Il 1° settembre 2009, la Commissione di Annullamento ha confermato il lodo Azurix.

Oltre alla richiesta di annullamento, nel mese di giugno del 2008, l'Argentina ha presentato un'istanza di revisione del lodo Siemens sulla base di nuovi fatti divenuti pubblici successivamente all'emissione del lodo. Dopo la proposizione dell'istanza di revisione, la Siemens ha rinunciato a tutti i diritti riconosciuti dal lodo nell'agosto 2009. In data 7 settembre 2009, il procedimento di revisione è stato abbandonato e, il successivo 28 settembre 2009, è stato abbandonato anche il procedimento di annullamento.

Attualmente, sono pendenti cinque istanze di annullamento ai sensi del Capitolo VII del Regolamento Arbitrale ICSID promosse dall'Argentina nei confronti dei lodi resi nei seguenti casi: Enron Corporation e Ponderosa Assets, L.P. v. Repubblica Argentina (Caso ICSID No. ARB/01/3); Compañía de Aguas del Aconquija S.A. e Vivendi Universal S.A. v. Repubblica Argentina (Caso ICSID No. ARB/97/3); Sempra Energy International v. Repubblica Argentina (Caso ICSID No. ARB/02/16); LG&E Energy Corp., LG&E Capital Corp. e LG&E International Inc. v. Repubblica Argentina (Caso ICSID No. ARB/02/1) e Continental Casualty Company v. Repubblica Argentina (Caso ICSID No. ARB/03/9).

Risultano emessi tre lodi favorevoli all'Argentina nei seguenti casi:

- Metalpar S.A. e Buen Aire S.A. (6 giugno 2008);
- Wintershall (8 dicembre 2008); e
- TSA Spectrum Argentina S.A. (19 dicembre 2008).

Il 7 febbraio 2007, presso l'ICSID è stata iscritta la causa *Giovanna a Beccara e altri v. Repubblica Argentina* che, come successivamente modificata, coinvolge circa 180.000 attori asseritamente italiani e asseritamente titolari di obbligazioni scadute per un valore nominale di circa 4,4 miliardi di dollari U.S.A. L'Argentina ha eccepito il difetto di giurisdizione del tribunale ICSID, l'udienza finale sulla fase giurisdizionale si è svolta a Washington dal 7 al 14 aprile 2010 e il tribunale arbitrale ha disposto per il 14 giugno 2010 lo scambio tra le parti di memorie post udienza. Alcuni attori nell'arbitrato hanno anche proposto tre cause di risarcimento dinanzi la Corte Distrettuale in relazione agli stessi titoli oggetto del giudizio arbitrale; due di queste cause sono state sospese in attesa dell'esito dell'arbitrato, mentre la terza non è stata ancora notificata all'Argentina. Il 27 marzo 2007 e il 28 luglio 2008, sono state iscritte due ulteriori cause analoghe presso l'ICSID: la prima, per conto di 182 attori, del valore totale di circa 21 milioni di dollari U.S.A. e la seconda, per conto di oltre 120 attori, del valore totale di circa 10 milioni di dollari U.S.A.

Alcuni attori ICSID hanno tentato di porre in esecuzione i lodi ottenuti al di fuori del territorio della Repubblica Argentina. Nel mese di marzo del 2008, CMS ha tentato di assoggettare a misure esecutive i beni di proprietà della Provincia di Santa Cruz situati a New York, ma tali misure sono state in seguito annullate e l'azione legale è stata successivamente ritirata. Nel mese di dicembre del 2008, la Sempra ha avviato una procedura esecutiva avente ad oggetto un edificio di proprietà dell'Argentina in Spagna, ma le sue domande sono state respinte da una decisione resa dal tribunale di Madrid nel mese di luglio del 2009. Il giudizio di impugnazione promosso da Sempra contro la suddetta decisione è tuttora pendente. Nel mese di gennaio del 2009, Sempra ha iscritto un'ipoteca provvisoria su un immobile dell'Argentina in Francia; l'Argentina ha presentato un'istanza chiedendo la cancellazione di tale ipoteca e il 5 marzo 2010 il giudice dell'esecuzione ha ordinato la cancellazione di tale ipoteca. Nel mese di gennaio del 2010, è stata notificata all'Argentina un'ipoteca provvisoria iscritta da Vivendi su un edificio di proprietà dell'Argentina situato in Francia, alla quale l'Argentina si opporrà. Per quanto a conoscenza del Governo argentino, due attori hanno ottenuto il riconoscimento dell'esecutività dei loro lodi da un tribunale di New York. Due attori hanno avviato procedimenti analoghi dinanzi ai tribunali di Londra e Parigi.

#### **B.1.8.h.iv** *Altri arbitrati*

Oltre ai procedimenti dinanzi all'ICSID, sono state promosse altre sei cause in materia di investimento contro l'Argentina ai sensi del Regolamento di Arbitrato dell'United Nations Commission on International Trade Law (UNCITRAL). Di esse:

- una è pendente;
- una è stata sospesa, in pendenza di negoziati tra le parti;
- una è stata ritirata;
- una è stata riunita ad un procedimento ICSID già in corso;
- una è stata decisa con un lodo reso nel mese di dicembre del 2007, che ha ritenuto l'Argentina responsabile di danni per un ammontare totale pari a 185 milioni di dollari U.S.A. L'Argentina sta cercando di ottenere l'annullamento del lodo dinanzi al tribunale di Washington D.C.; e
- una è stata decisa con un lodo reso nel mese di novembre del 2008, che ha ritenuto l'Argentina responsabile di danni per un ammontare totale pari a 53 milioni di dollari U.S.A. L'Argentina sta cercando di ottenere l'annullamento del lodo dinanzi al tribunale di Washington D.C..

#### **B.1.8.h.v** *Altre Iniziative dei Creditori*

Vari creditori si sono organizzati in associazioni al fine di impegnarsi in azioni di “lobbying” e in pubbliche relazioni relative al *default* dell'Argentina sul proprio debito pubblico. Nel corso degli anni, tali gruppi hanno sollecitato, senza successo, l'approvazione di leggi aventi a oggetto il *default* dell'Argentina sul proprio debito. Nel mese di maggio del 2009, l'ultima di tali iniziative, la proposta di legge H.R. 2493, è stata presentata alla Camera dei Rappresentanti degli Stati Uniti e rinviata in commissione. L'effetto della legge sarebbe di impedire l'accesso ai mercati finanziari degli Stati Uniti, da parte di alcuni paesi stranieri quali l'Argentina, contro i quali siano rimaste pendenti, per più di due anni, decisioni di condanna (per un valore di oltre 100 milioni di dollari U.S.A.) rese da tribunali statunitensi, a meno che i proventi dei previsti prestiti o emissioni di titoli siano innanzitutto volti al pagamento delle sentenze non soddisfatte. Dopo tre anni, le restrizioni proposte dal progetto di legge si applicherebbero anche alle società di proprietà dello stato estero. Come per la precedente proposta di legge riguardante il debito argentino, il Congresso degli Stati Uniti non ha adottato ulteriori azioni su questo progetto di legge.

#### **B.1.9** **Avvenimenti recenti**

Il 3 febbraio 2010 il Governo ha nominato Mercedes Marcó del Pont Governatore della Banca Centrale argentina. La Dott.ssa Marcó Del Pont si è laureata in economia presso la Universidad de Buenos Aires e ha conseguito un master in *International and Development Economics* presso la Yale University. Ha lavorato principalmente nel settore pubblico, recentemente come deputata in Parlamento e come Presidente del *Banco de la Nación Argentina*. Il 14 aprile 2010 il Senato ha approvato la nomina della Dott.ssa Marcó Del Pont.

Il 24 febbraio 2010 il Governo ha creato con decreto il Consiglio per il Coordinamento delle Politiche Monetarie, Finanziarie e dei Tassi di Cambio (il “Consiglio”). Lo scopo di tale Consiglio è di coordinare la formulazione e l'esecuzione di politiche in materia monetaria, finanziaria e dei tassi di cambio. Il Consiglio sarà presieduto dal Ministro dell'Economia e delle Finanze Pubbliche e sarà composto da altri due membri del Ministero dell'Economia e delle Finanze Pubbliche (il Segretario alle Politiche Economiche e il Segretario alle Finanze) e da tre membri della Banca Centrale (il Governatore, il Vice-Governatore e il direttore della Banca Centrale che verrà nominato dal consiglio di amministrazione della Banca Centrale).

Il 1° marzo 2010 il Governo ha emanato:

- un decreto d'urgenza volto ad annullare il decreto d'urgenza con cui era stato creato il “Fondo del Bicentenario”, un fondo istituito dal Governo nel dicembre 2009 per un ammontare di 6,6 miliardi di dollari U.S.A. al fine di onorare pagamenti di debito nei confronti di creditori privati e agenzie multilaterali nel corso del 2010;
- un decreto per prendere in prestito dalla Banca Centrale circa 2,2 miliardi di dollari U.S.A. per onorare i pagamenti nei confronti delle agenzie multilaterali nel corso del 2010. Come corrispettivo la Banca Centrale riceverà un buono del tesoro a scadenza decennale in dollari U.S.A.;
- un decreto di urgenza per disporre la creazione di un fondo per il pagamento del debito (il “Fondo per il Pagamento del Debito”) per un ammontare di circa 4,4 miliardi di dollari U.S.A. al fine di onorare i pagamenti nei confronti di creditori privati, con fondi da prendere in prestito dalla Banca Centrale. Come corrispettivo la Banca Centrale riceverà un buono del tesoro a scadenza decennale in dollari

U.S.A.. Il decreto inoltre prevede la creazione di una commissione parlamentare che verifichi e controlli tutti i pagamenti effettuati con il danaro proveniente dal Fondo per il Pagamento del Debito.

I decreti d'urgenza hanno la stessa validità delle leggi approvate dal Parlamento e finché non sono respinti da entrambe le Camere del Parlamento hanno forza di legge. Il 13 aprile 2010 la Camera dei Deputati ha respinto il decreto d'urgenza con cui era stato creato il Fondo per il Pagamento del Debito. La decisione del Senato è pendente.

Il Fondo del Bicentenario e i recenti decreti hanno generato significative contestazioni a livello politico e contenzioso. Dopo l'emanazione del decreto che disponeva la creazione del Fondo del Bicentenario, l'ex Governatore della Banca Centrale non ha adempiuto a quanto previsto per la costituzione del fondo. Il 7 gennaio 2010 il Governo ha emesso un decreto d'urgenza rimuovendolo dal suo incarico. Il 3 marzo 2010 un tribunale federale argentino ha sospeso la creazione del Fondo per il Pagamento del Debito e inibito l'utilizzo di qualsiasi ammontare trasferito al Fondo per il Pagamento del Debito. Il Governo ha impugnato tale provvedimento e il 30 marzo 2010 la Corte d'Appello ha annullato l'ingiunzione. Per ulteriori informazioni si veda il paragrafo B.1.8.h.i "*Fondo del Bicentenario*" del presente Documento di Offerta e il Rapporto Annuale 2008.

La decisione di prendere in prestito fondi dalla Banca Centrale per adempiere a talune obbligazioni ha bilanciato l'esigenza di mantenere un adeguato livello di riserve con l'esigenza di creare fiducia in relazione alla capacità e alla volontà dell'Argentina di onorare i propri debiti. Esponenti dell'opposizione ed altri critici nei confronti del Governo si sono opposti a tali provvedimenti e li hanno contestati in sede giudiziale. L'Argentina non può garantire che tali controversie e procedimenti contenziosi non continuino o che non producano effetti negativi.

#### **B.1.9.a Debito Pubblico**

##### **B.1.9.a.i** *Finanziamenti interni al settore pubblico*

Nel primo trimestre del 2010 la Repubblica Argentina ha emesso il seguente debito interno del settore pubblico:

- Obbligazioni Bonar X in un ammontare complessivo pari a 911 milioni di dollari U.S.A. con tasso di interesse annuale del 7% e con scadenza nel 2017;
- Titoli del Tesoro denominati in peso in un ammontare complessivo pari a 221 milioni dollari U.S.A. con un tasso di interesse annuale variabile dal 13,36% al 13,43% e con scadenza nel 2011; e
- anticipi a termine da parte della Banca Centrale denominati in peso in un ammontare complessivo pari a 2,5 miliardi di dollari U.S.A. con tasso di interesse *zero coupon* e scadenza ad un anno dall'erogazione di ciascun anticipo.

#### **B.1.9.b Commercio con l'estero e bilancia dei pagamenti**

##### Cina

Recentemente l'Argentina e la Cina hanno avuto divergenze rispetto ai parametri tecnici applicabili alle esportazioni di olio grezzo di soia dall'Argentina alla Cina. Le esportazioni complessive verso la Cina nel 2009 sono state pari a 4,0 miliardi di dollari U.S.A., delle quali l'esportazione di olio di soia (grezzo e raffinato) ha rappresentato circa il 36,2%. Nel 2009 le esportazioni di olio di soia verso la Cina hanno rappresentato circa il 2,6% delle esportazioni totali dell'Argentina, che ammontano a 55,8 miliardi di dollari U.S.A. Entrambi i Paesi sono in fase di negoziazione per risolvere tale questione.

#### **B.1.10 Ratings**

Di seguito è riportata una sintesi dei *ratings* più recenti relativi all'indebitamento dell'Argentina attribuiti da alcune agenzie di *rating*.

Al 27 gennaio 2009 Standard & Poor's, una divisione del gruppo McGraw-Hill Companies, Inc. ("Standard and Poor's") ha attribuito alla Repubblica Argentina come emittente un *rating* pari a "SD" (il ventiduesimo livello di *rating* in una scala che va da uno a ventitre), che indica che l'emittente è in *default* rispetto ad alcune, ma non tutte, le serie dei propri titoli di debito, e che plausibilmente continuerà ad adempiere regolarmente agli obblighi di pagamento relativi alle serie o classi di titoli di debito rispetto ai quali non è in *default*. Standard & Poor's ha inoltre attribuito all'Argentina un *rating* pari a "B-" (il sedicesimo livello di *rating* in una scala che va da uno a ventitre) per l'indebitamento a lungo termine denominato in valute diverse dal peso e un *rating* pari a B- (il sedicesimo livello di *rating* in una scala che va da uno a ventitre) per l'indebitamento a lungo termine denominato in peso. Il *rating* "B-" indica che il soggetto obbligato dispone

attualmente di mezzi per far fronte ai propri impegni finanziari ma che avverse condizioni commerciali, finanziarie ed economiche porranno probabilmente ostacoli alla sua capacità o volontà di onorare i suoi impegni finanziari.

Al 14 agosto 2008 Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") ha attribuito alla Repubblica Argentina un *rating* pari a "B3" (il sedicesimo livello di *rating* in una scala da uno a ventuno) per l'indebitamento a lungo termine denominato in valute diverse dal peso e un *rating* pari a "B3" (il sedicesimo livello di *rating* in una scala da uno a ventuno) per l'indebitamento a lungo termine denominato in peso. I livelli di *rating* "B3" indicano che le obbligazioni oggetto di *rating* sono speculative e soggette ad alto livello di rischio di credito.

Al 18 dicembre 2008 Fitch, Inc. ("Fitch") ha attribuito alla Repubblica Argentina un *issuer credit rating* di lungo periodo pari a "RD" (il ventesimo livello di *rating* in una scala da uno a ventuno) con riguardo alla relativa vulnerabilità della Repubblica Argentina a *default* sulle proprie obbligazioni finanziarie denominate in valute diverse dal peso, e un *rating* pari a "B-" (il sedicesimo livello di *rating* in una scala da uno a ventuno) per quanto riguarda l'indebitamento di lungo periodo denominato in peso. Il *rating* "RD" indica che l'emittente si trova in una situazione di *restricted default*, che indica che l'emittente ha avuto un *default* per quanto riguarda alcune rilevanti obbligazioni finanziarie, ma ha onorato altri impegni. Il *rating* "B-" è indicativo di investimenti altamente speculativi.

La Repubblica Argentina ha ottenuto dalle relative agenzie di *rating* le informazioni relative al *rating* esposte sopra. La Repubblica Argentina non ha preso parte nella preparazione o determinazione di queste informazioni relative al *rating* e per questo non può offrire alcuna assicurazione che tali informazioni siano attendibili o che descrivano correttamente la capacità della Repubblica Argentina di onorare il suo indebitamento pubblico, incluse le Nuove Obbligazioni.

#### **B.1.11      Contatti dell'Emittente**

La Repubblica Argentina può essere contattata attraverso il Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, situato in Hipólito Yrigoyen 250 (C1086AAB), Città di Buenos Aires, Argentina (numero di telefono: +54.11.4349.6259).

## **B.2 INTERMEDIARI INCARICATI PER L'INVITO GLOBALE**

### **B.2.1 Accordo con i Dealer Manager**

La Repubblica Argentina si aspetta di stipulare in data 30 aprile 2010 un *dealer manager agreement* con Barclays Capital Inc., Citigroup Global Markets Inc. e Deutsche Bank Securities Inc. (i "Joint Dealer Managers Internazionali") in qualità di *international joint dealer managers* (l'"Accordo con i Dealer Manager").

Ai sensi dell'Accordo con i Dealer Manager, la Repubblica Argentina:

- ha incaricato i Joint Dealer Managers Internazionali di agire, direttamente o tramite società controllate, per conto dell'Argentina in qualità di *international joint dealer managers* nell'ambito dell'Invito Globale;
- si è impegnata a rimborsare ai Joint Dealer Managers Internazionali alcune spese sostenute in relazione all'Invito Globale, incluso il rimborso delle spese legali; e
- si è impegnata a tenere indenni i Joint Dealer Managers Internazionali e le società con questi collegate da alcuni obblighi, inclusi gli obblighi derivati dal *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato.

Ciascuna serie delle Nuove Obbligazioni è di nuova emissione e non esiste ancora un mercato ove le stesse siano già scambiate. L'Argentina è stata informata dai Joint Dealer Managers Internazionali della loro intenzione di sostenere la liquidità delle Nuove Obbligazioni (svolgendo un'attività cosiddetta di *market making*), tuttavia essi non hanno alcun obbligo di iniziare o continuare a svolgere tale attività che, ove effettuata, potrà essere cessata senza alcun preavviso. Non può essere data alcuna garanzia in merito alla liquidità del mercato di negoziazione delle Nuove Obbligazioni.

#### ***Compensi degli intermediari***

La Repubblica Argentina non corrisponderà compensi a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali per il loro ruolo nell'Invito Globale e in nessun caso la Repubblica Argentina sarà responsabile del pagamento di alcuna commissione a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali per il loro ruolo nell'Invito Globale.

I Joint Dealer Managers Internazionali pertanto addebiteranno una commissione agli Obbligazionisti per tutte le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che siano portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale. Gli Obbligazionisti, partecipando all'Invito Globale, consentono al pagamento di tale commissione. La commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali è pari a 0,004 dollari U.S.A., 0,004 euro, 0,004 peso, 0,004 sterline britanniche, 0,004 franchi svizzeri, e 0,004 yen per ogni dollaro U.S.A., euro, peso, sterlina britannica, franco svizzero o yen, rispettivamente, del Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che siano portate in adesione e che siano accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale. Tale commissione sarà pagata a favore dei Joint Dealer Managers Internazionali in forma di Obbligazioni Global 2017, nell'ipotesi di Opzione Discount, o in danaro, nell'ipotesi dell'Opzione Par. Nell'ipotesi dell'Opzione Par, il pagamento in danaro della commissione sarà corrisposto nella stessa valuta del pagamento in danaro che l'Obbligazionista riceverà come parte del proprio Corrispettivo Totale.

L'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017 o del danaro da trasferire come pagamento della commissione sarà determinato (i) applicando la commissione nella relativa valuta al Valore di Scambio totale espresso nella stessa valuta in cui sono denominate le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che sono portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale, (ii) nel caso in cui il Valore di Scambio sia denominato in una valuta diversa da quella in cui sono denominate le Obbligazioni Global 2017 o della valuta del pagamento in danaro da trasferire, convertendo l'ammontare risultante nella valuta di tali Obbligazioni Global 2017 o del pagamento in danaro mediante il Tasso di Cambio 2010, (iii) nell'ipotesi di titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che selezionino o a cui sia assegnata l'Opzione Discount, dividendo l'ammontare risultante per il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 e (iv) arrotondando per difetto, se necessario, l'ammontare che risulta da tale calcolo (x) al valore più prossimo a 1,00 dollaro U.S.A., nel caso di commissione da corrispondere in Obbligazioni Global 2017 o (y) al valore più prossimo a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso, nell'ipotesi di commissione da corrispondere in danaro. In seguito a fluttuazioni dei tassi di cambio delle valute straniere e, nel caso delle Obbligazioni Global 2017, del prezzo di mercato secondario delle stesse alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale, il valore delle Obbligazioni Global 2017 potrebbe essere superiore o inferiore rispetto all'originario importo nominale della commissione, determinato in base al Valore di Scambio. Si veda l'avvertenza al paragrafo A.4.1.b.iii.

Arcadia<sup>2</sup>, insieme al Global Coordinator, ha rappresentato gli Obbligazionisti Proponenti nella presentazione di domande e proposte precedentemente all'Invito Globale. Per tale ruolo Arcadia riceverà un compenso (si veda il paragrafo "Invito Globale" nella sezione "Informazioni Importanti"). Un *fee allocation agreement* tra Arcadia e il Global Coordinator, che si applica alla proposta del Global Coordinator dell'ottobre 2009 all'Argentina, prevede che il Global Coordinator corrisponderà ad Arcadia una parte delle commissioni che riceverà dall'Exchange Agent, come previsto nell'Accordo con i Dealer Manager depositato come parte del registration statement depositato dall'Argentina presso la SEC, disponibile sul sito [www.sec.gov/edgar](http://www.sec.gov/edgar).

Subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, inclusa la condizione che un determinato importo di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sia da esso aggregato e processato, e accettato dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale, ciascun intermediario finanziario (che non sia un *retail processing dealer*) che aggrega e trasmetta con successo ordini di trasferimento (accettati dall'Argentina nell'ambito dell'Invito Globale) per conto di titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 avrà diritto a ricevere una commissione pagata in dollari U.S.A. da parte dei Joint Dealer Managers Internazionali nell'ammontare descritto di seguito ("Aggregator Fee"). Al fine di richiedere il pagamento di tale *Aggregator Fee*, l'intermediario finanziario dovrà contattare uno dei Joint Dealer Managers Internazionali per definire il suo diritto a ricevere tale commissione.

L'*Aggregator Fee* sarà pari a (i) 2.750.000 dollari U.S.A. se l'ammontare in linea capitale complessivo non rimborsato delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 aggregate e processate da tale intermediario finanziario è pari a una cifra compresa tra 2.500.000.001 dollari U.S.A. e 4.000.000.000 dollari U.S.A. (o valore equivalente, applicando il Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta) e (ii) 4.000.000 di dollari U.S.A., se l'ammontare in linea capitale complessivo non rimborsato delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 aggregate e processate da tale intermediario finanziario è superiore a 4.000.000.000 dollari U.S.A. (o valore equivalente, applicando il Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta).

Fatte salve le condizioni di seguito descritte, ciascun *retail processing dealer* che trasmetta con successo ordini di trasferimento per conto di un Obbligazionista *retail* titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 avrà diritto a ricevere una commissione pagata in dollari U.S.A. o euro ("*Retail Processing Fee*") da parte dei Joint Dealer Managers Internazionali in base all'ammontare in linea capitale non rimborsato relativo ad Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione da tale *retail processing dealer* per conto dell'Obbligazionista *retail* e accettate dall'Argentina nell'Invito Globale.

I corrispettivi pagabili in dollari U.S.A. o euro sono i seguenti:

<b>Importo in linea capitale non rimborsato relativo a Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate</b>	<b>Retail Processing Fee (dollari U.S.A.)</b>	<b>Retail Processing Fee (euro)</b>
Per 100 dollari U.S.A.	0,05000	0,03735
Per 100 euro	0,06694	0,05000
Per 100 sterline britanniche	0,07703	0,05753
Per 100 franchi svizzeri	0,04669	0,03488
Per 10.000 yen	0,05369	0,04010
Per 100 peso	0,01293	0,00966

La *Retail Processing Fee* sarà pagata esclusivamente ai *retail processing dealer* che si siano debitamente registrati come tali presso l'Information Agent tramite il Sito Web dell'Offerta, all'indirizzo <http://www.argentina2010offer.com/rpf> e abbiano fornito tutte le informazioni necessarie al riguardo. Inoltre, i Joint

<sup>2</sup> Arcadia è una società di consulenza che presta i propri servizi in operazioni di fusione e acquisizione, ristrutturazione del debito e aumenti di capitale. Arcadia ha due partner, Emilio Ocampo e Marcelo Etchebarne, che hanno in precedenza lavorato, rispettivamente, nel settore delle banche di investimento e nel diritto societario. Il Dott. Ocampo ha 20 anni di esperienza nella finanza internazionale ed è stato per diversi anni *managing director* di Salomon Smith Barney e di Morgan Stanley, rispettivamente nelle loro sedi di New York e Londra. Ha conseguito la laurea in economia presso l'Università di Buenos Aires e il Master in Business Administration presso l'Università di Chicago. Il Dott. Etchebarne ha una vasta esperienza nel settore dei mercati finanziari internazionali e nelle ristrutturazioni di debito pubblico. Ha conseguito la laurea in giurisprudenza presso l'Università Cattolica Argentina e presso l'Università di Harvard, è membro dell'ordine degli avvocati di New York ed è stato international associate dello studio Simpson Thacher & Bartlett di New York. Il Dott. Etchebarne è inoltre un partner dello studio Cabanellas, Etchebarne Kelly & Dell'Oro Maini, che ha l'incarico di consulente di diritto argentino del Global Coordinator in relazione all'Invito Globale.

Dealer Managers Internazionali si riservano il diritto di richiedere ulteriori informazioni ai soggetti che si siano registrati per autorizzare qualsiasi richiesta di pagamento del *Retail Processing Fee*.

Solo i partecipanti diretti ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali potranno registrarsi come *retail processing dealers*. Gli intermediari finanziari che non siano partecipanti diretti dovranno dare istruzioni al partecipante diretto attraverso cui conferiscono le Obbligazioni Esistenti-Pre 2005 per conto di Obbligazionisti *retail* di registrarsi come *retail processing dealer* per loro conto.

Un "Obbligazionista *retail*" a questi fini è un Obbligazionista le cui Obbligazioni Esistenti conferite hanno un ammontare in linea capitale non rimborsato (calcolato tenendo conto di tutte le serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione da tale obbligazionista) non superiore a 250.000 dollari U.S.A., o valore equivalente applicando il Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta.

In nessun caso l'Argentina sarà responsabile per il pagamento dell'*Aggregator Fee* o della *Retail Processing Fee* o rimborserà i Joint Dealer Managers Internazionali per il pagamento di tale commissione.

Nessuna commissione dovrà essere pagata ai Joint Dealer Managers Internazionali in relazione al conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale. Tuttavia, una commissione per lo scambio, pari a una somma comparabile alla commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali, sarà detratta dall'Argentina nel calcolo dell'ammontare di Nuove Obbligazioni da assegnare ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005, ma tale somma non sarà pagata ai Joint Dealer Managers Internazionali (si veda il paragrafo C.3.20 del presente Documento di Offerta).

### **B.2.2 Spese**

L'Argentina stima che la quota di spese a suo carico in relazione all'Invito Globale sarà pari a circa 8 milioni di dollari U.S.A.

### **B.2.3 Exchange Agent**

L'Argentina ha dato incarico a The Bank of New York Mellon di agire in qualità di Exchange Agent in relazione all'Invito Globale

L'Argentina si è impegnata:

- a pagare all'Exchange Agent alcune commissioni per il servizio prestato;
- a rimborsare all'Exchange Agent alcune spese sostenute in relazione all'Invito Globale; e
- a tenere indenne l'Exchange Agent da alcuni obblighi, inclusi gli obblighi derivati dal *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato.

### **B.2.4 Quotazione, ammissione alle negoziazioni e Listing Agent**

Sono state depositate richieste di quotazione per ciascuna serie di Nuove Obbligazioni sulla Borsa del Lussemburgo e di ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni sul mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo. Per ciascuna serie di Nuove Obbligazioni saranno depositate una richiesta di quotazione sulla Borsa di Buenos Aires e una richiesta di ammissione a negoziazione sul *Mercado Abierto Electrónico*. Il Listing Agent per il Lussemburgo è the Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.. Tuttavia, non vi è garanzia che tali richieste, se presentate, e le richieste già presentate, saranno approvate prima della Data Anticipata di Scambio o prima della Data di Scambio Finale o che saranno mai approvate. L'Offerente renderà nota, tramite uno o più comunicati stampa che saranno diramati dall'Offerente attraverso almeno due agenzie di stampa e contestualmente trasmessi alla CONSOB, qualsiasi notizia rilevante in merito ai provvedimenti che saranno emessi dalla *Caja de Valores* di Buenos Aires riguardo l'ammissione a quotazione e ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso la Borsa di Buenos Aires e presso il *Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires*, nonché dalla Borsa del Lussemburgo in merito all'ammissione a quotazione e ammissione alla negoziazione delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso il mercato regolamentato e il mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo.

La Repubblica Argentina non ha nominato un *trustee paying and transfer agent* in Lussemburgo per le Nuove Obbligazioni dal momento che le Nuove Obbligazioni saranno rappresentate da obbligazioni in forma globale detenute dai, o per conto dei, sistemi di gestione accentrata. Se la Repubblica Argentina emetterà le Nuove Obbligazioni in forma definitiva in una delle poche ipotesi descritte nel presente Documento di Offerta, la stessa nominerà un *trustee paying and transfer agent* in Lussemburgo, dove le Nuove Obbligazioni in forma definitiva possono essere presentate per il pagamento e/o trasferimento.

Prima che sia nominato un *trustee paying or transfer agent* in Lussemburgo, the Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., il Listing Agent per il Lussemburgo per le Nuove Obbligazioni, agirà come intermediario in Lussemburgo tra l'investitore e la Repubblica Argentina.

#### **B.2.5 Information Agent**

L'Information Agent per l'Invito Globale e per l'Offerta di Scambio è Georgeson S.r.l., con sede in via Emilia 88, 00187 Roma, Italia (email: [infoargentina-italiano@georgeson.com](mailto:infoargentina-italiano@georgeson.com)). Per informazioni telefonare al Numero Verde 800-189922 o consultare il sito web [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com). Gli investitori professionali possono telefonare anche al +39 06 42171 717.

#### **B.2.6 Interessi di persone correlate**

I Joint Dealer Managers Internazionali e gli altri intermediari coinvolti nell'Invito Globale potrebbero essere portatori di interessi relativi all'esito dell'Invito Globale in potenziale conflitto con gli interessi di coloro che investiranno nelle Obbligazioni Esistenti. Gli Obbligazionisti che portino in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 saranno tenuti a corrispondere ai Joint Dealer Managers Internazionali delle commissioni, come descritto nel paragrafo B.2.1.

In qualsiasi momento i Joint Dealer Managers Internazionali potrebbero negoziare le Obbligazioni Esistenti o altri titoli di debito della Repubblica Argentina per conto proprio o per conto di propri clienti e potrebbero, quindi, detenere una posizione lunga o corta rispetto alle Obbligazioni Esistenti o altri titoli della Repubblica Argentina. Società del gruppo dei Joint Dealer Managers Internazionali agiscono anche in qualità di collocatori della proposta parallela offerta in danaro e riceveranno commissioni per tale ruolo.

Se i Joint Dealer Managers Internazionali acquisteranno Nuove Obbligazioni ai sensi dell'Invito Globale, potranno di volta in volta rivendere tali Nuove Obbligazioni in una o più operazioni, incluse operazioni di negoziazione, a un prezzo prefissato in un'offerta pubblica o a prezzi variabili determinati di volta in volta.

In alcuni casi gli intermediari o depositari attraverso cui sono portate in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 per conto dei propri clienti potrebbero aver diritto al pagamento da parte dei Joint Dealer Managers Internazionali dell'*Aggregator Fee* o del *Retail Processing Fee*. Per questo, tali soggetti potrebbero essere portatori di interessi diversi dagli interessi di coloro che investiranno nelle Obbligazioni Esistenti.

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEI PRODOTTI FINANZIARI OGGETTO DELL'INVITO GLOBALE E MODALITA' DI ADESIONE**

La Repubblica Argentina invita i titolari di Obbligazioni Esistenti, ai quali si fa riferimento anche come "Obbligazionisti", a portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti in cambio di Nuove Obbligazioni di nuova emissione, in base ai termini e alle condizioni stabilite nel presente Documento di Offerta e nei relativi ordini di trasferimento. I termini di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni sono descritti nella sezione E.4.

Onde adempiere alle obbligazioni della Repubblica Argentina in base alle previsioni di cui alla clausola "Diritti dei Titolari di Nuove Obbligazioni in Relazione ad Offerte Future" delle Obbligazioni Esistenti emesse dalla Repubblica Argentina nella propria offerta del 2005, la Repubblica Argentina offre ai titolari delle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 il diritto di partecipare all'Invito Globale, secondo l'insieme delle condizioni e delle finalità dell'Invito Globale indicate nel presente Documento di Offerta.

La Repubblica Argentina sta promuovendo l'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, al fine di ristrutturare ed estinguere le obbligazioni in *default* della Repubblica Argentina rappresentate dalle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, liberare la Repubblica Argentina da ogni pretesa relativa alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, compresa ogni azione amministrativa, giudiziale o arbitrale, ed estinguere i procedimenti legali contro la Repubblica Argentina relativi alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, a fronte dell'emissione, come corrispettivo, di Nuove Obbligazioni e, in alcuni casi, di un pagamento in danaro. I titolari di Obbligazioni Esistenti oggetto di procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale pendente contro la Repubblica Argentina o che abbiano ottenuto o potrebbero ottenere in futuro un'ingiunzione di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento contro la Repubblica Argentina in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti conferite, come condizione per poter partecipare all'Invito Globale sono tenuti ad accettare di estinguere ogni procedimento legale contro la Repubblica Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, liberare la Repubblica Argentina da ogni pretesa, compresa ogni azione amministrativa, giudiziale o arbitrale e di adottare ulteriori misure e procedure al fine di partecipare all'Invito Globale, come descritto in "Procedure speciali per le Obbligazioni Esistenti oggetto di sentenze non eseguite o di procedimenti legali o arbitrali pendenti" nella sezione C.3. Lo scambio costituirà piena esecuzione e soddisfazione da parte della Repubblica Argentina di ogni ingiunzione di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento che l'Obbligazionista abbia ottenuto o possa ottenere in futuro contro la Repubblica Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione.

### **C.1 CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI**

Oggetto dell'Invito Globale (di cui l'Offerta di Scambio è parte) sono le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e le Obbligazioni Esistenti 2005.

#### **C.1.1 Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

Le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono elencate e descritte nell'Allegato n. 1. Il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in circolazione è pari a circa 18,3 miliardi di dollari U.S.A., di cui 17,6 miliardi di dollari U.S.A. di ammontare in linea capitale e 0,7 miliardi di dollari U.S.A. di interessi maturati e non pagati al 31 dicembre 2001, in base ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003. Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono fornite nell'Allegato n. 4.

#### **C.1.2 Obbligazioni Esistenti 2005**

Le Obbligazioni Esistenti 2005 sono elencate e descritte nell'Allegato n. 2. Il Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti 2005 in circolazione alla data del presente Documento di Offerta è di circa 55,7 miliardi di dollari U.S.A., sulla base dei tassi di cambio in vigore alla data del 31 dicembre 2003. Tutte le Obbligazioni Esistenti 2005 sono quotate sulla Borsa di Buenos Aires. Tutte le Obbligazioni Esistenti 2005, ad eccezione delle Obbligazioni Quasi-Par 2005, sono quotate sulla Borsa del Lussemburgo. Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti 2005 sono fornite nell'Allegato n. 5.

#### **C.1.3 Media aritmetica mensile delle quotazioni delle Obbligazioni Esistenti nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta di Scambio**

Nella tabella che segue sono riportate le informazioni relative alla media aritmetica mensile dei prezzi registrati dalle Obbligazioni Esistenti 2005, nonché dei Titoli PIL 2005, tra il mese di marzo 2009 e il mese di marzo 2010 espressa in centesimi per unità di valuta di denominazione. Tali informazioni vengono riportate come elaborate dalla Repubblica Argentina sulla base di informazioni rese disponibili da Reuters o Bloomberg e utilizzando gli stessi criteri di calcolo indicati nel Glossario del presente Documento di Offerta al termine definito "Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005" in modo da tenere conto (i) di interessi maturati sulle Obbligazioni Discount 2005 o sulle Obbligazioni Par 2005, (ii) delle rettifiche

effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 in relazione a interessi capitalizzati dal 31 dicembre 2003, e (iii) nel caso di Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 denominate in peso, delle rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 o delle Obbligazioni Par 2005 in relazione all'inflazione in Argentina, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003. Un Obbligazionista dovrebbe prendere atto del fatto che i prezzi a cui potrebbe essere in grado di rivendere le proprie Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par potrebbero essere differenti dai prezzi indicati nella tabella seguente.

In relazione alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, non sussiste un mercato liquido di tali Obbligazioni Esistenti e, pertanto, non vi sono informazioni attendibili sulle quotazioni di tali Obbligazioni Esistenti, dal momento che tali obbligazioni sono in sofferenza dalla fine del 2001.

		2009												2010													
		Marzo		Aprile		Maggio		Giugno		Luglio		Agosto		Settembre		Ottobre		Novembre		Dicembre		Gennaio		Febbraio		Marzo	
Obbligazioni Esistenti <sup>3</sup>	Valuta	Prezzo offerta di acquisto	Prezzo offerta di vendita																								
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York	Dollari U.S.A.	34,39	35,80	37,42	38,66	48,35	50,17	60,23	62,18	68,23	70,15	77,59	79,52	84,52	85,84	93,36	95,01	91,63	93,56	93,04	94,25	89,66	91,11	83,84	85,40	92,96	94,48
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino	Dollari U.S.A.	22,13	22,70	24,37	24,97	30,19	30,86	40,72	41,63	48,01	49,13	51,50	52,50	56,37	57,46	65,78	67,25	68,23	71,03	69,84	71,03	68,18	68,90	63,944	65,06	68,15	68,77
Obbligazioni Discount denominate in peso e rette dal diritto argentino	Peso	44,90	45,59	48,03	48,47	54,82	55,29	64,64	64,94	81,53	82,04	84,37	84,99	94,76	95,44	100,93	101,38	109,66	109,97	115,69	115,98	105,87	106,76	90,92	91,41	100,85	101,28
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York	Dollari U.S.A.	18,72	19,71	18,77	19,53	21,32	22,26	24,61	25,52	25,75	26,63	28,89	29,80	32,41	32,33	36,09	36,89	35,84	36,83	34,62	35,50	34,94	35,84	33,27	33,93	35,22	35,83
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino	Dollari U.S.A.	14,45	15,11	15,83	16,90	18,85	19,52	21,65	22,05	23,32	23,69	25,45	25,75	29,37	29,62	31,14	32,18	32,33	32,88	33,11	33,47	30,81	33,11	30,76	31,10	31,95	32,23

<sup>3</sup> Per i codici CUSIP, Common Code e ISIN si vedano gli Allegati n. 2 e n. 5.

		2009												2010													
		Marzo		Aprile		Maggio		Giugno		Luglio		Agosto		Settembre		Ottobre		Novembre		Dicembre		Gennaio		Febbraio		Marzo	
Obbligazioni Esistenti <sup>3</sup>	Valuta	Prezzo offerta di acquisto	Prezzo offerta di vendita																								
Obbligazioni Par denominate in peso e rette dal diritto argentino	Peso	10,81	10,95	12,71	12,83	17,80	18,04	19,58	19,83	27,86	28,10	28,89	29,29	30,47	30,83	32,23	32,45	36,81	37,11	37,65	37,98	36,63	37,08	33,43	33,90	35,40	35,72
Obbligazioni Quasi-Par denominate in peso e rette dal diritto argentino	Peso	51,12	71,20	60,46	56,06	54,74	55,79	43,93	50,45	45,34	57,62	42,46	55,25	44,67	57,34	50,56	56,43	47,21	51,35	46,54	50,26	42,53	46,90	39,63	43,84	39,57	42,58
Obbligazioni Par denominate in euro e rette dal diritto inglese	Euro	15,85	16,53	15,89	16,62	18,64	19,25	20,16	21,32	22,39	23,18	24,11	25,22	27,31	27,91	30,20	30,99	29,03	30,27	28,31	29,19	29,60	30,31	28,49	29,43	30,21	30,90
Obbligazioni Discount denominate in euro e rette dal diritto inglese	Euro	26,51	28,50	30,29	31,57	38,06	40,46	48,11	50,49	53,46	55,42	61,23	63,91	69,17	71,40	78,08	80,07	76,21	78,23	76,63	79,00	75,04	76,87	70,00	71,90	77,71	79,18
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York	Dollari U.S.A.	2,60	276	3,04	3,03	3,10	3,20	3,31	3,60	3,79	3,93	4,74	4,88	6,01	6,20	6,98	7,17	8,08	8,40	6,93	7,19	6,04	6,39	5,55	5,77	6,94	7,12
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto argentino	Dollari U.S.A.	2,81	2,99	2,81	2,90	2,88	2,94	3,38	3,44	3,61	3,63	4,52	4,72	5,86	6,06	6,73	6,97	7,60	7,95	6,26	6,65	5,43	5,82	4,80	5,22	6,14	6,50
Titoli PIL denominati in peso e retti dal diritto argentino	Dollari U.S.A.	3,86	3,91	3,97	4,02	4,04	4,07	4,26	4,33	4,21	4,27	4,81	4,84	5,57	5,62	6,19	6,22	7,51	7,54	5,72	5,75	4,53	4,56	4,681	4,703	5,77	5,78
Titoli PIL denominati in euro e retti dal diritto inglese	Euro	2,05	2,30	2,40	2,65	2,51	2,71	2,85	3,00	3,18	3,46	4,03	4,24	4,93	5,13	5,80	5,98	6,36	6,76	4,90	5,31	5,06	5,56	4,66	4,96	5,85	6,12

#### **C.1.4 Valore di Scambio**

Come descritto di seguito, l'ammontare in linea capitale di Nuove Obbligazioni che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo ai sensi dell'Invito Globale dipenderà in parte dal Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione. Il Valore di Scambio varierà a seconda che l'Obbligazionista porti in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o Obbligazioni Esistenti 2005.

L'Obbligazionista potrà calcolare il Valore di Scambio di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti detenute moltiplicando l'ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Esistenti per il "*Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario*" applicabile, come indicato nelle tabelle contenute negli Allegati n. 4 e n. 5.

##### **C.1.4.a Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

Ai fini dell'Offerta di Scambio, alle Obbligazioni Esistenti dell'Obbligazionista sarà assegnato un "Valore di Scambio", che nel caso di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sarà pari a (i) il loro ammontare in linea capitale non rimborsato alla data del 31 dicembre 2001, più (ii) qualsiasi interesse maturato e non pagato relativo alle Obbligazioni Esistenti dell'Obbligazionista sino al 31 dicembre 2001, escluso. Il Valore di Scambio di tutte le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in circolazione alla data del presente Documento di Offerta è di circa 18,3 miliardi di dollari U.S.A., comprensivi di 17,6 miliardi di dollari U.S.A. di ammontare in linea capitale e 0,7 miliardi di dollari U.S.A. di interessi maturati e non pagati alla data del 31 dicembre 2001, sulla base dei tassi di cambio valutari in vigore alla data del 31 dicembre 2003.

##### **C.1.4.b Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti 2005**

Ai fini dell'Offerta di Scambio, il "Valore di Scambio" delle Obbligazioni Esistenti 2005 dell'Obbligazionista sarà pari a:

- nel caso di Obbligazioni Discount 2005, il quoziente di (x) l'ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Discount 2005 e (y) 0,337;
- nel caso di Obbligazioni Par 2005, l'ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Par 2005; e
- nel caso di Obbligazioni Quasi-Par 2005, il quoziente di (x) l'ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Quasi-Par 2005 e (y) 0,699.

Ai fini di tali calcoli, l'"ammontare in linea capitale originario" di qualsiasi Obbligazione Esistente 2005 indica l'ammontare in linea capitale alla data del 31 dicembre 2003, senza alcun adeguamento per capitalizzazione di interessi o alcun adeguamento al CER dell'ammontare in linea capitale, a tale data o successivamente a tale data.

Il Valore di Scambio di tutte le Obbligazioni Esistenti 2005 in circolazione alla data del presente Documento di Offerta è di circa 55,7 miliardi di dollari U.S.A., sulla base dei tassi di cambio valutari in vigore alla data del 31 dicembre 2003.

## **C.2 CARATTERISTICHE DELL'INVITO GLOBALE**

### **C.2.1 Opzioni**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, l'Obbligazionista può scegliere alternativamente l'Opzione Discount o l'Opzione Par in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite e accettate dall'Argentina. Nelle circostanze descritte in "*Riparto dell'Opzione Par*" nel paragrafo C.2.3, all'Obbligazionista potrà essere assegnata l'Opzione Discount anche se ha scelto l'Opzione Par. Di seguito sono riassunte alcune importanti differenze tra l'Opzione Discount e l'Opzione Par.

I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount riceveranno un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount pari al 33,7% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti che porteranno in adesione, mentre gli Obbligazionisti che scelgano l'Opzione Par (nei limiti entro cui venga loro assegnata) riceveranno Obbligazioni Par per un ammontare in linea capitale pari al 100% del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti che porteranno in adesione, rettificati, se sono state conferite Obbligazioni Esistenti denominate in una valuta diversa da quella delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par ricevute, in base al Tasso di Cambio 2003 applicabile. La scadenza delle Obbligazioni Discount è nel 2033, cinque anni prima rispetto alla scadenza finale delle Obbligazioni Par nel 2038. Le Obbligazioni Discount matureranno interessi ad un tasso maggiore rispetto al tasso di interesse per le Obbligazioni Par, anche se una parte di tali interessi sarà capitalizzata fino al 31 dicembre 2013. I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano l'Opzione Discount riceveranno, come pagamento per gli interessi

che sarebbero maturati e sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 escluso, se le Obbligazioni Discount fossero state emesse il 31 dicembre 2003, Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A. come parte del Corrispettivo Totale o del Corrispettivo ad essi spettante, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano e a cui sia assegnata l'Opzione Par riceveranno alla Data di Scambio Finale un pagamento in danaro nella valuta in cui sono denominate le Obbligazioni Par che riceveranno, come pagamento per gli interessi che sarebbero maturati sulle Obbligazioni Par con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 escluso, se le Obbligazioni Par fossero state emesse il 31 dicembre 2003. L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 da emettersi secondo l'Opzione Discount sarà maggiore del pagamento in danaro previsto dall'Opzione Par rispetto allo stesso Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti a causa della differenza nei tassi di interesse tra le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par durante i periodi di maturazione degli interessi di cui sopra, ma le Obbligazioni Global 2017 scadranno solamente dopo sette anni, mentre il pagamento in danaro previsto dall'Opzione Par sarà effettuato alla Data di Scambio Finale. I titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 riceveranno lo stesso valore nozionale di Titoli PIL sia che scelgano o sia loro assegnata l'Opzione Discount, sia che scelgano l'Opzione Par.

L'Obbligazionista potrà scegliere l'Opzione Par sino ad un massimo di 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline britanniche, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 yen o 150.000 peso, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o in Valore di Scambio di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione (il "Limite all'Opzione Par per Obbligazionista"). Se l'adesione dell'Obbligazionista è superiore al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, la sua scelta di Opzione Par sarà inefficace in relazione a tale eccedenza, e si considererà che tale Obbligazionista abbia scelto l'Opzione Discount in relazione a tale eccedenza. Se un partecipante diretto a un sistema di gestione accentrata porta in adesione Obbligazioni Esistenti per conto di più di un Obbligazionista nello stesso ordine di trasferimento elettronico e ciascuno di tali Obbligazionisti è separatamente identificato in una o più schede elettroniche inviate all'Information Agent dagli intermediari finanziari a valle della procedura di adesione, il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista si applicherà separatamente a ciascun Obbligazionista che porta in adesione Obbligazioni Esistenti. La Repubblica Argentina e l'Information Agent hanno concordato che essi manterranno riservate le informazioni contenute nelle schede di adesione elettroniche e cartacee per ciò che concerne l'identità degli Obbligazionisti e qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o legale contro la Repubblica Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, e che conserveranno, elaboreranno e utilizzeranno i dati contenuti in tali schede di adesione solo nella misura in cui richiesto ai fini del perfezionamento dello scambio nell'Invito Globale, allo scopo di identificazione del contenzioso o per l'esercizio da parte della Repubblica Argentina di un qualsiasi suo diritto in base alle dichiarazioni, garanzie e impegni previsti in relazione all'Invito Globale.

#### **C.2.1.a Assenza di limiti all'emissione di Obbligazioni Discount**

Non c'è alcun limite all'emissione o assegnazione di Obbligazioni Discount in base all'Invito Globale. Se l'Obbligazionista sceglie Obbligazioni Par e l'ammontare che riceverebbe come corrispettivo (in assenza di qualsiasi limite all'emissione di Obbligazioni Par) sarebbe superiore all'ammontare massimo di Obbligazioni Par che l'Obbligazionista può ricevere (come sopra descritto), le Obbligazioni Esistenti che non possono essere scambiate con Obbligazioni Par in conseguenza di tale limite saranno invece scambiate con Obbligazioni Discount e relative Nuove Obbligazioni connesse, come se l'Obbligazionista avesse scelto l'Opzione Discount in relazione a tali Obbligazioni Esistenti.

#### **C.2.2 Opzione Discount**

##### **C.2.2.a Conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, se l'Obbligazionista sceglie o riceve in corrispettivo l'Opzione Discount in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005, riceverà come corrispettivo una combinazione delle seguenti Nuove Obbligazioni in cambio di qualsiasi Obbligazione Esistente Pre-2005 che porta in adesione e che la Repubblica Argentina accetta:

- Obbligazioni Discount;
- Obbligazioni Global 2017; e
- Titoli PIL.

Si veda la tabella in "Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005" nella sezione "Premessa e Sintesi dell'Offerta di Scambio" del presente Documento di Offerta per una sintesi delle Nuove Obbligazioni (relativa anche alle valute e al diritto che le regolano) che l'Obbligazionista riceverà in

corrispettivo se porta in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell'Invito Globale e se la Repubblica Argentina accetterà tale adesione.

Le Obbligazioni Discount emesse ai sensi dell'Invito Globale non saranno fungibili con le corrispondenti serie di Obbligazioni Discount 2005 emesse dalla Repubblica Argentina in base alla propria offerta del 2005. Tuttavia, ciascuna serie di Titoli PIL, diversi dai Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York, emessi in base all'Invito Globale costituiranno una ulteriore emissione dei Titoli PIL 2005, riceveranno in assegnazione gli stessi codici ISIN e gli stessi codici comuni di tali titoli, e saranno negoziati fungibilmente con essi.

#### **C.2.2.b Corrispettivo Totale per conferimenti di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in cambio di Obbligazioni Discount**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, se un Obbligazionista è (i) un Grande Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount e porti in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, (ii) un Grande Obbligazionista che, pur avendo scelto l'Opzione Par, riceva l'Opzione Discount nel riparto e porti in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Fine del Periodo di Adesione, oppure (iii) l'Obbligazionista è un Piccolo Obbligazionista che porta in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 entro la Fine del Periodo di Adesione e sceglie o riceve in corrispettivo Obbligazioni Discount, tale Obbligazionista riceverà la seguente combinazione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL:

1. Un ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount pari al prodotto del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 per il rapporto di scambio indicato nella tabella "*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*" della sezione "*Premessa e Sintesi*" applicabile all'Opzione Discount e alla valuta e al diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione. L'ammontare in linea capitale originario complessivo di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (ad esempio, 1,00 euro). L'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo al momento di perfezionamento dello scambio dell'Invito Globale sarà altresì rettificato per gli interessi capitalizzati e, se l'Obbligazionista riceve Obbligazioni Discount denominate in peso, per l'inflazione, come descritto nel paragrafo C.2.5 del presente Documento di Offerta. Si veda la tabella "*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*" nella sezione "*Premessa e Sintesi*" del presente Documento di Offerta, per la valuta e il diritto applicabile alle Obbligazioni Discount, che varia a seconda della valuta e del diritto applicabile alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione.

2. Un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 pari a 0,2907576 dollari U.S.A., 0,2726930 euro o 0,2657117 peso, per, rispettivamente, ogni dollaro U.S.A., euro o peso di ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale, arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali, rettificato, nel caso in cui le Obbligazioni Discount siano denominate in valuta differente dai dollari U.S.A., sulla base del Tasso di Cambio 2010 applicabile, e arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo a 1,00 dollaro U.S.A. Tale ammontare è pari all'ammontare totale degli interessi che sarebbero stati corrisposti a tale Obbligazionista in danaro in relazione alle Obbligazioni Discount relativamente al periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 escluso (compresi gli interessi corrisposti il giorno 31 dicembre 2009), se le Obbligazioni Discount da riceversi fossero state emesse e avessero iniziato a produrre interessi dal 31 dicembre 2003 incluso fino al 31 dicembre 2009 escluso, ai tassi annuali applicabili alle Obbligazioni Discount 2005 durante tale periodo, che sono i seguenti:

<b>A partire da, e compreso</b>	<b>Fino a, escluso</b>	<b>Valuta</b>		
		<b>Dollari U.S.A.</b>	<b>Euro</b>	<b>Peso</b>
31 dicembre 2003	31 dicembre 2008	3,97%	3,75%	2,79%
31 dicembre 2008	31 dicembre 2009	5,77%	5,45%	4,06%

Tale calcolo degli interessi comprende: (i) interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro sia sull'ammontare in linea capitale originario delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005, sia sulle variazioni che sarebbero state apportate a tale ammontare in linea capitale originario in

ragione della capitalizzazione di interessi, e (ii) se si ricevono Obbligazioni Discount denominate in peso, interessi corrisposti in danaro sulle variazioni di ammontare in linea capitale delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 in funzione dell'inflazione della Repubblica Argentina sulla base del CER. L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 che l'Obbligazionista aderente riceverà non sarà rettificato per riflettere il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017.

L'Allegato n. 6 indica l'ammontare (espresso in percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da riceversi in corrispettivo) (a) dei pagamenti degli interessi in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 cui si fa più sopra riferimento al punto 2 e (b) degli interessi capitalizzati sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009, escluso, cui si fa più sopra riferimento al punto 1.

Alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, l'Exchange Agent, per conto degli Obbligazionisti, dovrà trasferire una parte delle Obbligazioni Global 2017 che tali Obbligazionisti hanno diritto di ricevere ai, o a favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della loro commissione, calcolata secondo quanto descritto in "Compensi degli Intermediari" nel paragrafo B.2.1.

L'ammontare complessivo di Obbligazioni Global 2017 che l'Obbligazionista riceverà effettivamente sarà dunque pari all'ammontare cui si fa riferimento al precedente paragrafo 2 (arrotondato per difetto all'unità valutaria intera in dollari U.S.A. più prossima), meno la commissione cui si fa riferimento nel paragrafo immediatamente precedente.

3. Un valore nozionale di Titoli PIL pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che l'Obbligazionista porta in adesione e la Repubblica Argentina accetta ai sensi dell'Invito Globale o, se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dell'Obbligazionista sono denominate in una valuta diversa dalla valuta delle Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceve, l'equivalente del Valore di Scambio nella valuta in cui le Obbligazioni Discount sono denominate, convertito in tale valuta utilizzando il Tasso di Cambio 2003 applicabile. Il valore nozionale complessivo di Titoli PIL che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (per esempio, 1,00 euro).

Come di seguito descritto al paragrafo E.4.4, i Titoli PIL non attribuiscono il diritto di ricevere alcun pagamento di capitale e interessi. Piuttosto, essi attribuiscono il diritto a ricevere determinati pagamenti che dipendono e sono quantificati in base all'andamento del prodotto interno lordo della Repubblica Argentina. Di conseguenza, il valore nozionale dei Titoli PIL non rappresenta un ammontare in linea capitale, ma piuttosto un numero teorico necessario per l'assegnazione di pagamenti in base ai Titoli PIL tra i vari titolari di tali strumenti finanziari e per facilitarne la negoziazione.

**CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DEL CORRISPETTIVO TOTALE, COMPRESO L'AMMONTARE IN LINEA CAPITALE DI OBBLIGAZIONI DISCOUNT, L'AMMONTARE IN LINEA CAPITALE DI OBBLIGAZIONI GLOBAL 2017 E IL VALORE NOZIONALE DI TITOLI PIL CHE L'OBBLIGAZIONISTA POTREBBE RICEVERE IN CORRISPETTIVO IN CAMBIO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005 (DEDOTTA LA COMMISSIONE DEI JOINT DEALER MANAGERS INTERNAZIONALI) SONO CONTENUTI NELL'ALLEGATO N. 6.**

L'Obbligazionista non riceverà alcun pagamento o altro corrispettivo in relazione ad alcun interesse maturato ma non pagato sulle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che porta in adesione per alcun periodo successivo al 31 dicembre 2001.

**C.2.2.c Corrispettivo per conferimenti successivi alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione da parte di Grandi Obbligazionisti titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in cambio di Obbligazioni Discount**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, il Grande Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount e porti in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione ed entro la Fine del Periodo di Adesione riceverà un Corrispettivo pari al (i) Corrispettivo Totale sopra descritto, *meno* (ii) un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 pari a 0,01 dollari U.S.A. per ogni 1,00 dollaro U.S.A. in Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina, o, se le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono denominate in una valuta diversa dal dollaro U.S.A., l'equivalente del Valore

di Scambio di tali obbligazioni, convertito in dollari U.S.A. in base al Tasso di Cambio 2003 applicabile arrotondato, se necessario, per difetto al valore più prossimo all'unità di dollaro U.S.A..

L'Exchange Agent, per conto degli Obbligazionisti, dovrà trasferire, alla Data di Scambio Finale, una parte delle Obbligazioni Global 2017 che tali Obbligazionisti hanno diritto di ricevere ai, o favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della loro commissione, calcolata secondo quanto descritto in "Compensi degli Intermediari" nel paragrafo B.2.1.

Le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Global 2017 e i Titoli PIL emessi alla Data di Scambio Finale costituiranno una ulteriore emissione delle corrispondenti serie di Nuove Obbligazioni emesse alla Data Anticipata di Scambio, riceveranno in assegnazione gli stessi codici ISIN e gli stessi codici comuni di tali Nuove Obbligazioni e saranno negoziati fungibilmente con esse. Tuttavia, è possibile che le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York, le Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese e/o le Obbligazioni Global 2017 emesse alla Data di Scambio Finale avranno un valore maggiore di sconto di emissione (*original issue discount*) ai fini della normativa fiscale federale statunitense sulle imposte sui redditi rispetto alle corrispondenti serie di Nuove Obbligazioni emesse alla Data Anticipata di Scambio. In questo caso, la Repubblica Argentina intende calcolare e annunciare l'eventuale sconto di emissione in relazione a ciascuna di tali serie di Nuove Obbligazioni sulla base del prezzo di emissione delle Nuove Obbligazioni emesse alla Data di Scambio Finale.

### **C.2.3 Opzione Par**

#### **C.2.3.a Conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, l'Obbligazionista che scelga, e nella misura in cui la riceva in corrispettivo, l'Opzione Par in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005, riceverà una combinazione delle seguenti Nuove Obbligazioni e pagamento in danaro in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina:

- Obbligazioni Par;
- Pagamento in danaro; e
- Titoli PIL.

Si veda la tabella in "Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005" nella Sezione "Premessa e Sintesi dell'Offerta di Scambio" del presente Documento di Offerta per una sintesi delle Nuove Obbligazioni che l'Obbligazionista riceverà se conferisce Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell'Invito Globale e la Repubblica Argentina accetta tale adesione.

Le Obbligazioni Par emesse ai sensi dell'Invito Globale non saranno fungibili rispetto alle corrispondenti Obbligazioni Par 2005 emesse dalla Repubblica Argentina in base alla propria offerta del 2005. Tuttavia, ciascuna serie di Titoli PIL, diversi dai Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York, emessi in base all'Invito Globale costituiranno una ulteriore emissione dei Titoli PIL 2005, riceveranno in assegnazione gli stessi numeri CUSIP (se presenti), gli stessi codici ISIN e gli stessi codici comuni di tali titoli, e saranno negoziati fungibilmente con essi.

#### **C.2.3.b Corrispettivo Totale per conferimenti di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in cambio di Obbligazioni Par**

Subordinatamente ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale, l'Obbligazionista che scelga, e nella misura in cui la riceva in corrispettivo, l'Opzione Par in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005, riceverà la seguente combinazione di Obbligazioni Par, pagamento in danaro e Titoli PIL:

1. Un ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par pari al prodotto del Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 per il rapporto di scambio indicato nella tabella "Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005" della sezione "Premessa e Sintesi" applicabile all'Opzione Par e alla valuta e al diritto applicabile delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione. L'ammontare in linea capitale originario complessivo di Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (per esempio, 1,00 euro). Se l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Par denominate in peso, l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da riceversi al momento del perfezionamento dello scambio sarà modificato in base all'inflazione, come descritto nella sezione E.17. Si veda la tabella "Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005" nella Sezione "Premessa e Sintesi dell'Offerta di Scambio" del presente Documento di

Offerta per l'indicazione della valuta e del diritto applicabile alle Obbligazioni Par, che varia in base alla valuta e al diritto applicabile delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione.

2. Un pagamento in danaro di 0,0823250 dollari U.S.A., 0,0743000 euro o 0,0517113 peso per, rispettivamente, ciascun dollaro U.S.A., euro o peso di ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale, arrotondato per difetto, se necessario, al valore più prossimo a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso. Tale ammontare è pari all'ammontare totale degli interessi che sarebbero stati corrisposti a tale Obbligazionista in danaro in relazione alle Obbligazioni Par relativamente al periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 30 settembre 2009 escluso (compresi gli interessi corrisposti il giorno 30 settembre 2009), se le Obbligazioni Par da riceversi fossero state emesse e avessero prodotto interessi a partire dal 31 dicembre 2003 incluso fino al 30 settembre 2009 escluso, ai tassi annuali applicabili alle Obbligazioni Par 2005 durante tale periodo, che sono i seguenti:

A partire da, e compreso	Fino a, escluso	Valuta		
		Dollari U.S.A.	Euro	Peso
31 dicembre 2003	31 marzo 2009	1,33%	1,20%	0,63%
31 marzo 2009	30 settembre 2009	2,50%	2,26%	1,18%

Se l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Par denominate in peso l'ammontare del pagamento in danaro comprenderà gli interessi che l'Argentina avrebbe corrisposto sulle Obbligazioni Par di tale Obbligazionista in relazione all'aumento dell'ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Par con riguardo all'inflazione dell'Argentina, sulla base del CER, durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 compreso, e il 30 settembre 2009 escluso.

L'Allegato n. 6 indica l'ammontare (espresso in percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da riceversi in corrispettivo) dei pagamenti degli interessi in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 cui si fa sopra riferimento al punto 2.

L'Exchange Agent dovrà trasferire per conto dell'Obbligazionista, alla Data di Scambio Finale, una parte del pagamento in danaro che l'Obbligazionista avrà diritto di ricevere ai, o a favore dei, Joint Dealer Managers Internazionali in pagamento della commissione ad essi dovuta, calcolata secondo quanto descritto in "Compensi degli Intermediari" nel paragrafo B.2.1.

L'ammontare complessivo di pagamento in danaro che l'Obbligazionista riceverà effettivamente sarà dunque pari all'ammontare cui si fa riferimento sopra al presente punto 2 (arrotondato per difetto al valore più prossimo a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso, a seconda del caso) meno la commissione cui si fa riferimento nel paragrafo immediatamente precedente. La tabella seguente riassume il pagamento in danaro per un titolare di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 aventi un Valore di Scambio di 10.000 dollari U.S.A., 10.000 euro o 10.000 peso, che conferisca tali Obbligazioni Esistenti e scelga l'Opzione Par, nel presupposto che tale Opzione Par non sia soggetta a riparto.

Pagamento in danaro al netto della detrazione della commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali:

<u>Valuta delle Obbligazioni Par</u>	<u>Pagamento in danaro relativo agli interessi passati sulle Obbligazioni Par</u>	<u>Commissione</u>	<u>Danaro da riceversi</u>
	<i>(per \$10.000, €10.000 o Ps. 10.000 di Valore di Scambio conferito o ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da riceversi)</i>		
Dollari U.S.A.	\$823,25	\$40,00	\$783,25
Euro	€743,00	€40,00	€703,00
Peso	Ps.517,11	Ps. 40,00	Ps. 477,11

3. Un valore nozionale di Titoli PIL pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che l'Obbligazionista porta in adesione e la Repubblica Argentina accetta nell'Invito Globale

o, se le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dell'Obbligazionista sono denominate in una valuta diversa dalla valuta delle Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceve, l'equivalente del Valore di Scambio nella valuta in cui le Obbligazioni Par sono denominate, convertito in tale valuta utilizzando il Tasso di Cambio 2003 applicabile. Il valore nozionale complessivo di Titoli PIL che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria intera più prossima (per esempio, 1,00 euro).

**CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DEL CORRISPETTIVO TOTALE, COMPRESI L'AMMONTARE IN LINEA CAPITALE DI OBBLIGAZIONI PAR, L'AMMONTARE DEL PAGAMENTO IN DANARO E IL VALORE NOZIONALE DI TITOLI PIL CHE L'OBBLIGAZIONISTA POTREBBE RICEVERE IN CAMBIO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005 (DEDOTTA LA COMMISSIONE DEI JOINT DEALER MANAGERS INTERNAZIONALI) SONO CONTENUTI NELL'ALLEGATO N. 6.**

L'Obbligazionista non riceverà alcun pagamento o altro corrispettivo in relazione ad alcun interesse maturato ma non pagato sulle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 per il periodo successivo al 31 dicembre 2001.

**C.2.3.c Limiti all'emissione di Obbligazioni Par e all'assegnazione dell'Opzione Par**

**C.2.3.c.i** *Limiti all'emissione di Obbligazioni Par*

La Repubblica Argentina potrà emettere Obbligazioni Par solo fino al valore complessivo in linea capitale di 2 miliardi di dollari U.S.A., o l'equivalente in altre valute, applicando il Tasso di Cambio 2010 rilevante, ossia il "Limite Massimo dell'Opzione Par". Se l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui è richiesta l'Opzione Par (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) non è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, la Repubblica Argentina emetterà un ammontare di Obbligazioni Par uguale all'ammontare complessivo di Obbligazioni Par richieste dagli Obbligazionisti aderenti ai sensi dell'Invito Globale. Se l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui è richiesta l'Opzione Par (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, la Repubblica Argentina assegnerà l'Opzione Par tra gli Obbligazionisti aderenti come stabilito nel successivo paragrafo "Riparto dell'Opzione Par".

**C.2.3.c.ii** *Riparto dell'Opzione Par*

Se l'equivalente in dollari U.S.A. dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui è richiesta l'Opzione Par (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, le adesioni all'Invito Globale che richiedano l'assegnazione di Obbligazioni Par saranno soggette a riparto su base proporzionale. Se un'adesione all'Invito Globale che richieda l'assegnazione dell'Opzione Par è soggetta a riparto, tale adesione sarà riassegnata all'Opzione Discount nei limiti in cui la richiesta di Opzione Par non possa essere soddisfatta.

Il riparto dell'Opzione Par tra gli Obbligazionisti aderenti ricomprenderà tutte le adesioni che scelgono l'Opzione Par presentate ai sensi dell'Invito Globale e, se contestuale all'Invito Globale, in base all'Offerta in Giappone, in ciascun caso dopo l'applicazione del Limite all'Opzione Par per Obbligazionista. Tutte le decisioni assunte dalla Repubblica Argentina nel riparto dell'Opzione Par, secondo quanto sopra indicato, saranno definitive e vincolanti.

**C.2.4 Opzione Discount e Opzione Par per i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005**

Il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo che riceveranno gli Obbligazionisti che portano in adesione Obbligazioni Esistenti 2005 sono descritti nel successivo paragrafo C.3.20.

**C.2.5 Rettifiche all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount**

Tutte le Obbligazioni Discount che verranno assegnate in cambio di Obbligazioni Esistenti inizieranno a maturare interessi a partire dal 31 dicembre 2009, incluso.

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà al momento di perfezionamento dell'Invito Globale sarà pari all'ammontare in linea capitale originario che spetta all'Obbligazionista (come descritto nel presente Documento di Offerta) *più* un ammontare in linea capitale aggiuntivo pari alla parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata nel periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, e il 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi capitalizzati il 31 dicembre 2009), se l'Obbligazionista

avesse ricevuto in corrispettivo nella offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 Obbligazioni Discount 2005 di pari ammontare in linea capitale originario. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005. La Repubblica Argentina effettuerà tale rettifica in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005 poiché il “Valore di Scambio” delle Obbligazioni Esistenti è costituito dal loro “ammontare in linea capitale originario”, che è calcolato in modo da escludere ogni interesse capitalizzato in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Se le Obbligazioni Discount che l’Obbligazionista riceverà in corrispettivo sono denominate in peso, l’ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Discount sarà soggetto, in base ai termini delle Obbligazioni Discount, a una rettifica connessa all’inflazione, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003, come descritto alla sezione E.17. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005.

La Repubblica Argentina ha appreso che i sistemi di gestione accentrata registrano ed effettuano operazioni in relazione alle Obbligazioni Discount sulla base del loro ammontare in linea capitale originario. Pertanto, le rettifiche all’ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount sopra descritte non saranno riflesse nelle comunicazioni inviate all’Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l’Obbligazionista è un partecipante diretto) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Discount sono detenute (se l’Obbligazionista non è un partecipante diretto), dal momento che le Obbligazioni Discount saranno accreditate e saranno negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario. Tuttavia, tali rettifiche saranno tenute in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Discount detenute dall’Obbligazionista.

#### **C.2.6 Rettifiche all’ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par denominate in peso**

Se le Obbligazioni Par che l’Obbligazionista riceverà in corrispettivo in cambio delle proprie Obbligazioni Esistenti sono denominate in peso, l’ammontare in linea capitale di tali Obbligazioni Par sarà soggetto, in base ai termini delle Obbligazioni Par, a una rettifica connessa all’inflazione, sulla base del CER, a partire dal 31 dicembre 2003, come descritto nella sezione E.17. Tale rettifica sarà effettuata indipendentemente dal tipo di Obbligazioni Esistenti conferite, comprese le Obbligazioni Discount 2005, le Obbligazioni Par 2005 e le Obbligazioni Quasi-Par 2005.

Dal momento che le Obbligazioni Par che l’Obbligazionista riceverà saranno accreditate e negoziate nei sistemi di gestione accentrata sulla base del loro ammontare in linea capitale originario, la rettifica all’ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par sopra descritta non sarà riflessa nelle comunicazioni inviate all’Obbligazionista dal sistema di gestione accentrata (se l’Obbligazionista è un partecipante diretto) o dal depositario o altro intermediario finanziario attraverso cui le Obbligazioni Par sono detenute (se l’Obbligazionista non è un partecipante diretto). Tuttavia, tale rettifica sarà tenuta in considerazione ai fini della determinazione degli interessi maturati e dei pagamenti in conto capitale da effettuarsi in ragione delle Obbligazioni Par detenute dall’Obbligazionista.

#### **C.2.7 Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

La tabella in “*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti Pre-2005*” nella Sezione “*Premessa e Sintesi dell’Offerta di Scambio*” del presente Documento di Offerta riassume le Nuove Obbligazioni e, se applicabile, il pagamento in danaro, che l’Obbligazionista riceverà se porta in adesione Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell’Invito Globale, se la Repubblica Argentina accetta tale adesione e se tali Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sono annullate.

#### **C.2.8 Nessuna misura minima o massima dell’Invito Globale**

La Repubblica Argentina non ha fissato alcun limite all’ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount, al valore nozionale di Titoli PIL o all’ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 che possono essere emessi ai sensi dell’Invito Globale; tuttavia, l’equivalente in dollari U.S.A. dell’ammontare in linea capitale complessivo di Obbligazioni Par emesse dalla Repubblica Argentina nell’Invito Globale non può essere superiore al Limite Massimo dell’Opzione Par. La Repubblica Argentina non ha fissato un limite espresso all’ammontare complessivo di pagamenti in denaro da effettuarsi ai sensi dell’Invito Globale, ma tale importo sarà indirettamente limitato dal Limite Massimo dell’Opzione Par. Se il Limite Massimo dell’Opzione Par è raggiunto, la Repubblica Argentina si aspetta che l’ammontare complessivo dei propri pagamenti in denaro sarà equivalente a circa 168 milioni di dollari U.S.A.. Inoltre, la Repubblica Argentina non ha condizionato l’Invito Globale ad alcun livello minimo di partecipazione da parte dei titolari di Obbligazioni Esistenti.

### **C.2.9 Scadenza dell'Invito Globale, revoca e modifiche**

L'Invito Globale scadrà alle 17:00, ora di New York, del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione, salvo che la Repubblica Argentina, nella sua esclusiva discrezionalità, estenda tale data o la revochi anticipatamente, ai sensi dei termini descritti nel presente Documento di Offerta. Tuttavia, affinché i Grandi Obbligazionisti ricevano il Corrispettivo Totale, essi sono tenuti a portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione.

In qualsiasi momento prima che la Repubblica Argentina dichiari l'accettazione di qualsiasi adesione all'Invito Globale alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o alla Data di Annuncio dei Risultati Finali, a seconda dei casi (nel modo descritto successivamente in "Annunci al pubblico" nella sezione C.5), la Repubblica Argentina potrà, a propria esclusiva discrezione e nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti applicabili in ciascun paese in cui viene promosso l'Invito Globale:

- revocare l'Invito Globale (anche con riguardo ad adesioni inviate prima della revoca);
- prorogare l'Invito Globale oltre la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi;
- ritirare l'Invito Globale da uno o più paesi; oppure
- modificare l'Invito Globale, compresa la possibilità di modificare l'Invito Globale limitatamente ad uno o più paesi.

Inoltre, nel rispetto della normativa applicabile, la Repubblica Argentina si riserva il diritto di estendere o posticipare la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, il diritto di revocare l'Invito Globale dopo la Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o la Data di Annuncio dei Risultati Finali o di modificare le procedure per il perfezionamento dello scambio, in qualsiasi modo, nel caso in cui:

- venga emessa una qualsiasi ordinanza o sentenza, o venga promosso un qualsiasi procedimento legale con lo scopo di impedire l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, sequestrare i pagamenti a favore della Repubblica Argentina in relazione alla parallela offerta in danaro, sequestrare o creare dei vincoli sulle Nuove Obbligazioni, impedire o sequestrare i pagamenti in danaro previsti dall'Invito Globale o i pagamenti dovuti ai sensi delle Nuove Obbligazioni, impedire le rinunce ad azioni legali, compresa qualsiasi azione giudiziale, arbitrale o amministrativa, impedire l'estinzione di procedimenti giudiziali, arbitrali amministrativi o altri procedimenti legali contro la Repubblica Argentina relativi alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, impedire l'estinzione di ogni ingiunzione di pagamento, giudizio, lodo arbitrale o altro giudizio contro la Repubblica Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, o che in ogni altro modo abbia l'effetto di frustrare le finalità dell'Invito Globale; oppure
- la Repubblica Argentina, a sua esclusiva discrezione e nei limiti consentiti da leggi, norme e regolamenti applicabili, ritenga che tale estensione, ritardo, revoca o modifica sia nel migliore interesse della Repubblica Argentina o dei titolari delle Obbligazioni Esistenti che intendano partecipare all'Invito Globale, alla luce di qualsiasi ordinanza, giudizio o procedimento giurisdizionale o arbitrale pendente.

La Repubblica Argentina annuncerà tali revoca, estensione, ritiro o modifica dell'Invito Globale secondo le modalità indicate nel paragrafo C.5 e pubblicherà tali annunci sul sito della Borsa del Lussemburgo ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))

### **C.2.10 Accettazione delle adesioni**

La Repubblica Argentina non ha fissato alcun limite all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount, al valore nozionale di Titoli PIL e all'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 che possono essere emessi ai sensi dell'Invito Globale. Tuttavia, la Repubblica Argentina può emettere Obbligazioni Par solo fino all'equivalente di 2 miliardi di dollari U.S.A. (il Limite Massimo dell'Opzione Par). Se l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che sarebbe emesso in relazione a tutte le Obbligazioni Esistenti per cui l'Opzione Par è scelta (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) non è superiore al Limite Massimo dell'Opzione Par, la Repubblica Argentina emetterà un ammontare di Obbligazioni Par uguale all'ammontare totale di Obbligazioni Par così scelte da parte degli Obbligazionisti (dopo aver applicato il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) ai sensi dell'Invito Globale. La Repubblica Argentina non ha fissato un limite espresso all'ammontare complessivo di pagamenti in denaro da effettuarsi ai sensi dell'Invito Globale, ma tale importo sarà indirettamente limitato dal Limite Massimo dell'Opzione Par. Se il Limite Massimo dell'Opzione Par è raggiunto, la Repubblica Argentina si aspetta che l'ammontare complessivo

dei propri pagamenti in denaro sarà equivalente a circa 168 milioni di dollari U.S.A.. Inoltre, la Repubblica Argentina non ha condizionato l'Invito Globale ad alcun livello minimo di partecipazione da parte dei titolari di Obbligazioni Esistenti.

Inoltre, la Repubblica Argentina non ha sottoposto l'Invito Globale alla condizione del raggiungimento di alcun livello minimo di partecipazione da parte dei titolari di Obbligazioni Esistenti. Tuttavia, l'accettazione da parte della Repubblica Argentina di Obbligazioni Esistenti portate in adesione, il relativo annuncio alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia e il perfezionamento dell'Invito Globale alla Data Anticipata di Scambio sono soggetti alla condizione che la Repubblica Argentina abbia ricevuto i proventi della parallela offerta in danaro, come sopra descritto in "*Condizione Finanziaria*" nella sezione A.1, e alla condizione che le Obbligazioni Esistenti portate in adesione da parte degli Obbligazionisti in occasione dell'Invito Globale siano annullate alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, prima dell'emissione delle Nuove Obbligazioni e dell'accredito del pagamento in danaro sul conto dell'Obbligazionista, se applicabile, (che potrebbero effettuarsi in più giorni), come precedentemente descritto in "*Condizione di Annullamento*" nella sezione A.1, e alle altre condizioni descritte nel paragrafo "*Altre Condizioni dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio*" nella sezione A.1.

La Repubblica Argentina si riserva il diritto di non accettare le adesioni all'Invito Globale a propria esclusiva discrezione nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti applicabili nelle giurisdizioni in cui si svolgerà l'Invito Globale. Se la Repubblica Argentina sceglie di accettare le adesioni, alle, o intorno a, le ore 18:00, ora di New York, della Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o della Data di Annuncio dei Risultati Finali, a seconda dei casi, annuncerà sul Sito Web dell'Offerta, mediante comunicato stampa emesso attraverso Bloomberg News e Thomson Reuters News Service, cui si fa qui riferimento come "agenzie di stampa" e attraverso la pubblicazione nelle forme e nei modi richiesti negli ordinamenti in cui l'Invito Globale si svolge:

- l'ammontare indicativo in linea capitale complessivo di Obbligazioni Esistenti debitamente portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina ai fini dello scambio;
- l'ammontare indicativo in linea capitale complessivo delle Nuove Obbligazioni di ciascuna serie da emettersi e l'ammontare dei pagamenti in danaro da corrispondersi ai titolari delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che abbiano scelto e a cui sia stata assegnata l'Opzione Par, se applicabile, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso; e
- al momento della Data di Annuncio dei Risultati Finali, le informazioni relative al riparto dell'Opzione Par.

L'Obbligazionista potrà ottenere tali informazioni contattando l'Information Agent. Inoltre, la Repubblica Argentina notificherà alla Borsa del Lussemburgo, alla Borsa di Buenos Aires e al *Mercado Abierto Electrónico* i risultati alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, e, fatte salve le norme di diritto applicabili, pubblicherà i risultati alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale.

La Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia e/o la Data di Annuncio dei Risultati Finali possono essere differite da parte della Repubblica Argentina per qualsiasi motivo, compreso il caso in cui la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e/o il Periodo di Adesione siano prorogati. Una volta che la Repubblica Argentina ha annunciato l'accettazione delle adesioni alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia o alla Data di Annuncio dei Risultati Finali, a seconda del caso, l'accettazione da parte della Repubblica Argentina sarà irrevocabile e le adesioni, così accettate, costituiranno obbligazioni vincolanti degli Obbligazionisti aderenti e un'obbligazione della Repubblica Argentina a perfezionare lo scambio, secondo le modalità descritte di seguito nel paragrafo E.25.2, salvo quanto descritto in "*Condizione Finanziaria*", "*Condizione di Annullamento*" e "*Altre Condizioni dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio*" nella sezione A.1.

Se la Repubblica Argentina revoca l'Invito Globale senza accettare alcuna adesione, o non accetta l'adesione dell'Obbligazionista, restituirà le Obbligazioni Esistenti non accettate agli Obbligazionisti aderenti come previsto oltre al paragrafo C.3.13.

#### **C.2.11 Taglio minimo di adesione**

L'Obbligazionista dovrà conferire le Obbligazioni Esistenti in un ammontare pari al taglio minimo o a multipli di tale taglio minimo che sono indicati dai regolamenti di tali Obbligazioni Esistenti e negli Allegati n. 1 e n. 2 del presente Documento di Offerta. Fatto salvo quanto descritto nel paragrafo C.2.1 del presente Documento di Offerta non è previsto un limite massimo al conferimento.

### C.3 PROCEDURE DI ADESIONE

Gli Obbligazionisti che intendano partecipare all'Offerta di Scambio, devono: (A) compilare e sottoscrivere una scheda di adesione cartacea e consegnarla al proprio intermediario finanziario entro le ore 17:00 (ora italiana), a seconda dei casi, della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o della Fine del Periodo di Adesione e (B) inviare, o fare in modo che sia inviato per loro conto entro le ore 17:00 (ora di New York), a seconda dei casi, del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione: (1) ad un Sistema di Gestione Accentrata Principale, un ordine di trasferimento debitamente compilato e (2) all'Information Agent, una scheda elettronica debitamente compilata. L'Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount per una parte delle proprie Obbligazioni Esistenti e l'Opzione Par per l'altra parte delle proprie Obbligazioni Esistenti deve far pervenire un ordine di trasferimento e una scheda elettronica separati per ciascuna di tali opzioni. L'Obbligazionista dovrà altresì far pervenire un ordine di trasferimento e una scheda elettronica separati per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione. In caso di mancata trasmissione della scheda elettronica entro la scadenza applicabile o di trasmissione di una scheda elettronica incompleta, la Repubblica Argentina si riserva il diritto assoluto di rifiutare l'adesione o di richiedere che l'irregolarità venga sanata.

Gli ordini di trasferimento potranno contenere le informazioni aggregate relative ad adesioni multiple da parte di più Obbligazionisti, fermo restando che ciascun ordine potrà avere ad oggetto solo un'unica serie di Obbligazioni Esistenti, un'unica opzione e, se è scelta l'Opzione Discount, un'unica tipologia di Obbligazionista (ossia Grande Obbligazionista o Piccolo Obbligazionista). Tale ordine di trasferimento potrà essere trasmesso su base giornaliera o più frequentemente. Ciascun ordine di trasferimento dovrà:

- indicare l'opzione scelta - Opzione Discount o Opzione Par – in cambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione e in caso di scelta dell'Opzione Discount, se gli Obbligazionisti aderenti sono Grandi Obbligazionisti o Piccoli Obbligazionisti. Le adesioni per cui è designata l'Opzione Par sono soggette al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista applicabile all'Opzione Par e al Limite Massimo dell'Opzione Par. Nel caso di mancata designazione, o designazione irregolare, dell'opzione prescelta nell'ordine di trasferimento, si considererà designata l'Opzione Discount;
- se l'aderente è un Grande Obbligazionista che sceglie l'Opzione Discount, indicare se l'ordine di trasferimento è trasmesso entro o dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione; e
- indicare l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Esistenti che sono portate in adesione.

La tabella seguente riporta i Sistemi di Gestione Accentrata Principali tramite i quali le Obbligazioni Esistenti possono essere conferite:

#### **Sistemi di Gestione Accentrata Principali**

Caja de Valores	Iberclear
Clearstream Banking AG	Monte Titoli S.p.A.
Clearstream, Luxembourg	OEKB
Euroclear	SIS

*Le Obbligazioni Esistenti non possono essere conferite, e le Nuove Obbligazioni non potranno essere soggette a gestione, pagamento e negoziazione attraverso il sistema di book-entry della Depositary Trust Company (la "DTC"). L'Obbligazionista che detenesse Obbligazioni Esistenti attraverso DTC o qualsiasi altro sistema di gestione accentrata diverso dai sistemi suindicati dovrà seguire delle procedure speciali descritte in "Procedure per l'invio di adesioni di Obbligazioni Esistenti detenute attraverso ogni altro sistema di gestione accentrata" nel paragrafo C.3.1 per portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti e ricevere Nuove Obbligazioni.*

Le Obbligazioni Esistenti portate in adesione nell'Invito Globale saranno soggette a un vincolo di indisponibilità per quanto riguarda i trasferimenti a terzi in pendenza del perfezionamento dell'Invito Globale.

L'Exchange Agent è il soggetto responsabile, tra le altre cose, di ricevere e processare gli ordini elettronici di trasferimento effettuati dagli Obbligazionisti ai sensi dell'Invito Globale attraverso i propri sistemi di gestione accentrata e di consegnare, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, le Nuove Obbligazioni e i pagamenti in danaro agli Obbligazionisti aderenti attraverso i relativi sistemi di gestione accentrata. Le procedure che gli Obbligazionisti sono tenuti a seguire per portare efficacemente in adesione le Obbligazioni Esistenti dipendono dal modo in cui gli Obbligazionisti detengono le Obbligazioni Esistenti. Tali procedure sono riassunte di seguito. L'Allegato n. 10 contiene un diagramma che sintetizza le procedure di adesione attraverso un depositario o altro intermediario finanziario.

**Per domande relative alla procedura di adesione all’Offerta di Scambio, l’Obbligazionista potrà contattare l’Information Agent al numero telefonico indicato nella seconda di copertina del presente Documento di Offerta.**

### **C.3.1 Obbligazioni Esistenti in forma dematerializzata**

Qui di seguito sono descritte le procedure generalmente applicabili al conferimento di Obbligazioni Esistenti detenute in forma dematerializzata, seguite da una breve sintesi di specifiche procedure di adesione applicabili a determinati sistemi di gestione accentrata. **In ogni caso, è responsabilità dell’Obbligazionista informarsi, attraverso il suo depositario, sulle procedure applicabili ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali attraverso cui le proprie Obbligazioni Esistenti sono conferite e fare in modo che le Obbligazioni Esistenti siano tempestivamente conferite secondo tali procedure.**

#### **C.3.1.a Procedure generali**

Le Obbligazioni Esistenti detenute in forma dematerializzata potranno essere direttamente conferite nei Sistemi di Gestione Accentrata Principali, se il possessore ha un conto presso uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali, oppure indirettamente, attraverso un intermediario finanziario che abbia un conto presso uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali. Gli istituti finanziari che hanno un conto presso uno qualsiasi dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali sono indicati nel presente Documento di Offerta come “partecipanti diretti” negli stessi. Soltanto tali partecipanti diretti possono inviare gli ordini di trasferimento ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali. Coloro che non fossero partecipanti diretti dovranno fare in modo (direttamente o attraverso una banca o altro intermediario finanziario per loro conto) che il partecipante diretto attraverso cui sono detenute le Obbligazioni Esistenti invii un ordine di trasferimento per loro conto a uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali.

La Repubblica Argentina ha stabilito procedimenti speciali con i Sistemi di Gestione Accentrata Principali che permetteranno a tali sistemi di gestione accentrata di inviare ordini di trasferimento per conto degli Obbligazionisti aderenti direttamente all’Exchange Agent. I Sistemi di Gestione Accentrata Principali saranno in grado di svolgere la propria funzione anche in relazione ad Obbligazioni Esistenti che non sono registrate in loro nome (o a nome dei soggetti nominati dai rispettivi depositari). La Repubblica Argentina ha designato ciascuno di tali sistemi di gestione accentrata quale Sistema di Gestione Accentrata Principale ai fini dell’Invito Globale, o perché le Obbligazioni Esistenti sono registrate in nome di tali sistemi di gestione accentrata (o di un soggetto nominato dai rispettivi depositari) o perché la Repubblica Argentina si attende che un sostanziale numero di adesioni sia fatto pervenire attraverso tali sistemi di gestione accentrata. DTC non è stato designato quale Sistema di Gestione Accentrata Principale ai fini dell’Invito Globale.

**Affinché le Obbligazioni Esistenti siano validamente portate in adesione, il partecipante diretto a un Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione dovrà inviare un ordine di trasferimento debitamente compilato per conto dell’Obbligazionista a tale Sistema di Gestione Accentrata Principale entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (se si tratta di Grande Obbligazionista che sceglie l’Opzione Discount e desidera ricevere il Corrispettivo Totale) o entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione (in ogni altro caso). I Sistemi di Gestione Accentrata Principali non invieranno all’Exchange Agent alcun ordine di trasferimento che riceveranno dopo tali scadenze.**

Il Sistema di Gestione Accentrata Principale, attraverso il quale l’Obbligazionista porta in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti, è tenuto a inoltrare l’ordine di trasferimento debitamente compilato all’Exchange Agent entro due giorni lavorativi successivi alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o di tre giorni lavorativi dopo la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso.

Al momento della ricezione dell’ordine di trasferimento dell’Obbligazionista, il Sistema di Gestione Accentrata Principale invierà tale ordine di trasferimento all’Exchange Agent. Alla ricezione dell’ordine di trasferimento da parte del Sistema di Gestione Accentrata Principale consegnerà il blocco delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione in tale sistema di gestione accentrata. Tale blocco impedirà agli Obbligazionisti di trasferire a terzi le Obbligazioni Esistenti portate in adesione.

L’Exchange Agent aprirà un conto presso ciascuno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali ai fini della ricezione delle adesioni di Obbligazioni Esistenti ai sensi dell’Invito Globale. La ricezione degli ordini di trasferimento dell’Obbligazionista da parte del Sistema di Gestione Accentrata Principale costituirà un’istruzione di bloccare le Obbligazioni Esistenti portate in adesione dall’Obbligazionista e, se la Repubblica Argentina accetterà tali adesioni, costituirà un’istruzione di effettuare un trasferimento elettronico delle Obbligazioni Esistenti sul conto che l’Exchange Agent detiene presso tale sistema di gestione accentrata entro la

Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso. Al momento del trasferimento elettronico delle Obbligazioni Esistenti dell'Obbligazionista sul conto dell'Exchange Agent, il Sistema di Gestione Accentrata Principale invierà all'Exchange Agent una conferma di tale trasferimento elettronico.

**Nessuno tra la Repubblica Argentina, il Global Coordinator, qualsiasi Joint Dealer Manager internazionale, l'Information Agent e l'Exchange Agent avranno la responsabilità di assicurarsi che un ordine di trasferimento sia inviato a, o accettato da, un Sistema di Gestione Accentrata Principale o di assicurarsi che il trasferimento elettronico sul conto dell'Exchange Agent presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale rilevante sia effettuato. Se (i) l'ordine di trasferimento dell'Obbligazionista non è inoltrato da parte del Sistema di Gestione Accentrata Principale all'Exchange Agent entro due giorni lavorativi dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o tre giorni lavorativi dopo la Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi, (ii) le Obbligazioni Esistenti dell'Obbligazionista non sono trasferite sul conto dell'Exchange Agent presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale rilevante entro la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso, o (iii) l'Obbligazionista, o un partecipante diretto o depositario per suo conto, non consegna tutti i documenti richiesti in relazione alla sua adesione, in ciascun caso entro la scadenza rilevante, l'adesione non sarà considerata valida.**

Con l'invio di un ordine di trasferimento a un Sistema di Gestione Accentrata Principale, si considererà che gli Obbligazionisti aderenti e il partecipante diretto rilevante per loro conto, abbiano prestato le garanzie e dichiarazioni indicate al paragrafo C.3.9 alla Repubblica Argentina, ai Joint Dealer Managers Internazionali, all'Information Agent e all'Exchange Agent.

#### **C.3.1.b Informazioni ulteriori per adesioni attraverso Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG**

Gli Obbligazionisti che detengono Obbligazioni Esistenti attraverso Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG possono inviare (se sono partecipanti diretti), o fare in modo che sia inviato da parte di partecipanti diretti, per loro conto, un ordine di trasferimento ai sensi delle procedure di Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Clearstream Banking AG, a seconda dei casi, per poter partecipare all'Invito Globale. I partecipanti diretti dovrebbero fare riferimento ai regolamenti che i partecipanti diretti ricevono da Euroclear, Clearstream, Luxembourg e Clearstream Banking AG per avere dettagliate informazioni riguardanti le procedure di adesione

#### **C.3.1.c Informazioni ulteriori per adesioni attraverso Caja de Valores**

Gli Obbligazionisti che detengono Obbligazioni Esistenti attraverso *Caja de Valores* possono inviare (se sono partecipanti diretti), o fare in modo che sia inviato da parte di un partecipante diretto, per loro conto, un ordine di trasferimento ai sensi delle procedure di *Caja de Valores* per l'Invito Globale. L'Obbligazionista può contattare *Caja de Valores* per ricevere assistenza al fine di aderire secondo le procedure applicabili.

#### **C.3.1.d Procedure per l'invio di adesioni di Obbligazioni Esistenti detenute attraverso ogni altro sistema di gestione accentrata**

Gli Obbligazionisti che detengono Obbligazioni Esistenti attraverso qualsiasi altro sistema di gestione accentrata devono seguire le procedure e le scadenze stabilite da tale sistema di gestione accentrata affinché l'adesione sia ricevuta da un Sistema di Gestione Accentrata Principale prima delle ore 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (per i Grandi Obbligazionisti che scelgono l'Opzione Discount e intendono ricevere il Corrispettivo Totale) o prima delle ore 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione (in tutti gli altri casi). In particolare, gli Obbligazionisti dovranno fare in modo che (i) le Obbligazioni Esistenti siano trasferite ad uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali, oppure (ii) tale diverso sistema di gestione accentrata invii l'adesione in suo nome e nel suo interesse attraverso un Sistema di Gestione Accentrata Principale (nel presupposto che tale diverso sistema di gestione accentrata sia in grado di farlo). Tale procedura richiederà del tempo ulteriore. L'Obbligazionista è tenuto a informarsi sulle procedure e sulle scadenze di tali diversi sistemi di gestione accentrata nel portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti e la Repubblica Argentina non può assicurare un esito positivo dell'adesione mediante tali diversi sistemi di gestione accentrata.

#### **C.3.2 Obbligazioni Esistenti detenute attraverso un depositario o altro intermediario finanziario**

Gli Obbligazionisti che detengano Obbligazioni Esistenti tramite una banca o altro intermediario finanziario devono fare in modo che tale banca o altro intermediario finanziario porti in adesione le Obbligazioni Esistenti in loro nome e nel loro interesse. La banca o l'intermediario finanziario devono essere contattati con largo anticipo rispetto alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, dal momento che la banca o l'intermediario finanziario potrebbero avere scadenze

precedenti entro le quali devono ricevere le istruzioni per poter rispettare in tempo le scadenze del sistema di gestione accentrata attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione.

Le banche o altri intermediari finanziari possono aggregare le adesioni dei propri clienti in un'unico ordine di trasferimento alle seguenti condizioni:

- devono essere inviati ordini di trasferimento separati per ciascuna opzione (l'Opzione Discount o l'Opzione Par) e per ciascun tipo di Obbligazionista (Grande Obbligazionista o Piccolo Obbligazionista);
- un ordine di trasferimento separato deve essere inviato per ogni serie di Obbligazione Esistente portata in adesione; e
- ogni banca o altro intermediario finanziario che invia uno o più ordini di trasferimento che rappresentano più adesioni deve, rispetto ad ognuno di tali ordini di trasferimento, inviare all'Information Agent, attraverso il Sito Web dell'Offerta, una scheda elettronica, identificando separatamente e nel dettaglio ciascuna adesione inclusa in tale ordine di trasferimento e contenente, nel caso di partecipanti diretti, il “*blocking reference number*” fornito dal Sistema di Gestione Accentrata Principale al momento della conferma della ricezione di tale ordine di trasferimento.

I depositari o altri intermediari finanziari che scelgano di aggregare adesioni sono invitati a trasmettere tali adesioni su base giornaliera. Indicazioni dettagliate sulle procedure di adesione attraverso un depositario o altro intermediario finanziario sono contenute nell'Allegato n. 10.

### **C.3.3 Obbligazioni Esistenti in forma cartacea**

Obbligazioni Esistenti detenute in forma cartacea non possono essere portate in adesione ai sensi dell'Invito Globale.

I titolari di Obbligazioni Esistenti in forma cartacea possono partecipare all'Invito Globale esclusivamente scambiando prima i propri titoli in forma cartacea per un'interessenza nel corrispondente titolo globale (*global security*), che sarà registrata in forma dematerializzata. Ciò può essere effettuato:

- selezionando una banca o altro intermediario finanziario che abbia un conto diretto o indiretto con il sistema di gestione accentrata che svolge la funzione di depositario per il titolo globale (*global security*) corrispondente al certificato in forma cartacea;
- inviando i certificati in forma cartacea che rappresentano le Obbligazioni Esistenti a tale banca o altro intermediario finanziario; e
- dando istruzioni a tale banca o altro intermediario finanziario di scambiare i certificati in forma cartacea con un'interessenza nel corrispondente titolo globale (*global security*), specificando il conto presso il sistema di gestione accentrata rilevante nel quale l'interessenza nel titolo globale (*global security*) deve essere accreditata (l'Obbligazionista dovrebbe ottenere le informazioni su tale conto dalla banca o intermediario finanziario a cui si è rivolto).

Il procedimento di conversione dei titoli in forma cartacea in titoli in forma dematerializzata come sopra descritto potrebbe comportare dei ritardi. Pertanto i titolari di Obbligazioni Esistenti in forma cartacea che intendano partecipare all'Invito Globale dovrebbero iniziare tale procedimento il prima possibile.

Allorché l'Obbligazionista giunga a detenere le Obbligazioni Esistenti in forma dematerializzata, questi potrà portare in adesione le Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale in conformità con le procedure descritte nel paragrafo C.3.1.

### **C.3.4 Invio delle schede elettroniche**

Gli Obbligazionisti devono inviare, o fare in modo che sia consegnata a proprio nome e nel proprio interesse, entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o della Fine del Periodo di Adesione, a seconda dei casi, una scheda elettronica all'Information Agent. Le procedure per la consegna delle schede elettroniche variano a seconda che l'Obbligazionista detenga le Obbligazioni Esistenti direttamente presso un Sistema di Gestione Accentrata Principale oppure attraverso una banca o altro intermediario finanziario e a seconda che l'Obbligazionista risieda in Italia o altra giurisdizione. Il Sito Web dell'Offerta è stato creato per la trasmissione delle schede elettroniche.

Ciascuna scheda elettronica deve specificare, tra le altre cose:

- il nome di ciascun titolare delle Obbligazioni Esistenti a cui tale scheda elettronica si riferisce, insieme al paese in cui tale Obbligazionista risiede. La Repubblica Argentina richiede inoltre che il numero

telefonico di ciascun Obbligazionista sia inserito nella scheda elettronica, onde agevolare la risoluzione di qualsiasi questione o irregolarità, ma l'indicazione di tale informazione è facoltativa.

- l'opzione (Opzione Discount o Opzione Par) scelta per le Obbligazioni Esistenti portate in adesione e, se è scelta l'Opzione Discount, se l'Obbligazionista aderente sia un Grande Obbligazionista oppure un Piccolo Obbligazionista. Le adesioni che scelgono l'Opzione Par sono soggette al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista applicabile all'Opzione Par e al Limite Massimo dell'Opzione Par;
- qualora l'Obbligazionista aderente sia un Grande Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount, se la scheda elettronica è inviata entro, o oltre, la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione;
- l'ammontare in linea capitale e le serie di Obbligazioni Esistenti che sono portate in adesione; e
- informazioni sull'assoggettamento o meno delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o altro procedimento legale (compresi procedimenti legali che si sono conclusi con l'emanazione di ingiunzioni di pagamento, sentenze, lodi arbitrali o altri provvedimenti contro la Repubblica Argentina).

#### **C.3.4.a Invio delle Schede di Adesione cartacee**

**Se l'Obbligazionista risiede in Italia, è tenuto, altresì, a sottoscrivere e a consegnare una scheda di adesione cartacea debitamente compilata alla banca o altro intermediario finanziario per il tramite del quale detiene le Obbligazioni Esistenti entro le ore 17:00 (ora italiana) della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o le ore 17:00 (ora italiana) della Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso. Inoltre, tale scheda di adesione dovrà essere consegnata all'Information Agent mediante corriere espresso dalla banca o altro intermediario finanziario, per il tramite del quale l'Obbligazionista detiene le Obbligazioni Esistenti, entro e non oltre cinque giorni lavorativi dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso (ovvero l'Obbligazionista dovrà consegnarla direttamente all'Information Agent se è un partecipante diretto a un Sistema di Gestione Accentrata Principale).** Un modello di scheda di adesione da inviare da parte degli Obbligazionisti residenti in Italia è disponibile come Allegato n. 9 al presente Documento di Offerta e può essere richiesto all'Information Agent.

Dopo che l'Obbligazionista ha consegnato la propria scheda di adesione alla propria banca o altro intermediario finanziario, ciascuna banca o altro intermediario finanziario deve a sua volta inviare una scheda elettronica all'Information Agent, come descritto nel precedente paragrafo.

Eventuali domande relative alla compilazione di tali schede di adesione possono essere rivolte all'Information Agent all'indirizzo e al numero telefonico indicato nella quarta di copertina del presente Documento di Offerta.

Per le procedure relative alla trasmissione dell'ordine di trasferimento si veda il paragrafo C.3.1.a.

#### **C.3.4.b Riservatezza delle informazioni relative agli Obbligazionisti**

La Repubblica Argentina e l'Information Agent si sono impegnati a mantenere riservate le informazioni indicate nelle schede elettroniche e nelle schede di adesione cartacee per ciò che riguarda l'identità e i recapiti degli Obbligazionisti, nonché in relazione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale o altro procedimento legale contro la Repubblica Argentina relativi alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, e a conservare, trattare e utilizzare i dati contenuti in tali schede solo nella misura in cui ciò sia necessario ai fini dello scambio ai sensi dell'Invito Globale, allo scopo di identificare il contenzioso relativo alle Obbligazioni Esistenti conferite e per consentire alla Repubblica Argentina di esercitare qualsiasi diritto in forza delle dichiarazioni, garanzie e impegni assunti in relazione all'Invito Globale.

#### **C.3.5 Procedure speciali per le Obbligazioni Esistenti oggetto di sentenze non eseguite o di procedimenti legali o arbitrali pendenti**

Se le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono (i) oggetto di un ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento analogo contro la Repubblica Argentina, ovvero (ii) oggetto di un procedimento amministrativo, giudiziario, arbitrale, o altro procedimento legale contro la Repubblica Argentina, a prescindere dal fatto che l'Obbligazionista abbia accettato di non negoziare tali Obbligazioni Esistenti, tale circostanza dovrà essere comunicata dall'Obbligazionista, o dall'intermediario che agisca per suo conto, nella scheda elettronica trasmessa in relazione all'adesione e, per gli Obbligazionisti residenti in Italia, nella scheda di adesione. Inoltre, come condizione di adesione, è necessario accettare di rinunciare ad ogni procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale contro la Repubblica Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito

Globale e con efficacia a partire da tale momento, liberare l'Argentina e ritirare tutte le azioni nei suoi confronti in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, annullare e ritirare per intero qualsiasi ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento ottenuto contro la Repubblica Argentina in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite, e rinunciare al diritto di eseguire tale ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento nei confronti dell'Argentina. E' inoltre necessario identificare, nella scheda elettronica trasmessa in riferimento all'adesione e, per gli Obbligazionisti residenti in Italia, nella scheda di adesione da essi sottoscritta, tra le altre cose, qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o di altro tipo contro la Repubblica Argentina e consegnare tutti i documenti aggiuntivi, documenti depositati presso i tribunali o ulteriori autorizzazioni che l'Argentina richieda per rinunciare ad ogni procedimento pendente ed annullare e ritirare qualsiasi ingiunzione di pagamento, decisione, lodo arbitrale o altro provvedimento in sospeso in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite. Si veda il paragrafo C.3.9 per ulteriori informazioni su tali procedure e impegni di carattere speciale. E' possibile contattare l'Information Agent per assistenza nell'espletamento di tali procedure speciali.

Inoltre, per il valido conferimento di Obbligazioni Esistenti soggette a vincoli di indisponibilità o altri vincoli al trasferimento, potrebbe essere necessario svolgere ulteriori attività per rimuovere tali vincoli di indisponibilità o altri vincoli al trasferimento, dal momento che è possibile conferire validamente Obbligazioni Esistenti solo se si hanno pieni poteri e titolo per conferire, cedere e trasferire tali Obbligazioni Esistenti. Queste specifiche attività potrebbero richiedere ulteriore tempo.

### **C.3.6 Procedure per titolari di determinate obbligazioni scindibili**

Al fine di conferire efficacemente le seguenti Obbligazioni Esistenti scindibili, i titolari di tali obbligazioni devono ricomporre l'obbligazione scindibile in tutte le sue parti originarie (compreso ogni pagamento di interessi e di capitale) inviando a *Caja de Valores* tutte le cedole di interessi e certificati di pagamento del capitale relativi a tali titoli scindibili:

- ISIN: ARARGE030122 - Bonex 92;
- ISIN: ARARGE044404 - Bonex 92, Mar 2002 interest coupon;
- ISIN: ARARGE033217 - Debt Consolidation Bonds, 5th Series (Pro 10);
- ISIN: ARARGE043836 - Debt Consolidation Bonds, 5th Series (Pro 10) interest coupon;
- ISIN: ARARGE033225 - Debt Consolidation Bonds, 5th Series (Pro 9); o
- ISIN: ARARGE043844 - Debt Consolidation Bonds, 5th Series (Pro 9) Jan 2002 payment coupon.

Gli Obbligazionisti aderenti che desiderano portare in adesione qualsiasi obbligazione scindibile sopra indicata ai sensi dell'Invito Globale, ma che non sono in grado di ricomporre il titolo scindibile originario, dovranno conferire a *Caja de Valores* le cedole di interessi e i certificati di pagamento del capitale corrispondenti al titolo scindibile che posseggono e una somma in danaro pari al valore nominale complessivo delle cedole di interessi e dei certificati di pagamento del capitale che non sono portati in adesione. Al momento della ricezione di tutte le cedole di interessi e dei certificati di pagamento del capitale dei titoli scindibili e del danaro in sostituzione di qualsiasi cedola mancante relativa agli interessi e all'ammontare in linea capitale, *Caja de Valores* si metterà in contatto con l'Exchange Agent per portare in adesione i titoli scindibili così ricomposti per conto dei loro titolari.

### **C.3.7 Procedure per titolari di certificati di credito fiscale**

Chi detenga un certificato di credito fiscale (*certificado de crédito fiscal*, o "CCF") emesso dalla Repubblica Argentina ai sensi dei Decreti n. 1005/01 o n. 1226/01, o CCF *Letes* emesse dalla Repubblica Argentina ai sensi del Decreto n. 1005/01 e intende portare in adesione Obbligazioni Esistenti corrispondenti a tali certificati, è tenuto innanzitutto a ottenere le Obbligazioni Esistenti sottostanti depositando i corrispondenti CCF o CCF *Letes* presso *Caja de Valores* in base alle procedure stabilite a tali fini da *Caja de Valores*. L'Obbligazionista potrà a quel punto portare in adesione le Obbligazioni Esistenti sottostanti in base ai termini dell'Invito Globale.

### **C.3.8 Validità delle adesioni**

Affinché le Obbligazioni Esistenti siano validamente portate in adesione:

- (1) un ordine di trasferimento debitamente compilato relativo all'adesione dell'Obbligazionista deve essere ricevuto da un Sistema di Gestione Accentrata Principale mediante il quale le Obbligazioni Esistenti sono portate in adesione entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (se si tratta di Grande Obbligazionista che sceglie

l'Opzione Discount e intende ricevere il Corrispettivo Totale) o entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione (in ogni altro caso);

- (2) una scheda elettronica debitamente compilata relativa all'adesione dell'Obbligazionista deve essere inviata all'Information Agent entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione (se si tratta di Grande Obbligazionista che sceglie l'Opzione Discount e intende ricevere il Corrispettivo Totale) o entro le 17:00 (ora di New York) del giorno corrispondente alla Fine del Periodo di Adesione (in ogni altro caso);
- (3) se l'Obbligazionista risiede in Italia, è tenuto, inoltre, a sottoscrivere e a consegnare una scheda di adesione cartacea debitamente compilata alla banca o altro intermediario finanziario per il tramite del quale detiene le Obbligazioni Esistenti entro le ore 17:00 (ora italiana) della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o della Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso. Inoltre, tale scheda di adesione dovrà essere consegnata all'Information Agent mediante corriere espresso dalla banca o altro intermediario finanziario, per il tramite del quale l'Obbligazionista detiene le Obbligazioni Esistenti, entro e non oltre cinque giorni lavorativi dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso (ovvero l'Obbligazionista dovrà consegnarla direttamente all'Information Agent se è un partecipante diretto a un Sistema di Gestione Accentrata Principale);
- (4) il Sistema di Gestione Accentrata Principale mediante il quale l'Obbligazionista porta in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti è tenuto a inoltrare all'Exchange Agent l'ordine di trasferimento ricevuto entro due giorni lavorativi dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o tre giorni lavorativi dopo la Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso;
- (5) le Obbligazioni Esistenti portate in adesione devono essere trasferite sul conto dell'Exchange Agent presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale per il tramite del quale l'Obbligazionista porta in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti entro la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso; e
- (6) l'Obbligazionista, o il partecipante diretto o depositario per suo conto, è tenuto a consegnare tutti gli altri documenti richiesti e a seguire qualsiasi procedura speciale per il conferimento delle proprie Obbligazioni Esistenti, in ciascun caso entro le scadenze applicabili.

L'Obbligazionista e il Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui l'Obbligazionista porta in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti sono responsabili di organizzare una valida e tempestiva consegna de (1) l'ordine di trasferimento, e di tutti i documenti richiesti, all'Exchange Agent e (2) le schede elettroniche e le schede di adesione, nonché tutti gli altri documenti richiesti, all'Information Agent. Nessuno tra la Repubblica Argentina, il Global Coordinator, qualsiasi Joint Dealer Manager Internazionale, l'Information Agent o l'Exchange Agent saranno responsabili per l'invio delle adesioni da parte:

- degli Obbligazionisti (o banche o altri intermediari finanziari per loro conto) ai partecipanti diretti a un Sistema di Gestione Accentrata Principale;
- dei partecipanti diretti (sia per proprio conto sia per conto di Obbligazionisti che non sono partecipanti diretti) ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali; o
- dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali all'Exchange Agent.

La consegna dei documenti a un depositario, partecipante diretto a un sistema di gestione accentrata (inclusi i Sistemi di Gestione Accentrata Principali) non costituisce consegna all'Exchange Agent e non è sufficiente per una valida adesione. La Repubblica Argentina non può assicurare in alcun modo che il depositario, partecipante diretto a un sistema di gestione accentrata o sistema di gestione accentrata (inclusi i Sistemi di Gestione Accentrata Principali) seguiranno le procedure sopra descritte per il conferimento delle Obbligazioni Esistenti, poiché l'esecuzione di tali procedure rientra nella piena discrezionalità di tali soggetti.

Nell'ipotesi in cui non vi sia corrispondenza tra le informazioni relative all'importo o al numero di serie delle Obbligazioni Esistenti conferite e/o all'opzione di corrispettivo (Opzione Par o Opzione Discount) prescelta riportate (a) nella scheda di adesione o (b) nella scheda elettronica, inviate dal depositario all'Information Agent, e le informazioni riportate nell'ordine di trasferimento trasmesso ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali, prevarranno le informazioni contenute in tale ordine di trasferimento o (se corrispondenti a quelle dell'ordine di trasferimento) nella scheda elettronica, fermo restando che tutte le dichiarazioni e garanzie rilasciate sia nella scheda di adesione sia nella scheda elettronica continueranno ad essere valide ed efficaci.

Nonostante quanto precede, la Repubblica Argentina si riserva il diritto di non far valere le irregolarità nelle adesioni, compresa la mancata consegna in tempo utile dei documenti richiesti, come descritto nel successivo paragrafo C.3.14.

### **C.3.9 Dichiarazioni, garanzie e obblighi degli aderenti in relazione al conferimento delle Obbligazioni Esistenti nell'Invito Globale**

L'Obbligazionista, il depositario o altro titolare, e (ove applicabile) il partecipante diretto al sistema di gestione accentrata rilevante, che agiscono per conto dell'Obbligazionista, nel conferire le Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale prende atto e rappresenta le seguenti circostanze, assume irrevocabilmente e incondizionatamente le seguenti garanzie e impegni, con riferimento alla data di adesione, alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, alla Fine del Periodo di Adesione, alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale:

1. ha ricevuto ed esaminato per intero il presente Documento di Offerta;
2. aderisce all'Invito Globale in relazione all'intero ammontare in linea capitale di Obbligazioni Esistenti conferite (e ad ogni azione ad esse relativa), ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta;
3. accetta che le Obbligazioni Esistenti conferite verranno cancellate come condizione e finalità dell'Invito Globale;
4. cede e trasferisce all'Exchange Agent, con efficacia al momento dello scambio (che prevede anche la cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite) la proprietà, la titolarità e ogni altro diritto, titolo e interesse relativo a, o derivante da, la titolarità di tutte le Obbligazioni Esistenti conferite;
5. lo scambio delle Obbligazioni Esistenti conferite costituisce pieno e completo adempimento da parte dell'Argentina di tutte le obbligazioni dell'Argentina stessa derivanti dalle Obbligazioni Esistenti conferite e, ove applicabile, di qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo ottenuti, o che l'Obbligazionista potrebbe ottenere in futuro, in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite di modo che, a seguito della cancellazione e dello scambio di tali Obbligazioni Esistenti, l'Obbligazionista non avrà alcun diritto contrattuale o extracontrattuale o possibilità di agire in diritto o in equità in ragione di, o in relazione con, le Obbligazioni Esistenti conferite, né potrà avvalersi di alcun ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o di altro tipo, che l'Obbligazionista abbia ottenuto, o avrebbe potuto ottenere in futuro, derivanti da, o connessi con, tali Obbligazioni Esistenti, nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent*, a seconda del caso;
6. condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e con efficacia a partire da tale momento, rinuncia irrevocabilmente nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o altri soggetti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent* delle Obbligazioni Esistenti conferite (nonché di ogni loro mandatario, funzionario, dirigente, dipendente o consulente) a qualsiasi diritto e azione relativi a tali Obbligazioni Esistenti (ad eccezione del diritto a ricevere il corrispettivo secondo i termini dell'Invito Globale, come descritti nel presente Documento di Offerta);
7. condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e con efficacia a partire da tale momento, rinuncia irrevocabilmente nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o altri soggetti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent*, a seconda del caso, delle Obbligazioni Esistenti conferite e del *trustee* delle Nuove Obbligazioni e nei confronti di ogni loro mandatario, funzionario, dirigente, dipendente o consulente ad ogni azione (inclusi gli ordini di pagamento, i provvedimenti giudiziali o arbitrari o di altro tipo, o azioni esecutive ad essi connesse) che l'Obbligazionista possa avere ora, o in futuro, in relazione a, o derivanti da, le proprie Obbligazioni Esistenti conferite, ivi compreso espressamente, a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi diritto derivante da un *default* presente, passato o futuro di ogni tipo e da ogni sua conseguenza in relazione alle Obbligazioni Esistenti (quali qualsiasi pretesa a ricevere capitale, interessi maturati, ed ogni altro pagamento in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti, salvo quanto diversamente previsto nel presente Documento di Offerta);
8. l'Obbligazionista ha la effettiva proprietà, ovvero è il rappresentante debitamente autorizzato di uno o più proprietari, di tutte le Obbligazioni Esistenti conferite e ha pieni poteri per

sottoscrivere tutti i documenti e compiere tutti gli atti necessari per l'adesione all'Invito Globale, ivi inclusi quelli necessari per completare l'ordine elettronico di trasferimento e la scheda di adesione nonché per scambiare, cedere e trasferire tutte le Obbligazioni Esistenti conferite;

9. ogni mandato conferito, impegno, contratto e dichiarazione resa per partecipare all'Invito Globale, sarà vincolante nei confronti dell'Obbligazionista, nonché (nei limiti consentiti dal diritto applicabile) nei confronti dei suoi successori, cessionari, eredi, fiduciari e simili e non sarà in alcun modo intaccato, continuando ad essere efficace, dalla morte dell'Obbligazionista o dalla sua incapacità sopravvenuta;
10. è l'unico soggetto obbligato al pagamento di eventuali obblighi tributari e altri obblighi di natura simile conseguenti all'adesione all'Invito Globale e non ha alcun diritto di regresso (nella forma di diritto al rimborso o di indennizzo o in qualsiasi altra forma) nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina), del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information Agent, dell'Exchange Agent, del *trustee* e del *fiscal agent* delle Obbligazioni Esistenti conferite, del trustee europeo e statunitense e di ogni altro soggetto in relazione a tali obblighi;
11. non vi è alcun impedimento legale circa il fatto che l'Obbligazionista aderisca all'Invito Globale ai sensi del diritto dei mercati finanziari applicabile;
12. ha la piena proprietà e disponibilità delle Obbligazioni Esistenti conferite e, al momento dello scambio, trasferirà all'Exchange Agent le Obbligazioni Esistenti conferite libere da vincoli, oneri, pretese, gravami, interessi e restrizioni di alcun tipo, ed è l'unico soggetto responsabile per l'adempimento del presente impegno, mentre l'Argentina non avrà responsabilità alcuna nei confronti di terzi che vantino, o potrebbero vantare in futuro, qualunque tipo di diritto o interesse in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite;
13. se richiesto, sottoscriverà e consegnerà qualsiasi ulteriore documento e/o compirà qualsiasi altro atto ritenuti necessari o appropriati dall'Argentina o dall'Exchange Agent (o, se rilevante, dal depositario o altro titolare o terzo che agisce per suo conto) per completare il trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite all'Exchange Agent al fine della loro cancellazione, ovvero per dimostrare di avere pieni poteri per aderire all'Invito Globale e trasferire le Obbligazioni Esistenti;
14. istituisce e nomina l'Exchange Agent o il suo successore (e il proprio depositario o altro titolare o terzo che agisca per suo conto) quale proprio legittimo mandatario e procuratore (con piena consapevolezza che l'Exchange Agent agisce anche per conto dell'Argentina) in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite affinché questo abbia il pieno potere di (a) consegnare tali Obbligazioni Esistenti e ogni prova del loro trasferimento e autenticità, anche su richiesta dell'Argentina, (b) consegnare tali Obbligazioni Esistenti per il trasferimento e la cancellazione, (c) ricevere ogni beneficio e altrimenti esercitare ogni diritto in qualità di titolare di tali Obbligazioni Esistenti, e (d) ricevere per suo conto le Nuove Obbligazioni emesse o il pagamento in danaro, ove applicabile, a fronte e in cambio della cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite;
15. istituisce e nomina l'Exchange Agent o il suo successore (e il proprio depositario o altro titolare che agisca per suo conto) quale proprio legittimo mandatario e procuratore e si impegna a fornire a tale procuratore e mandatario istruzioni irrevocabili di completare ed eseguire ogni atto di trasferimento e ogni documento ritenuti necessari da tale mandatario e procuratore in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite in favore dell'Exchange Agent o di ogni altro soggetto o soggetti indicati dall'Argentina, al fine della cancellazione delle Obbligazioni Esistenti, e di consegnare tali atti di trasferimento e ogni altro documento richiesto dal procuratore e mandatario e/o certificati e altri documenti relativi alla registrazione di tali Obbligazioni Esistenti, nonché di eseguire ogni altro documento e di effettuare ogni altra azione richiesta da tale procuratore o mandatario necessaria o opportuna per, o in relazione a, l'accettazione e il completamento dell'Invito Globale e la cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite;
16. non venderà, non costituirà pegno o ipoteca su, o altrimenti non costituirà altra garanzia su, né trasferirà, ogni Obbligazione Esistente conferita (o qualsiasi diritto derivante da azioni, decisioni di un autorità giudiziaria o lodi di un collegio arbitrale) a partire dalla data di

- adesione e accetta che ogni tentativo di effettuare una vendita, costituire un pegno, un'ipoteca o un altro gravame o effettuare un trasferimento dovrà considerarsi nullo e inefficace;
17. vincola e terrà vincolate (o darà istruzioni in tal senso al proprio depositario o altro titolare o terzo che agisca per suo conto) tutte le Obbligazioni Esistenti conferite presso il sistema di gestione accentrata rilevante; farà altresì tutto quanto necessario per autorizzare, nei tempi richiesti dal sistema di gestione accentrata rilevante e in base alla regolamentazione applicabile di tale sistema di gestione accentrata, il divieto di circolazione delle Obbligazioni Esistenti conferite a partire dalla data di ricevimento dell'adesione all'Invito Globale da parte di tale sistema di gestione accentrata e, in pendenza del trasferimento delle Obbligazioni Esistenti in favore dell'Exchange Agent al fine della loro cancellazione, non ordinerà né effettuerà alcun trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite;
  18. autorizza ogni trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite o qualsiasi altro atto da parte del sistema di gestione accentrata rilevante, del *fiscal agent* di tali Obbligazioni Esistenti e del *trustee* delle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite, che sia necessario per la cancellazione e il completamento dello scambio;
  19. si impegna a fornire al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), a loro richiesta, prima della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o prima della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, a seconda del caso, informazioni complete, accurate e dettagliate (in modo che tali informazioni dettagliate possano essere confrontate con le informazioni contenute nell'ordine di trasferimento) in relazione a (a) ogni procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale nei confronti dell'Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti conferite, (b) ogni ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento nei confronti dell'Argentina avente ad oggetto Obbligazioni Esistenti che egli ha conferito o nel cui oggetto tali Obbligazioni Esistenti siano confluite, (c) ogni sequestro, ingiunzione o altro provvedimento cautelare ottenuto con riferimento ai punti (a) e (b) di cui sopra, e dichiara e garantisce che le informazioni fornite sono veritiere e corrette; e si impegna a consegnare, a richiesta dell'Argentina (o dei suoi consulenti legali) qualsiasi copia esecutiva di provvedimento giudiziale o qualsiasi altro documento necessario ad eseguire un ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento;
  20. le Obbligazioni Esistenti conferite non sono oggetto di alcun procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale, o altro procedimento legale nei confronti dell'Argentina, del *trustee* o del *fiscal agent* di tali Obbligazioni Esistenti (ivi comprese azioni per il pagamento di interessi maturati, di somme a titolo di capitale o ogni altra somma richiesta in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite e azioni per il pagamento di spese di giudizio e di assistenza legale), fermo restando che, nei limiti in cui le Obbligazioni Esistenti conferite sono oggetto di tali procedimenti, l'Obbligazionista accetta di (a) abbandonare, rinunciare a, e rimettere tali procedimenti (restando inteso che ciascuna parte dovrà sostenere le proprie spese legali e altri costi, eccetto che l'Argentina non dovrà pagare alcuna spesa di giudizio) in modo pieno e definitivo, a condizione che, e nella misura in cui, l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti e lo scambio (compresa la consegna delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile) si perfezinino ai sensi dell'Invito Globale, e si impegna a compiere gli atti necessari ed opportuni per esercitare tale abbandono o rinuncia, compresa, a titolo esemplificativo, la revoca di qualsiasi procura o mandato, (b) autorizza l'Argentina (o i suoi consulenti legali) a depositare qualsiasi documento dinanzi a qualsiasi ente amministrativo, tribunale, collegio arbitrale o altro ente dinanzi al quale un qualsiasi procedimento è pendente o che ha emesso o riconosciuto un qualsiasi ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento per consentire che l'abbandono, la rinuncia e la remissione definitivi dei procedimenti possano essere efficaci e (c) si impegna a consegnare, e autorizza i propri consulenti legali a consegnare, su richiesta dell'Argentina, al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), senza ritardo successivamente alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, tutti i documenti aggiuntivi, atti depositati in giudizio o altre autorizzazioni necessari a rinunciare a, rimettere e abbandonare, in modo pieno e definitivo, qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento pendente nei confronti dell'Argentina;
  21. nei limiti in cui abbia ottenuto un ordine di pagamento, un provvedimento giudiziale da un qualsiasi tribunale o un lodo da un qualsiasi collegio arbitrale o altro provvedimento in

relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite (ivi inclusi ordini di pagamento, provvedimenti giudiziari o arbitrari o altri provvedimenti che richiedano all'Argentina, compreso qualsiasi ente pubblico argentino o altro soggetto controllato dall'Argentina, di effettuare pagamenti di interessi scaduti, capitale o altre somme in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite o di effettuare pagamenti di spese di giudizio e di assistenza legale), l'Obbligazionista (a) rinuncia ad eseguire tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento nei confronti della Repubblica Argentina o il *trustee* e il *fiscal agent*, in modo pieno e definitivo, a condizione che, e nella misura in cui, l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti conferite e lo scambio (compresa la consegna delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile) si perfezionino ai sensi dell'Invito Globale (b) autorizza l'Argentina (o i suoi consulenti legali) a depositare qualsiasi documento dinanzi a qualsiasi ente amministrativo, tribunale, collegio arbitrale o altro ente che ha emesso o riconosciuto un qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento, così da consentire che tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale (o la parte di tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento in relazione a cui l'Obbligazionista abbia un interesse) sia oggetto di rinuncia, abbandono e/o cancellazione in modo pieno ed assoluto, e (c) si impegna a consegnare, e autorizza i propri consulenti legali a consegnare, su richiesta dell'Argentina, al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), senza ritardo successivamente alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, tutti i documenti aggiuntivi, atti depositati in giudizio o altre autorizzazioni, compresa l'autorizzazione scritta per l'Argentina a consegnare tali documenti, che siano necessari per rinunciare a, e cancellare in modo pieno e definitivo, qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento pendente nei confronti della Repubblica Argentina (o la parte di tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento in relazione a cui l'Obbligazionista abbia un interesse);

22. a condizione che lo scambio ai sensi dell'Invito Globale si perfezioni, rinuncia a tutti i diritti che gli sono stati attribuiti e a qualsiasi bene vincolato a suo favore in base a un qualsiasi ordine di sequestro di natura cautelare, ordine di sequestro emesso nella fase di cognizione, pignoramento emesso nella fase esecutiva, o a qualsiasi altro provvedimento, che crei un onere o gravame su beni di proprietà dell'Argentina o su qualsiasi altro diritto dell'Argentina (compresi enti pubblici o soggetti controllati dall'Argentina) emesso da un qualsiasi tribunale o altrimenti ottenuto (compresi ordini *inaudita altera parte* o misure esecutive private) nei confronti dell'Argentina (o nei confronti di qualsiasi ente pubblico o controllato dall'Argentina e dei loro diritti, compresi diritti a ricevere beni) o nei confronti del *trustee* o del *fiscal agent* delle Obbligazioni Esistenti conferite in relazione a tali Obbligazioni Esistenti (ivi comprese azioni per il pagamento di interessi scaduti o di ogni altra somma richiesta in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite per il pagamento di spese legali), e si impegna a fare, prontamente e su richiesta dell'Argentina, tutto quanto necessario (ivi incluse eventuali notifiche) a rinunciare a qualsiasi bene sequestrato, pignorato o altrimenti gravato;
23. l'adesione costituisce un impegno a sottoscrivere qualsiasi altro documento o a fornire ogni altra assicurazione che potrebbero essere necessari in relazione a quanto sopra e a fare, prontamente e su richiesta dell'Argentina, dell'Exchange Agent e dell'Information Agent, tutto ciò che possa essere necessario o richiesto (ivi incluse eventuali notifiche o richieste di fornire informazioni) per assicurare che l'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina) non abbia alcuna responsabilità in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite o in relazione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale od ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento relativi alle Obbligazioni Esistenti conferite a condizione che, e nella misura in cui, tali Obbligazioni Esistenti siano scambiate dall'Argentina;
24. nel caso in cui l'Obbligazionista stia conferendo Obbligazioni Esistenti 2005, prende atto e riconosce che l'Argentina ha rispettato pienamente la clausola "*Diritti dei titolari delle Nuove Obbligazioni relativi a offerte future*" prevista dalle Obbligazioni Esistenti 2005;
25. nel caso in cui l'Obbligazionista stia conferendo Obbligazioni Esistenti Pre-2005, autorizza l'Exchange Agent a consegnare ai Joint Dealer Managers Internazionali Obbligazioni Global 2017 o danaro, a seconda del caso, per un importo in linea capitale pari alla commissione prevista per i coordinatori globali della raccolta;

26. come corrispettivo per qualsiasi Titolo PIL da ricevere ai sensi dell'Invito Globale, (a) si considereranno ricevuti (con rinuncia a una loro ricezione effettiva) tutti i pagamenti sui Titoli PIL che sarebbero stati effettuati durante il periodo tra il 2 giugno 2005 incluso, fino al 31 dicembre 2009, escluso, come se i Titoli PIL fossero stati in circolazione durante tale periodo, (b) tali pagamenti già versati verranno conteggiati ai fini del calcolo del corrispettivo massimo totale di 0,48, misurato per unità di valuta corrisposta, e calcolato per tutto il periodo di durata dei Titoli PIL, e (c) i Titoli PIL scadranno in qualsiasi anno in cui venga raggiunto il corrispettivo massimo per i Titoli PIL 2005 (come indicato nel paragrafo E.4.4 del presente Documento di Offerta);
27. i termini e le condizioni dell'Invito Globale si considerano integralmente richiamati nella scheda di adesione, nella scheda elettronica e nell'ordine di trasferimento, che saranno letti e interpretati di conseguenza;
28. se l'Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Esistenti attraverso un depositario, altro mandatario o terzo che agisca per suo conto, conferisce a tale depositario, altro intermediario o terzo un mandato per eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al conferimento delle Obbligazioni Esistenti all'Invito Globale e al trasferimento di tali Obbligazioni Esistenti all'Argentina e non potrà revocare le istruzioni e/o il mandato conferito al proprio depositario o altro mandatario o terzo per l'adesione all'Invito Globale;
29. le Nuove Obbligazioni che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite saranno registrate, e il pagamento in danaro che l'Obbligazionista potrebbe ricevere sarà accreditato, a nome di un rappresentante di un depositario comune presso un Sistema di Gestione Accentrata Principale, e sarà depositato presso tale depositario comune; ciò potrebbe comportare un aumento nei costi relativi alla gestione del proprio conto;
30. prende atto che l'ordine di trasferimento comprende un'offerta di concludere un contratto con l'Argentina avente ad oggetto il possibile scambio di Obbligazioni Esistenti con Nuove Obbligazioni o danaro, se applicabile, (soggetto ai termini e alle condizioni del Documento di Offerta) e che, di conseguenza, le informazioni contenute in tale ordine e nelle relative scheda elettronica inviata all'Information Agent e scheda di adesione consegnata al depositario o altro intermediario sono necessarie al perfezionamento di tale operazione di scambio; prende altresì atto del fatto che l'Exchange Agent e l'Information Agent conserveranno, tratteranno ed utilizzeranno i dati contenuti nella scheda di adesione e nella relativa scheda elettronica nei limiti di quanto necessario per la conclusione dell'operazione e/o l'esercizio di qualsiasi diritto ai sensi delle dichiarazioni, garanzie e impegni resi in rapporto all'Invito Globale; l'Obbligazionista inoltre istruisce irrevocabilmente il depositario, qualsiasi sistema di gestione accentrata rilevante o altro detentore che agisca per suo conto, a comunicare il suo nominativo, consegnare la sua scheda di adesione, e inviare la scheda elettronica, secondo le modalità indicate nelle procedure di adesione, all'Argentina, ai suoi consulenti legali, o all'Information Agent;
31. l'Argentina, il Global Coordinator, i Joint Dealer Managers Internazionali, l'Exchange Agent e altri soggetti, faranno affidamento sulla veridicità e accuratezza delle prese d'atto, delle dichiarazioni, delle garanzie e degli impegni che precedono, e, nel caso in cui uno o più delle suddette prese d'atto, dichiarazioni, garanzie e impegni resi nel conferire le Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale si rivelino inesatte, l'Obbligazionista si impegna a comunicarlo tempestivamente all'Argentina e, a discrezione assoluta dell'Argentina, a ritirare l'adesione all'Invito Globale o a provvedere a sanare l'irregolarità;
32. prende atto che l'invio della scheda di adesione in formato cartaceo (ove richiesta) e della scheda elettronica all'Information Agent e l'esecuzione dell'ordine elettronico di trasferimento relativo alla propria adesione all'Invito Globale sono responsabilità esclusiva del depositario e di ogni altro intermediario finanziario che agisce in nome e per conto dell'Obbligazionista e che l'Argentina non sarà responsabile in relazione ad eventuali omissioni, errori o ritardi da parte del depositario nella compilazione e invio della scheda di adesione in formato cartaceo (ove applicabile) e della scheda elettronica o in relazione ad eventuali omissioni, errori o ritardi nell'esecuzione degli ordini elettronici di trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite tramite i Sistemi di Gestione Accentrata Principali o nel compimento di qualsiasi altro atto o formalità che siano necessari o utili ai fini del regolare completamento del procedimento di adesione all'Invito Globale;

33. autorizza a regolare/far regolare il corrispettivo riveniente dallo scambio delle Obbligazioni Esistenti tramite accredito sul conto intrattenuto dal depositario, direttamente o indirettamente, presso i Sistemi di Gestione Accentrata Principali secondo quanto previsto dalle procedure di adesione descritte nel paragrafo E.25.2 del presente Documento di Offerta;
34. conferisce istruzioni al depositario e a ogni altro intermediario finanziario che agisce in nome e per conto dell'Obbligazionista affinché le Obbligazioni Esistenti siano trasferite all'Offerente per la loro cancellazione secondo le modalità indicate nel presente Documento di Offerta, ovvero affinché le stesse Obbligazioni Esistenti siano svincolate e rientrino nella disponibilità dell'Obbligazionista, qualora il corrispettivo non venga pagato nei modi e termini indicati nel presente Documento di Offerta ovvero qualora le Obbligazioni Esistenti non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel presente Documento di Offerta;
35. prende atto del fatto che le obbligazioni dell'Argentina di effettuare i pagamenti ai sensi dell'Invito Globale si estingueranno nel momento in cui le Nuove Obbligazioni e gli eventuali pagamenti in danaro saranno ricevuti dall'Exchange Agent, a solo beneficio dell'Obbligazionista aderente. Accetta che l'Argentina effettuerà tutti i pagamenti ai sensi dell'Invito Globale all'Exchange Agent ad esclusivo beneficio, ed in conformità agli interessi, dell'Obbligazionista aderente. L'Argentina non avrà alcun diritto o interesse in relazione a tali importi;
36. prende atto che nell'ipotesi in cui non vi sia corrispondenza tra le informazioni relative all'importo o al numero di serie delle Obbligazioni Esistenti conferite e/o all'opzione di corrispettivo (Opzione Par o Opzione Discount) prescelta riportate (a) nella scheda di adesione (ove richiesta) o (b) nella scheda elettronica inviate dal depositario all'Information Agent, e le informazioni riportate nell'ordine di trasferimento trasmesso ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali, prevarranno le informazioni contenute in tale ordine elettronico o (se corrispondenti a quelle dell'ordine di trasferimento) nella scheda elettronica, fermo restando che tutte le dichiarazioni e garanzie rilasciate sia nella scheda di adesione (ove richiesta) sia nella scheda elettronica continueranno ad essere valide ed efficaci;
37. prende atto del fatto e accetta che ogni adesione (e accettazione di ogni adesione) all'Offerta di Scambio sarà retta e interpretata ai sensi del diritto inglese; l'aderente (ed il partecipante diretto per suo conto) accetta altresì irrevocabilmente ed incondizionatamente, a beneficio della Repubblica Argentina, del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information Agent e dell'Exchange Agent, che i tribunali statunitensi statali o federali del Distretto di Manhattan, Città di New York, abbiano giurisdizione esclusiva su qualsiasi controversia derivante dall'Offerta di Scambio o ad essa relativa o derivante dal Documento di Offerta o da qualsiasi dei documenti in esso menzionati e che, di conseguenza, ogni causa, azione o procedimento derivante da quanto sopra descritto, od ad esso relativo, potrà essere instaurato davanti a tali tribunali; e
38. prende atto del fatto e accetta che nel caso in cui una o più delle dichiarazioni, garanzie e impegni rilasciati da un Obbligazionista aderente o in relazione a tale Obbligazionista aderente siano o divengano invalidi, illegali o inefficaci sotto qualsiasi aspetto, la validità, legalità, ed efficacia delle altre dichiarazioni, garanzie e impegni rilasciati da un Obbligazionista aderente o in relazione a tutti gli altri Obbligazionisti aderenti, non saranno in alcun modo intaccati, pregiudicati o altrimenti condizionati di conseguenza.

#### **C.3.10 Procedure di adesione speciali per Grandi Obbligazionisti per ottenere il Corrispettivo Totale**

**Entro le 17:00 (ora della città di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, i Grandi Obbligazionisti che scelgono l'Opzione Discount, al fine di ricevere il Corrispettivo Totale, devono inviare un ordine di trasferimento debitamente compilato al Sistema di Gestione Accentrata Principale tramite cui vengono portate in adesione le Obbligazioni Esistenti e fare in modo che una scheda elettronica sia ricevuta dall'Information Agent.**

Allo stesso scopo Grandi Obbligazionisti residenti in Italia dovranno altresì completare, sottoscrivere e consegnare al proprio intermediario finanziario una scheda di adesione cartacea da inviare all'Information Agent secondo le modalità descritte in *“Procedure specifiche per gli Obbligazionisti Residenti in Italia”* nel paragrafo C.3.4.a.

Il Sistema di Gestione Accentrata Principale, i partecipanti diretti ed i depositari possono pregiudicare l'abilità di un Obbligazionista aderente all'Invito Globale di ricevere il Corrispettivo Totale se non adempiono alle procedure di adesione descritte nel presente Documento di Offerta. La Repubblica Argentina, il Global Coordinator, qualsiasi Joint Dealer Manager Internazionale, l'Information Agent o l'Exchange Agent non saranno in alcun modo responsabili per il mancato rispetto delle procedure di adesione da parte di tale Sistema di Gestione Accentrata Principale, partecipante diretto o depositario.

### **C.3.11 Procedure di adesione speciali in relazione all'assegnazione dell'Opzione Par**

La Repubblica Argentina ha stabilito le seguenti procedure di adesione al fine di realizzare l'assegnazione dell'Opzione Par descritta sopra nel paragrafo C.2.3. Tali procedure si applicano ai soli Obbligazionisti che scelgono di ricevere Obbligazioni Par ai sensi dell'Invito Globale.

Gli Obbligazionisti possono scegliere l'Opzione Par unicamente entro i limiti del Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, pari a 50.000 dollari U.S.A., 40.000 euro, 30.000 sterline britanniche, 60.000 franchi svizzeri, 5.000.000 yen o 150.000 peso, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, o in Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti 2005 che vengono portate in adesione, ma non oltre. Nel caso in cui l'adesione di un Obbligazionista ecceda il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, la relativa scelta di Opzione Par sarà invalida in relazione alla parte in eccesso, e si considererà che l'Obbligazionista abbia scelto l'Opzione Discount in riferimento a tale eccedenza. Nel caso in cui una banca o altro intermediario finanziario porti in adesione Obbligazioni Esistenti per conto di uno o più titolari, e identifichi separatamente ciascuno di tali titolari nella relativa scheda elettronica trasmessa all'Information Agent, il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista verrà applicato separatamente ad ogni titolare che porta in adesione tali Obbligazioni Esistenti.

Nel caso in cui un Obbligazionista (o un depositario, banca o intermediario finanziario per suo conto) porti in adesione Obbligazioni Esistenti oltre il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, il depositario, banca o intermediario finanziario dovrà dividere tale adesione in due porzioni ai fini dell'ordine di trasferimento e della relativa scheda elettronica inviata all'Information Agent in relazione a tale adesione.

- una prima componente (denominata "tranche A") sarà costituita dalle Obbligazioni Esistenti portate in adesione fino a, ma non oltre, il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista e in relazione a cui, salvo il riparto su base proporzionale, l'Obbligazionista potrà scegliere l'Opzione Par; e
- una seconda componente (denominata "tranche B") sarà costituita dalle Obbligazioni Esistenti portate in adesione eccedenti il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista e per cui l'Obbligazionista dovrà scegliere l'Opzione Discount.

Depositari, banche e altri intermediari finanziari sono invitati a raggruppare tutte le adesioni tranche A per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e tutte le adesioni tranche B dai conti dei vari Obbligazionisti in due gruppi separati e a inviare tali gruppi di adesioni su base giornaliera al Sistema di Gestione Accentrata Principale tramite un unico ordine di trasferimento per ogni gruppo. Ognuno di tali gruppi di adesioni deve essere rappresentato da un'unica scheda elettronica contenente informazioni sufficienti a consentire all'Information Agent ed alla Repubblica Argentina di confermare che ogni adesione di ciascun Obbligazionista rispetti il Limite all'Opzione Par per Obbligazionista.

***Le Nuove Obbligazioni o pagamento in danaro cui gli Obbligazionisti hanno diritto al momento del perfezionamento dell'Invito Globale verranno accreditati sullo stesso conto presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui le relative Obbligazioni Esistenti sono state portate in adesione***

Come descritto di seguito al paragrafo E.21.1, le Nuove Obbligazioni in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) ed in euro saranno rappresentate da interessenze in una o più obbligazioni global, senza cedole, in forma registrata, che saranno iscritte a nome di un soggetto designato da un depositario comune di Euroclear e Clearstream, Luxembourg e saranno depositate non oltre la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso, presso tale depositario comune. Per detenere Nuove Obbligazioni attraverso il sistema Euroclear o Clearstream, Luxembourg, l'Obbligazionista dovrà essere un partecipante diretto a Euroclear o Clearstream, Luxembourg oppure, in alternativa, detenere le Nuove Obbligazioni tramite un partecipante diretto a Euroclear o Clearstream, Luxembourg. Possono essere partecipanti diretti a Euroclear o Clearstream, Luxembourg le banche e gli altri intermediari finanziari che sono titolari di conti presso Euroclear o Clearstream, Luxembourg. *Caja de Valores*, Clearstream Banking AG, Iberclear, Monte Titoli S.p.A., OEKB e SIS sono titolari di un conto presso uno o entrambi tali sistemi di gestione accentrata. Possono essere partecipanti indiretti a Euroclear o Clearstream, Luxembourg le banche e gli altri intermediari finanziari che non sono titolari di conti presso Euroclear o Clearstream, Luxembourg, ma che effettuano operazioni attraverso un partecipante diretto o hanno un rapporto di deposito con un partecipante

diretto. Pertanto, i partecipanti indiretti possono avere accesso a Euroclear o Clearstream, Luxembourg attraverso i partecipanti diretti.

Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino saranno depositate e registrate a nome di CRYL. Si potrà essere titolari di obbligazioni detenute tramite tale sistema di gestione accentrata direttamente, attraverso un conto presso CRYL, o indirettamente, attraverso un intermediario che ha un conto presso CRYL. *Caja de Valores* ha un conto registrato presso CRYL.

Se le Obbligazioni Esistenti di un Obbligazionista sono portate in adesione tramite un Sistema di Gestione Accentrata Principale diverso dal sistema di gestione accentrata primario per le Nuove Obbligazioni che tale Obbligazionista ha diritto di ricevere, tali Nuove Obbligazioni saranno prima accreditate sul conto del Sistema di Gestione Accentrata Principale presso tale sistema di gestione accentrata primario e poi il Sistema di Gestione Accentrata Principale trasferirà le Nuove Obbligazioni sul conto dell'Obbligazionista. I sistemi di gestione accentrata primari per tutte le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese sono Clearstream, Luxembourg ed Euroclear e il sistema di gestione accentrata primario per tutte le Nuove Obbligazioni rette dal diritto Argentino è CRYL.

Le Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, ove applicabile, spettanti all'Obbligazionista saranno accreditati sullo stesso conto presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale da cui le Obbligazioni Esistenti in cambio delle quali vengono emesse sono state portate in adesione. Non sarà permesso né ad un partecipante diretto che invia un ordine di trasferimento per l'adesione di un Obbligazionista né ad un intermediario che presenta una scheda elettronica, di designare un conto diverso per la ricezione di Nuove Obbligazioni al perfezionamento dell'Invito Globale. Nel caso in cui un Obbligazionista detenga Obbligazioni Esistenti tramite una banca ed altri intermediari finanziari, l'Obbligazionista dovrà accertare che la relativa banca o il relativo intermediario siano titolari di un conto, direttamente o indirettamente, presso uno dei Sistemi di Gestione Accentrata Principali. Nel caso in cui l'intermediario non sia titolare di un simile conto, quest'ultimo dovrà, prima di inviare qualsiasi adesione, aprirne uno al fine di portare in adesione le Obbligazioni Esistenti di tale Obbligazionista e di ricevere le relative Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, se applicabile. In alternativa, un Obbligazionista potrà aprire un conto presso una diversa banca o un diverso intermediario finanziario che sia titolare, direttamente o indirettamente, di un conto presso un Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso il quale le Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, se applicabile, possano essere accreditati all'atto del perfezionamento dell'Invito Globale. In tal caso, al fine di assicurare che all'Exchange Agent vengano comunicate informazioni corrette sul conto, l'Obbligazionista dovrà trasferire le proprie Obbligazioni Esistenti al nuovo intermediario prima di portare in adesione tali Obbligazioni Esistenti, e quindi inviare tale adesione tramite il nuovo intermediario.

### **C.3.12 Procedure per la revoca delle adesioni**

Nel caso in cui la Repubblica Argentina conceda diritti di revoca, come sopra descritto nella sezione A.2, gli Obbligazionisti, o i partecipanti diretti per loro conto, potranno revocare le proprie adesioni inviando un ordine di revoca elettronico al Sistema di Gestione Accentrata Principale tramite cui hanno inviato la propria adesione. Una volta ricevute tali istruzioni, il Sistema di Gestione Accentrata Principale invierà una dichiarazione di revoca all'Exchange Agent, il quale, quindi, darà istruzioni al Sistema di Gestione Accentrata Principale di liberare le Obbligazioni Esistenti per le quali gli Obbligazionisti desiderano revocare la propria adesione dai relativi vincoli di indisponibilità. Le banche o altri intermediari finanziari attraverso cui gli Obbligazionisti detengono le proprie Obbligazioni Esistenti devono anche inviare un messaggio email all'Information Agent all'indirizzo [withdrawals-argentina2010@georgeson.com](mailto:withdrawals-argentina2010@georgeson.com) per conto degli Obbligazionisti tramite il quale revocano qualsiasi relativa scheda di adesione elettronica. Al fine di revocare un'adesione non si deve compilare una comunicazione di revoca attraverso il Sito Web dell'Offerta.

Nel caso in cui un Obbligazionista che abbia conferito Obbligazioni Esistenti scindibili, e contestualmente trasferito a *Caja de Valores* la somma in danaro, pari al valore facciale complessivo di ogni cedola o certificato di pagamento del capitale relativo a tali Obbligazioni Esistenti Scindibili elencate sopra nel paragrafo C.3.6, revochi la propria adesione, l'Exchange Agent, non appena avrà ricevuto la dichiarazione di revoca dall'Obbligazionista, darà istruzioni a *Caja de Valores* affinché sia restituita all'Obbligazionista, secondo le istruzioni indicate dallo stesso per iscritto nella dichiarazione di revoca, la somma in danaro versata.

Affinché la revoca dell'adesione sia efficace, (i) l'Exchange Agent dovrà ricevere una dichiarazione di revoca e (ii) l'Information Agent dovrà ricevere un email di revoca, in ogni caso entro 10 giorni a far data dal giorno in cui sia stata resa pubblica dalla Repubblica Argentina (attraverso un comunicato al mercato per mezzo delle agenzie di stampa) la decorrenza del diritto di revoca delle adesioni.

Nel caso in cui un Obbligazionista detenga Obbligazioni Esistenti tramite una banca o altro intermediario finanziario, l'Obbligazionista dovrà dare istruzioni scritte a tale intermediario affinché provveda

all'invio di una valida dichiarazione di revoca elettronica al relativo Sistema di Gestione Accentrata Principale e all'invio all'Information Agent di una valida email per la revoca della propria adesione.

Una revoca parziale degli ordini di trasferimento non è ammessa. Ne consegue che se un partecipante diretto, per conto del suo cliente, desidera revocare in parte un ordine di trasferimento, tale partecipante diretto dovrà (i) inviare una dichiarazione di revoca elettronica, come previsto nel presente paragrafo, in relazione all'intero ordine di trasferimento e (ii) inviare un nuovo ordine di trasferimento portando nuovamente in adesione le Obbligazioni Esistenti degli Obbligazionisti che non intendono revocare la propria adesione. Una procedura simile dovrà essere seguita in relazione alle schede elettroniche (in particolare, (x) le banche o altri intermediari finanziari attraverso cui gli Obbligazionisti detengono le proprie Obbligazioni Esistenti devono inviare un messaggio email all'Information Agent per conto degli Obbligazionisti e (y) i partecipanti diretti a un Sistema di Gestione Accentrata Principale rilevante dovranno inviare una nuova scheda elettronica, attraverso il Sito Web dell'Offerta, relativa alle adesioni dei titolari di Obbligazioni Esistenti che non hanno revocato la propria adesione).

Si considererà che qualsiasi Obbligazione Esistente debitamente revocata non sia stata validamente portata in adesione.

La Repubblica Argentina non può garantire in alcuna maniera che ciascun depositario, partecipante diretto o sistema di gestione accentrata (compresi i Sistemi di Gestione Accentrata Principali) seguirà le procedure necessarie per revocare o portare nuovamente in adesione all'Invito Globale le adesioni degli Obbligazionisti, dal momento che tali procedure dipendono interamente dalla discrezionalità di tali soggetti.

**Se gli Obbligazionisti hanno domande in merito alla possibilità di revoca delle adesioni e alla procedura per revocare le adesioni, potranno contattare l'Information Agent al numero di telefono indicato nella seconda di copertina del presente Documento di Offerta.**

#### **C.3.13 Procedure nel caso di rifiuto delle adesioni o revoca dell'Invito Globale**

Se la Repubblica Argentina accetta, in quanto permesso dalle norme applicabili, Obbligazioni Esistenti in una quantità minore rispetto alla totalità delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, relativamente alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione non accettate, la Repubblica Argentina darà istruzioni all'Exchange Agent affinché dia ordine al Sistema di Gestione Accentrata Principale tramite cui tali adesioni sono state effettuate di trasferire tali Obbligazioni Esistenti sul conto dell'originario partecipante diretto presso tale Sistema di Gestione Accentrata Principale (o liberi tali Obbligazioni Esistenti da vincoli di indisponibilità gravanti su di essi) il prima possibile in seguito alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda dei casi. Inoltre, la Repubblica Argentina darà istruzioni all'Exchange Agent affinché dia ordine a *Caja de Valores* di restituire agli Obbligazionisti in questione le eventuali somme di danaro pari al valore facciale complessivo di ogni cedola o certificato di pagamento del capitale consegnate a *Caja de Valores* in luogo di tali cedole, e relative alle Obbligazioni Esistenti Scindibili elencate sopra nel paragrafo C.3.6, trasferendo tali somme di danaro secondo le istruzioni indicate per iscritto dagli Obbligazionisti stessi, il prima possibile dopo la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso.

Se la Repubblica Argentina revoca, in quanto permesso dalle norme applicabili, l'Invito Globale senza accettare alcuna adesione, tutte le adesioni verranno automaticamente considerate rifiutate e le Obbligazioni Esistenti portate in adesione ritorneranno nella disponibilità degli aderenti all'Invito Globale.

La Repubblica Argentina non può garantire in alcuna maniera che ciascun depositario, partecipante diretto, sistema di gestione accentrata (compresi i Sistemi di Gestione Accentrata Principali) rispetterà le procedure necessarie ad eseguire il rifiuto delle adesioni, dal momento che tali procedure dipendono interamente dalla discrezionalità di tali soggetti. La mancata accettazione da parte della Repubblica Argentina di una adesione sarà efficace anche se tali parti non rispettano tali procedure.

#### **C.3.14 Irregolarità**

Tutte le questioni relative alla validità, forma, legittimità, comprese quelle relative al momento di ricezione, revoca o modifica, di un qualsiasi ordine di trasferimento o adesione saranno decise dalla Repubblica Argentina nella sua esclusiva discrezionalità e tale decisione sarà definitiva e vincolante. La Repubblica Argentina si riserva inoltre il diritto di non accettare le adesioni, sia nel caso in cui tali adesioni non siano state effettuate nei tempi e nella forma corretti, sia nel caso in cui, ad avviso dei consulenti legali dell'Argentina, l'accettazione delle Obbligazioni Esistenti o il pagamento del relativo Corrispettivo possano comportare la violazione di norme di legge o regolamentari. La Repubblica Argentina si riserva inoltre il diritto assoluto di rinunciare a qualsiasi condizione dell'Invito Globale, ad eccezione della Condizione di Annullamento, o a far valere un eventuale vizio o irregolarità delle adesioni. Nessuno tra la Repubblica Argentina, il Global Coordinator, qualsiasi Joint Dealer Manager Internazionale, l'Exchange Agent o l'Information Agent avranno

l'obbligo di informare gli Obbligazionisti di eventuali vizi o irregolarità nel conferimento delle Obbligazioni Esistenti all'Invito Globale né si assumeranno eventuali responsabilità per il mancato invio di tale informativa.

### **C.3.15 Data di pagamento del corrispettivo**

Si prevede che la Data Anticipata di Scambio per l'Opzione Discount sia il 2 giugno 2010, o il prima possibile dopo tale giorno (sempre che tale data non sia differita o la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione non sia estesa o l'Invito Globale non sia revocato). Si prevede che la Data di Scambio Finale per l'Invito Globale, qualora abbia luogo, sia il 2 agosto 2010, o il prima possibile dopo tale giorno (sempre che tale data non sia differita o il Periodo di Adesione non sia esteso o revocato).

La Data Anticipata di Scambio e la Data di Scambio Finale inizieranno nelle date in cui la Repubblica Argentina comunicherà all'Exchange Agent che tutte le condizioni al perfezionamento dello scambio (diverse dalla Condizione di Annullamento descritta al paragrafo A.1.2) sono state soddisfatte o oggetto di rinuncia e che è pronta ad emettere le Nuove Obbligazioni e ad accreditare il pagamento in danaro, ove applicabile, sui conti degli Obbligazionisti, una volta ricevuta la conferma dai rispettivi *fiscal agent* e *trustee* dell'annullamento delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione. L'emissione delle Nuove Obbligazioni e la corresponsione del pagamento in danaro, ove applicabile, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, è soggetta alla condizione che tutte le Obbligazioni Esistenti portate in adesione nell'Invito Globale in cambio delle Nuove Obbligazioni e del danaro da emettersi e da corrispondersi in tali date vengano annullate. La Repubblica Argentina non può rinunciare alla Condizione di Annullamento. L'Exchange Agent agirà esclusivamente in qualità di mandatario della Repubblica Argentina e non assumerà alcun obbligo, o alcuna relazione di mandato o di natura fiduciaria, nei confronti dei titolari di Obbligazioni Esistenti; fermo restando che il danaro o i titoli detenuti dall'Exchange Agent per effettuare i pagamenti ai sensi dell'Invito Globale saranno detenuti in *trust* a beneficio e nell'interesse degli Obbligazionisti che hanno diritto ad essi.

Alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, se la Repubblica Argentina ha accettato le Obbligazioni Esistenti portate in adesione da un Obbligazionista:

- l'Obbligazionista cederà e trasferirà ogni diritto, titolo e interesse sulle, e in relazione alle, proprie Obbligazioni Esistenti e ogni pretesa relativa a tali Obbligazioni Esistenti, che dovranno altresì essere libere da vincoli, oneri, pretese, gravami, interessi, diritti di terzi e restrizioni di alcun tipo, all'Exchange Agent per la loro cancellazione e rinuncerà pienamente e definitivamente nei confronti della Repubblica Argentina a qualsiasi pretesa (comprese le pretese oggetto di procedimenti pendenti, di sentenze o di ordini esecutivi) in relazione alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione; e
- al momento in cui le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono cancellate, l'Obbligazionista riceverà, esclusivamente tramite accreditamento sul conto presso il Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui le Obbligazioni Esistenti sono state portate in adesione, le Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, ove applicabile, a cui ha diritto.

Nel caso in cui un Obbligazionista scelga l'Opzione Discount in relazione a qualsiasi Obbligazione Esistente che tale Obbligazionista (sia Grande Obbligazionista sia di Piccolo Obbligazionista) porti in adesione prima della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, tali Obbligazioni Esistenti verranno cancellate, e l'Obbligazionista riceverà in cambio le Nuove Obbligazioni cui ha diritto alla Data Anticipata di Scambio. Nel caso in cui un Obbligazionista scelga l'Opzione Par in relazione a qualsiasi delle proprie Obbligazioni Esistenti, lo scambio di tali Obbligazioni Esistenti avverrà alla Data di Scambio Finale, indipendentemente dal fatto che all'Obbligazionista vengano attribuite Obbligazioni Par o che la sua adesione sia soggetta a riparto su base proporzionale. Se necessario, al fine di facilitare il perfezionamento dell'Invito Globale, lo scambio anticipato può avvenire nel corso di un periodo non superiore a sette giorni lavorativi e lo scambio finale può avvenire nel corso di un periodo non superiore a dieci giorni lavorativi. La durata della Data di Scambio Anticipato o della Data di Scambio Finale non avrà alcun effetto sull'ammontare delle Nuove Obbligazioni che gli Obbligazionisti potranno ricevere nell'Invito Globale.

La determinazione da parte della Repubblica Argentina del corrispettivo dovuto agli Obbligazionisti che aderiscano all'Invito Globale (compresa l'assegnazione dell'Opzione Par come descritto sopra nel paragrafo C.2.3), nonché qualsiasi altro calcolo o valutazione compiuti in relazione all'Invito Globale, saranno definitivi e vincolanti per tali Obbligazionisti, salvo errore manifesto.

### **C.3.16 Diritto applicabile e giurisdizione**

Ogni ordine di trasferimento inviato in un ordinamento in cui l'Invito Globale viene promosso sarà retto e interpretato ai sensi del diritto inglese. Con l'invio di un ordine di trasferimento, un Obbligazionista (ed il partecipante diretto per suo conto) accetta irrevocabilmente ed incondizionatamente, a beneficio della Repubblica Argentina, del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information

Agent e dell'Exchange Agent, che le corti statunitensi statali o federali del Distretto di Manhattan, Città di New York, abbiano giurisdizione esclusiva su qualsiasi controversia derivante da, o in relazione a, l'Invito Globale o qualsiasi dei documenti menzionati nel presente Documento di Offerta e che, di conseguenza, ogni causa, azione o procedimento derivante da, o in relazione a, quanto sopra descritto potrà essere instaurato davanti a tali corti.

### **C.3.17 Mercato per Obbligazioni Esistenti e Nuove Obbligazioni**

#### **C.3.17.a Obbligazioni Esistenti**

L'Argentina intende annullare tutte le Obbligazioni Esistenti che riceverà ai sensi dell'Invito Globale. Le Obbligazioni Esistenti che non saranno scambiate con Nuove Obbligazioni, secondo i termini dell'Invito Globale, rimarranno in circolazione. Tuttavia, a quel punto, l'Argentina, ove consentito dalle disposizioni di diritto applicabili, potrebbe ritirare o escludere una o più serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 dalla quotazione sui vari mercati regolamentati in cui tali obbligazioni sono attualmente quotate, tra cui, a titolo esemplificativo, la Borsa del Lussemburgo, la Borsa di Buenos Aires e il *Mercado Abierto Electrónico* de Buenos Aires. Lo scambio di Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale e il loro successivo annullamento avrà dunque l'effetto di ridurre l'ammontare in linea capitale complessivo della serie rilevante di Obbligazioni Esistenti che sarebbero altrimenti negoziate sul mercato. Tale riduzione dell'ammontare in linea capitale complessivo potrà avere l'effetto di ridurre la liquidità e, quindi, anche il valore di mercato. Il potenziale ritiro dalle quotazioni di ogni serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 potrebbe aggravare le conseguenze negative derivanti dalla riduzione del numero delle Obbligazioni Esistenti rimaste in circolazione, in quanto potrebbe mancare un mercato sufficientemente liquido su cui negoziare le Obbligazioni Esistenti tuttora possedute ovvero anche la pubblicazione di un prezzo ufficiale di quotazione sul mercato secondario. Pertanto, chi decidesse di non partecipare all'Invito Globale deve considerare che la successiva negoziazione delle obbligazioni non conferite in adesione potrebbe risultare più difficile e il loro valore di mercato diminuito.

Fintantoché qualsiasi serie di Obbligazioni Esistenti sia quotata sulla Borsa del Lussemburgo, la Repubblica Argentina si impegna ad informare senza indugio la Borsa del Lussemburgo dell'annullamento di qualsiasi Obbligazione Esistente di tale serie.

#### **C.3.17.b Nuove Obbligazioni**

Ciascuna serie delle Nuove Obbligazioni, fatta eccezione per i Titoli PIL retti dal diritto inglese e dal diritto argentino, è una nuova serie di obbligazioni senza un mercato consolidato. Sebbene i Joint Dealer Managers Internazionali abbiano informato la Repubblica Argentina della loro intenzione di formare un mercato di negoziazione per le Nuove Obbligazioni, i Joint Dealer Managers Internazionali non hanno alcuna obbligazione al riguardo e possono interrompere la formazione di un mercato in qualsiasi momento senza la necessità di alcun preavviso. Ne consegue che non vi è alcuna certezza in riferimento al fatto che si sviluppi un mercato per qualsiasi serie delle Nuove Obbligazioni o, se un tale mercato si sviluppi, che esso continuerà per un periodo di tempo indeterminato. Il mancato sviluppo di un mercato attivo per qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni potrebbe avere un effetto negativo sul valore di mercato delle Nuove Obbligazioni. La Repubblica Argentina ha presentato istanza di ammissione a quotazione di ogni serie di Nuove Obbligazioni sulla Borsa del Lussemburgo e istanza di ammissione a negoziazione sul mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo e presenterà istanza di ammissione a quotazione di ogni serie di Nuove Obbligazioni sulla Borsa di Buenos Aires e per ammettere le Nuove Obbligazioni alle negoziazioni sul *Mercado Abierto Electrónico*. Tuttavia non può essere fornita garanzia che ciascuna di tali richieste venga presentata e, ove presentata, venga approvata con efficacia alla Data Anticipata di Scambio, alla Data di Scambio Finale o successivamente.

Le negoziazioni sulla Borsa del Lussemburgo delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, dei Titoli PIL, e delle Obbligazioni Global 2017 avverranno in conformità a tutte le leggi e i regolamenti applicabili della Borsa del Lussemburgo. Tutte le Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, Titoli PIL, Obbligazioni Global e 2017 negoziate sulla Borsa del Lussemburgo saranno liberamente negoziabili e trasferibili (salvo le eccezioni previste nella sezione E).

### **C.3.18 Termini dell'Invito Globale; metodologia; nessuna raccomandazione**

Nel definire i termini finanziari dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina ha applicato alcuni principi di sostenibilità del debito e di eguaglianza di trattamento tra creditori. Ciò posto, la Repubblica Argentina cerca di ridurre il proprio debito pubblico nella misura che essa considera necessaria per creare le basi di una futura stabilità finanziaria e della sostenibilità del debito nel lungo termine. La Repubblica Argentina ha calcolato i rapporti di scambio ed il Corrispettivo Totale ed il Corrispettivo per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti nella misura più equa che ha ritenuto attuabile tenuto conto dell'enorme complessità dei fattori finanziari e di altro genere che incidono su tale calcolo. Inoltre, la Repubblica Argentina ha individuato i termini e le condizioni delle Nuove Obbligazioni in un modo che, secondo la sua opinione, bilancia le necessità e le

urgenze economiche del Paese con le diverse preferenze degli Obbligazionisti, e ha cercato di fornire loro accesso alle Nuove Obbligazioni in maniera equilibrata.

In ogni caso, il calcolo del Valore di Scambio, del rapporto di scambio, dei tassi di interesse sulle Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par e Obbligazioni Global 2017, la procedura per il calcolo del prezzo di emissione delle Obbligazioni Global 2017, il pagamento in danaro e i prezzi di negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 e le Obbligazioni Par 2005, gli importi da pagarsi in ragione dei Titoli PIL, i Tassi di Cambio 2003, i Tassi di Cambio al Lancio dell'Offerta e i Tassi di Cambio 2010 sono, almeno parzialmente, fondati su criteri stabiliti dall'Argentina scegliendo tra diversi possibili approcci e metodologie. La Repubblica Argentina, pertanto, ha operato delle scelte in ordine alla metodologia, ai calcoli e agli altri parametri dell'Invito Globale (di cui l'Offerta di Scambio è parte) che per loro natura sono necessariamente soggettivi. Inoltre, non è possibile fornire alcuna garanzia che il tasso di crescita dell'economia argentina rispetterà le attuali previsioni fatte, né che l'Argentina raggiungerà la sostenibilità del proprio debito nel lungo termine. Di conseguenza, gli Obbligazionisti dovrebbero comunque svolgere una propria indipendente valutazione dei termini dell'Invito Globale. Si veda in *"Avvertenze relative alla Repubblica Argentina"* nella sezione A.4 per una descrizione dei vari fattori che potrebbero influenzare negativamente le prospettive economiche future della Repubblica Argentina.

Nessuno tra la Repubblica Argentina, il Global Coordinator, qualsiasi Joint Dealer Manager Internazionale, l'Information Agent, l'Exchange Agent o il Sistema di Gestione Accentrata Principale attraverso cui gli Obbligazionisti possono portare in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti, hanno espresso alcuna opinione relativamente:

- all'equità dei termini dell'Invito Globale;
- all'equità dei valori risultanti dall'applicazione della metodologia prescelta per i calcoli e degli altri parametri fissati per l'Invito Globale; o
- alla circostanza se gli Obbligazionisti debbano o meno aderire all'Invito Globale, conferendo le Obbligazioni Esistenti detenute. Tuttavia, i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 dovrebbero considerare i rischi descritti nell'avvertenza A.4.1.b.v *"L'adesione all'Invito Globale può non essere conveniente per chi detiene Obbligazioni Esistenti 2005"* prima di prendere una decisione in merito alla partecipazione all'Invito Globale.

Nessun altro soggetto è stato autorizzato dalla Repubblica Argentina a esprimere raccomandazioni di qualsiasi tipo in merito alla partecipazione degli Obbligazionisti all'Invito Globale o in merito a qualsiasi termine dell'Invito Globale o all'equità di qualsiasi aspetto dell'Invito Globale.

### **C.3.19 Riacquisto di Obbligazioni Esistenti che rimangono in circolazione; successive offerte di scambio**

La Repubblica Argentina si riserva il diritto, nella sua piena discrezionalità, di acquistare, scambiare, nonché di offrire di acquistare o di scambiare, di effettuare transazioni relativamente alle Obbligazioni Esistenti non scambiate ai sensi dell'Invito Globale (e in base ai rispettivi termini di tali obbligazioni) ovvero ancora di effettuare altre operazioni sul libero mercato, nei limiti consentiti dal diritto applicabile, sia mediante trattative private sia mediante altre modalità, sulle Obbligazioni Esistenti. Qualsiasi acquisto, scambio, nonché offerta di acquisto, di scambio o di transazione sarà sempre effettuata in conformità al diritto applicabile. I termini e le condizioni di tali acquisti, scambi, nonché di offerte o di transazione potrebbero essere diversi dai termini e dalle condizioni dell'Invito Globale. I titolari delle Nuove Obbligazioni avranno il diritto di partecipare a qualsiasi acquisto, scambio, nonché offerta di acquisto o di scambio fatta a, o concordata con, i titolari di Obbligazioni Esistenti non scambiate nell'Invito Globale come descritto sotto alla sezione E.8 .

### **C.3.20 Termini dell'Invito Globale applicabili soltanto ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005**

#### **C.3.20.a Opzioni; limiti**

Nel rispetto delle condizioni e dei termini dell'Invito Globale descritti nel presente Documento di Offerta, i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 possono scegliere, o può essere loro assegnata, l'Opzione Discount o l'Opzione Par per le Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione che siano accettate dalla Repubblica Argentina.

Il diritto di ricevere l'Opzione Par è, tuttavia, soggetto al Limite all'Opzione Par per Obbligazionista, descritto sopra nel paragrafo C.2.3 *"Limite all'Emissione di Obbligazioni Par"*.

L'assegnazione di Opzioni Par è soggetta a un piano di riparto su base proporzionale, nel caso in cui l'equivalente dell'ammontare in linea capitale in dollari U.S.A. delle Obbligazioni Par che dovrebbero essere

emesse in cambio di tutte le Obbligazioni Esistenti per le quali sia stata scelta l'Opzioni Par (dopo l'applicazione del Limite all'Opzione Par per Obbligazionista) superi il Limite Massimo dell'Opzione Par, come descritto sopra in "Riparto dell'Opzione Par" nel paragrafo C.2.3.

### C.3.20.b Opzione Discount

Nel rispetto delle condizioni e dei termini dell'Invito Globale, un Obbligazionista che scelga o riceva l'Opzione Discount e porti in adesione le proprie Obbligazioni Esistenti 2005, riceverà un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che varierà in funzione delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione.

<u>Obbligazioni Esistenti portate in adesione</u>	<u>Obbligazioni offerte in scambio</u>
Obbligazioni Discount 2005	Obbligazioni Discount
Obbligazioni Par 2005	Obbligazioni Discount
Obbligazioni Quasi-Par 2005	Obbligazioni Discount

Il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo per lo scambio di Obbligazioni Esistenti 2005 con Obbligazioni Discount sono stati calcolati dalla Repubblica Argentina con lo scopo di offrire ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 un corrispettivo quasi equivalente a quello che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano o a cui sia assegnata l'Opzione Discount nell'Invito Globale, dopo gli aggiustamenti dovuti ai seguenti fattori.

Se un Obbligazionista conferisce Obbligazioni Esistenti non riceverà Obbligazioni Global 2017 nell'Invito Globale, dal momento che (a) nell'ipotesi in cui conferisca Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 tale Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i di tali Obbligazioni Esistenti 2005) ha partecipato all'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 e ha già ricevuto (o avrà ricevuto alla data del perfezionamento dello scambio rilevante) gli interessi in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 in relazione al periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009, escluso (inclusi gli interessi pagati il 31 dicembre 2009) o gli interessi in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 in relazione al periodo dal 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, escluso (inclusi gli interessi da corrispondersi il 31 marzo 2010), o (b) nell'ipotesi in cui l'Obbligazionista porti in adesione Obbligazioni Quasi-Par 2005 le rettifiche all'ammontare del Corrispettivo Totale o Corrispettivo da riceversi sarebbero maggiori dell'ammontare di interessi che sarebbe stato corrisposto sulle Obbligazioni Discount da riceversi durante il periodo tra il 31 dicembre 2003 e il 31 dicembre 2009 escluso.

Se un Obbligazionista conferisce una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005 non riceverà alcun Titolo PIL nell'Invito Globale dal momento che i Titoli PIL che la Repubblica Argentina emetterà nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005 emessi ai sensi dell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005. Poiché i Titoli PIL che saranno emessi nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005 emessi nel 2005, la Repubblica Argentina non richiederà che l'Obbligazionista conferisca i Titoli PIL 2005 assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Inoltre, nel caso sia portata in adesione una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, l'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che avrebbe potuto essere emesso ai sensi dell'Invito Globale, sarà ridotto in misura pari all'importo complessivo di pagamenti effettuati in base ai Titoli PIL emessi assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite durante il periodo tra la loro data di emissione e il 31 dicembre 2009, incluso, poiché i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno il beneficio di tali pagamenti. L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in corrispettivo sarà determinato in base a quanto descritto nei paragrafi seguenti. Nel caso l'Obbligazionista sia un Grande Obbligazionista e conferisca Obbligazioni Esistenti 2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, l'ammontare in linea capitale rettificato di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista ha diritto di ricevere sarà determinato in base a quanto descritto nel paragrafo C.3.20.b.ii del presente Documento di Offerta.

Le Obbligazioni Discount emesse a favore dei titolari delle Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Invito Globale non saranno fungibili con le corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 emesse dalla Repubblica Argentina in base alla propria offerta di scambio promossa nel 2005.

Le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Global 2017 emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e le corrispondenti Obbligazioni Discount e Obbligazioni Global 2017 emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti 2005, emesse sia alla Data Anticipata di Scambio che alla Data di Scambio Finale, faranno parte di una singola serie di titoli ai sensi dell'*indenture* (regolamento del prestito) per quanto attiene al voto sulle modifiche o variazioni delle loro condizioni e anticipazione della loro scadenza o rimedi in caso si

verificasse un evento di inadempimento. Tuttavia, è probabile che ai fini della normativa fiscale statunitense sulle imposte sui redditi, per le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York e le Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Discount 2005 (alla Data Anticipata di Scambio, alla Data di Scambio Finale o in entrambe le date) si determini uno sconto di emissione (*Original Issue Discount* o *OID*)<sup>4</sup> diverso rispetto a quello calcolato per le corrispondenti serie di Obbligazioni Discount emesse alla relativa data di scambio in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Par 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005. In questo caso, alle Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York e/o alle Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese emesse in cambio delle Obbligazioni Discount 2005 alla Data Anticipata di Scambio, alla Data di Scambio Finale o in entrambe le date, a seconda dei casi, saranno assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Discount emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Par 2005 e Obbligazioni Quasi-Par 2005 e, di conseguenza, non potranno essere negoziate fungibilmente con le corrispondenti Obbligazioni Discount emesse in cambio di queste altre Obbligazioni Esistenti. Inoltre, le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York e/o le Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese emesse in cambio delle Obbligazioni Discount 2005 alla Data Anticipata di Scambio non saranno fungibili con quelle emesse alla Data di Scambio Finale.

Inoltre, è possibile che le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York, le Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese e/o le Obbligazioni Global 2017 emesse alla Data di Scambio Finale abbiano un maggior ammontare di sconto di emissione in base alla normativa fiscale federale statunitense sulle imposte sul reddito rispetto alle corrispondenti serie di Nuove Obbligazioni emesse alla Data Anticipata di Scambio. In questo caso, la Repubblica Argentina intende calcolare e annunciare l'eventuale sconto di emissione relativo a queste Nuove Obbligazioni sulla base del prezzo di emissione delle Nuove Obbligazioni emesse alla Data di Scambio Finale.

**C.3.20.b.i** *Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in cambio di Obbligazioni Discount*

In base ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale, se l'Obbligazionista è (i) un Grande Obbligazionista che sceglie l'Opzione Discount e conferisce Obbligazioni Esistenti 2005 entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, (ii) un Grande Obbligazionista, che conferisce Obbligazioni Esistenti 2005 entro la Fine del Periodo di Adesione e riceve in fase di riparto Obbligazioni Discount, pur avendo prescelto l'Opzione Par, oppure (iii) un Piccolo Obbligazionista che conferisce Obbligazioni Esistenti 2005 entro la Fine del Periodo di Adesione e sceglie o riceve Obbligazioni Discount, riceverà il Corrispettivo Totale determinato secondo la seguente formula:

$$A = B * 0,337 - \left( \frac{C + D - E + F}{G} \right)$$

In cui:

A = l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti 2005

B = il Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 che sono portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale;

C = Il "Valore di Reinvestimento" che è pari alla somma (x) se si conferiscono Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005, del prodotto dell'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount 2005 e delle Obbligazioni Par 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale per il valore indicato nella colonna "Obbligazioni Discount 2005" o "Obbligazioni Par 2005" nella seguente tabella, corrispondenti alle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione con (y) il prodotto del valore nozionale di Titoli PIL corrispondente all'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina ai sensi dell'Invito Globale per il valore indicato nella colonna "Titoli PIL" nella tabella seguente, in

<sup>4</sup> Secondo la normativa fiscale statunitense in oggetto, tale sconto di emissione corrisponde, generalmente, alla differenza tra l'importo rimborsabile alla scadenza (al netto degli interessi dovuti) e il prezzo di sottoscrizione di un titolo. Tale differenza, al verificarsi di talune condizioni, viene inclusa nella base imponibile dei sottoscrittori ai fini delle imposte sui redditi su base corrente, sulla base di un principio di competenza, a prescindere, quindi, dall'effettiva percezione dei relativi proventi.

ogni caso sulla base della valuta in cui le Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 portate in adesione sono denominate, arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale:

<b>Per</b>	<b>Obbligazioni Discount 2005</b>	<b>Obbligazioni Par 2005</b>	<b>Titoli PIL</b>
ogni dollaro U.S.A.	0,0256 dollari U.S.A.	0,0082 dollari U.S.A.	0,0019 dollari U.S.A.
ogni euro	0,0232 euro	0,0071 euro	0,0023 euro
ogni peso	0,0696 peso	0,0148 peso	0,0099 peso

Il Valore di Reinvestimento rappresenta l'ammontare dei redditi da interessi che l'Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i di tali Obbligazioni Esistenti 2005) avrebbe potuto percepire relativamente (a) se si conferiscono Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 all'interesse corrisposto dalla Repubblica Argentina in danaro su tali Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005, a seconda dei casi, per il periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 dicembre 2009), se sono portate in adesione Obbligazioni Discount 2005, o fino al 30 settembre 2009 (inclusi gli interessi pagati il 30 settembre 2009), se sono portate in adesione Obbligazioni Par 2005; (b) ai pagamenti che la Repubblica Argentina ha effettuato sui Titoli PIL emessi assieme a tali Obbligazioni Esistenti 2005 nel periodo tra il 2 giugno 2005 fino al 31 Dicembre 2009, escluso (compreso quindi il pagamento effettuato il 15 Dicembre 2009) se l'Obbligazionista avesse reinvestito l'ammontare di ognuno di tali pagamenti, quando effettuati, sulla base dell'applicabile Tasso Stimato di Reinvestimento per ciascun Periodo di Reinvestimento, presupponendo una capitalizzazione semestrale;

D = il "Valore Rettificato dei Titoli PIL" che corrisponde alla somma complessiva dei pagamenti effettuati dalla Repubblica Argentina sui Titoli PIL emessi assieme a tali Obbligazioni Esistenti 2005 nel periodo tra il 2 giugno 2005 fino al 31 dicembre 2009 escluso (compreso il pagamento effettuato il 15 dicembre 2009), arrotondata per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale;

E = il "Valore di Rettifica degli Interessi", che è pari:

- se sono portate in adesione Obbligazioni Discount 2005, (x) al prodotto di (A) l'ammontare di interessi corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 conferite con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 escluso (ovvero 0,2907576 dollari U.S.A., 0,2726930 euro o 0,2657117 peso, rispettivamente per ciascun dollaro, euro o peso di Obbligazioni Discount 2005 conferite), per (B) il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni Global 2017, arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali, meno (y) l'ammontare previsto nel precedente punto (x) (A), arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali;
- se sono portate in adesione Obbligazioni Par 2005 (x) il prodotto di (A) l'ammontare di interessi che sarebbe stato pagato in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, fino al 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi che sarebbero stati pagati il 31 dicembre 2009) se l'Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i di tali Obbligazioni Par 2005) avesse scelto di ricevere Obbligazioni Discount 2005 nell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 invece delle Obbligazioni Par 2005, per (B) il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017, arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale, meno (y) la somma dell'ammontare degli interessi pagati in danaro a tale Obbligazionista (o al/ai titolare/i precedente/i di Obbligazioni Par 2005) con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, escluso (compresi gli interessi che sono stati pagati il 31 marzo 2010), arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale. Tale calcolo degli interessi comprenderà (i) gli interessi corrisposti in danaro sia sull'ammontare in linea capitale originario delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 sia sulle variazioni dell'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 in funzione degli interessi

capitalizzati, e (ii) se sono portate in adesione Obbligazioni Par 2005 denominate in peso, gli interessi corrisposti in danaro sulle variazioni di ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par 2005 e delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 in funzione dell'inflazione della Repubblica Argentina, sulla base del CER; o

- se sono portate in adesione Obbligazioni Quasi-Par 2005, il prodotto di (A) l'ammontare di interessi che sarebbe stato corrisposto all'Obbligazionista in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 incluso al 31 dicembre 2009 escluso (compresi gli interessi che sarebbero stati pagati il 31 dicembre 2009) se l'Obbligazionista (o il precedente titolare o titolari delle sue Obbligazioni Quasi-Par 2005) avesse scelto di ricevere Obbligazioni Discount 2005 nell'offerta di scambio del 2005 invece di Obbligazioni Quasi-Par 2005, per (B) il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni Global 2017, arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali. Tale calcolo di interessi comprenderà (x) gli interessi corrisposti in danaro sull'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount 2005 e sulle rettifiche effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 relative agli interessi capitalizzati e (y) gli interessi corrisposti in danaro sulle rettifiche effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 corrispondenti relative all'inflazione dell'Argentina, in base al CER;

F = la commissione per lo scambio, pari a 0,004 dollari U.S.A., 0,004 euro o 0,004 peso, rispettivamente per ciascun dollaro U.S.A., euro o peso di Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione ed accettate dall'Argentina ai sensi dell'Invito Globale, arrotondato per difetto, se necessario, a due cifre decimali;

G = il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 per le Obbligazioni Discount 2005 denominate nella stessa valuta delle Obbligazioni Discount da ricevere in corrispettivo.

Il Valore di Reinvestimento costituisce una rettifica prevista per tener conto del fatto che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 riceveranno Obbligazioni Global 2017 in funzione dell'ammontare di interessi pagati in danaro dalla Repubblica Argentina sulle Obbligazioni Discount 2005 fino al 31 dicembre 2009, senza che sia effettuata alcuna variazione per la perdita di guadagno da reinvestimento, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti detentori di tali titoli) che scelgono di partecipare all'Invito Globale hanno ricevuto, e sono stati nelle condizioni di reinvestire, i pagamenti degli interessi ricevuti in danaro su tali obbligazioni e tutti i pagamenti relativi ai Titoli PIL fino al 31 dicembre 2009, al momento in cui questi pagamenti sono stati effettuati.

Il Valore Rettificato dei Titoli PIL costituisce una rettifica prevista per il fatto che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno alcun pagamento sui Titoli PIL in relazione al periodo tra il 2 giugno 2005 e il 31 dicembre 2009, escluso, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti detentori di tali titoli) hanno ricevuto tutti i pagamenti passati sui Titoli PIL.

Il Valore di Rettifica degli Interessi costituisce una rettifica dell'ammontare delle Obbligazioni Discount da emettersi in cambio delle Obbligazioni Discount 2005, Obbligazioni Par 2005 e Obbligazioni Quasi-Par 2005 che riflette (a) la differenza tra l'ammontare complessivo di interessi pagati in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 (o zero, nel caso di Obbligazioni Quasi-Par 2005) e l'ammontare complessivo di interessi in danaro che lo stesso Obbligazionista avrebbe ricevuto se avesse scelto di ricevere Obbligazioni Discount 2005 nell'offerta di scambio del 2005 e (b) il fatto che i titolari di Obbligazioni Discount 2005 e Obbligazioni Par 2005 hanno ricevuto i pagamenti in danaro relativi agli interessi sulle loro Obbligazioni Esistenti 2005 senza alcuno sconto, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che abbiano scelto o a cui sia assegnata l'Opzione Discount riceveranno Obbligazioni Global 2017 con riferimento agli interessi per il periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, che saranno emesse sotto la pari.

La commissione per lo scambio è pari approssimativamente alla commissione pagabile dai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai Joint Dealer Managers Internazionali. I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non devono pagare una commissione ai Joint Dealer Managers Internazionali.

L'ammontare in linea capitale originario complessivo di Obbligazioni Discount che l'Obbligazionista riceverà sarà arrotondato per difetto all'unità valutaria più prossima (es. 1,00 dollaro U.S.A.)

**CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DEL CORRISPETTIVO TOTALE DA RICEVERE IN CASO DI SCAMBIO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005 CON OBBLIGAZIONI DISCOUNT, COMPRESO L'AMMONTARE IN LINEA CAPITALE DELLE OBBLIGAZIONI DISCOUNT CHE L'OBBLIGAZIONISTA POTREBBE RICEVERE, L'AMMONTARE IN LINEA**

**CAPITALE DELLE OBBLIGAZIONI GLOBAL 2017 CHE L'OBBLIGAZIONISTA POTREBBE RICEVERE, SE APPLICABILE, E LA DEDUZIONE DELLA COMMISSIONE PER LO SCAMBIO SONO RIPORTATI NELL'ALLEGATO N.7.**

**C.3.20.b.ii** *Corrispettivo per il conferimento dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione da parte di Grandi Obbligazionisti di Obbligazioni Esistenti 2005 in cambio di Obbligazioni Discount*

Nel rispetto dei termini e delle condizioni dell'Invito Globale, l'Obbligazionista che scelga l'Opzione Discount, sia un Grande Obbligazionista e conferisca le proprie Obbligazioni Esistenti 2005 dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, riceverà il relativo Corrispettivo Totale *meno* un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount pari a 0,01 dollari U.S.A., 0,01 euro o 0,01 peso per ogni dollaro U.S.A., euro o peso, rispettivamente, di Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina.

L'ammontare complessivo in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount da ricevere in corrispettivo sarà arrotondato per difetto alla unità valutaria più prossima (per esempio, un dollaro U.S.A.).

**C.3.20.c Opzione Par**

Nel rispetto dei termini e delle condizioni dell'Invito Globale, l'Obbligazionista che scelga l'Opzione Par, e nella misura in cui tale Opzione Par gli sia assegnata, riceverà per le proprie Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione, un ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par che varierà in base al tipo di Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione.

<b>Obbligazioni Esistenti portate in adesione</b>	<b>Nuove Obbligazioni offerte in corrispettivo</b>
Obbligazioni Discount 2005	Obbligazioni Par
Obbligazioni Par 2005	Obbligazioni Par
Obbligazioni Quasi-Par 2005	Obbligazioni Par

Il Corrispettivo Totale applicabile per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 volto ad ottenere Obbligazioni Par sono stati calcolati dalla Repubblica Argentina con lo scopo di offrire ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 un corrispettivo quasi equivalente a quello che riceveranno i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che scelgano e a cui sia assegnata l'Opzione Par ai sensi dell'Invito Globale, dopo gli aggiustamenti dovuti ai seguenti fattori.

L'Obbligazionista non riceverà alcun pagamento in danaro nell'Invito Globale, dal momento che tale Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i tali Obbligazioni Esistenti 2005) ha partecipato all'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 e ha già ricevuto (o avrà ricevuto alla Data di Scambio Finale): (i) se ha conferito Obbligazioni Par 2005, gli interessi pagabili in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 con riferimento al periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 marzo 2010) o, se ha conferito Obbligazioni Discount 2005, i pagamenti in danaro degli interessi per un importo complessivo superiore agli interessi pagabili sulle Obbligazioni Par 2005 e (ii) i pagamenti effettuati sui Titoli PIL 2005 emessi assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Inoltre, nel caso sia portata in adesione una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par che altrimenti sarebbe stato emesso ai sensi dell'Invito Globale sarà ridotto dell'ammontare totale dei pagamenti effettuati sui Titoli PIL emessi assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione, nel periodo tra la data della loro emissione e il 31 dicembre 2009, dal momento che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno il beneficio di tali pagamenti.

Se un Obbligazionista porta in adesione una serie qualsiasi di Obbligazioni Esistenti 2005, non riceverà alcun Titolo PIL nell'Invito Globale dal momento che i Titoli PIL che la Repubblica Argentina emetterà nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005 emessi ai sensi dell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005. Dal momento che i Titoli PIL che la Repubblica Argentina emetterà nell'Invito Globale sono sostanzialmente uguali ai Titoli PIL 2005 emessi ai sensi dell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005, la Repubblica Argentina non richiederà che l'Obbligazionista porti in adesione i Titoli PIL 2005 assieme alle Obbligazioni Esistenti 2005.

Le Obbligazioni Par emesse a favore dei titolari delle Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Invito Globale non saranno fungibili con le corrispondenti Obbligazioni Par 2005 emesse dalla Repubblica Argentina ai sensi dell'offerta di scambio promossa nel 2005 dalla Repubblica Argentina.

Le Obbligazioni Par emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 e le corrispondenti Obbligazioni Par emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 faranno parte di una singola serie di obbligazioni ai sensi dell'*indenture* per quanto attiene al voto sulle modifiche o variazioni dei loro termini e anticipazione della loro scadenza o ai rimedi in caso si verificasse un evento di inadempimento. Tuttavia, è probabile che le Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York e le Obbligazioni Par rette dal diritto inglese emesse in cambio delle Obbligazioni Par 2005 non abbiano lo stesso ammontare di sconto al momento dell'emissione in base alla normativa fiscale federale statunitense sulle imposte sul reddito rispetto alle corrispondenti serie di Obbligazioni Par emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005. Se così fosse, alle Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York e/o alle Obbligazioni Par rette dal diritto inglese emesse in cambio delle Obbligazioni Par 2005 saranno assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Par emesse in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Discount 2005 e Obbligazioni Quasi-Par 2005 e, di conseguenza, non potranno essere negoziate fungibilmente con le corrispondenti Obbligazioni Par emesse in cambio di queste altre Obbligazioni Esistenti.

**C.3.20.c.i** *Corrispettivo Totale per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005 in cambio di Obbligazioni Par*

Nel rispetto dei termini e delle condizioni dell'Invito Globale, l'Obbligazionista che porti in adesione Obbligazioni Esistenti 2005 e scelga l'Opzione Par, e nella misura in cui tale Opzione Par gli sia assegnata, riceverà un ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par determinato secondo la seguente formula:

$$A = B - \left( \frac{C + D + E + F + G - H}{I} \right)$$

In cui:

- A = l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione;
- B = il Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale (rettificato per tener conto di eventuale riparto);
- C = se un Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Discount 2005, (a) l'ammontare degli interessi corrisposti in danaro all'Obbligazionista (o al/ai titolare/i precedente/i delle Obbligazioni Discount 2005) in corrispondenza del periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, escluso (inclusi gli interessi pagati il giorno 31 dicembre 2009), e arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale; *meno* (b) l'ammontare degli interessi che sarebbero stati pagati in danaro a tale Obbligazionista sulle Obbligazioni Par da riceversi in relazione al periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, fino al 30 settembre 2009, escluso (compresi gli interessi che sarebbero stati pagati il 30 settembre 2009) se le Obbligazioni Par fossero state in circolazione durante tale periodo e se avessero maturato interessi al tasso applicabile alla serie di Obbligazioni Par 2005 corrispondente, arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale. Tali calcoli degli interessi comprenderanno (i) gli interessi corrisposti, o da corrispondersi, in danaro sull'ammontare in linea capitale originario delle corrispondenti Obbligazioni Discount 2005 e Obbligazioni Par, a seconda del caso e, nell'ipotesi del calcolo descritto alla lettera (a) sopra, sulle variazioni dell'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount 2005 in funzione degli interessi capitalizzati, e (ii) se tale Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Discount 2005 denominate in peso, gli interessi corrisposti in danaro sulle variazioni di ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount e delle corrispondenti Obbligazioni Par 2005 in funzione dell'inflazione argentina, sulla base del CER;
- D = se un Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Par 2005, l'ammontare degli interessi che gli sono stati corrisposti in relazione alle proprie Obbligazioni Par 2005 il 31 marzo 2010 per il periodo dal 30 settembre 2009 al 31 marzo 2010, escluso. Se un Obbligazionista porta in adesione Obbligazioni Par 2005 denominate in peso, tale calcolo degli interessi comprenderà gli interessi pagati in danaro sulle variazioni effettuate sull'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par 2005 portate in adesione in relazione all'inflazione argentina, calcolata sulla base del CER;
- E = il Valore di Reinvestimento, che è pari alla somma (x) del prodotto dell'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount 2005 o delle Obbligazioni Par 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell'Invito Globale per il valore indicato nella

colonna “Obbligazioni Discount 2005” o “Obbligazioni Par 2005” della tabella seguente, in relazione alle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione, se vengono portate in adesione Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005, o, zero, se vengono portate in adesione Obbligazioni Quasi-Par 2005; e (y) del prodotto del valore nozionale di Titoli PIL corrispondente all’ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina nell’Invito Globale *per* il valore riportato nella colonna “Titoli PIL” della tabella seguente, in ogni caso sulla base della valuta in cui sono denominate tali Obbligazioni Esistenti 2005, arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale:

<b>Per</b>	<b>Obbligazioni Discount 2005</b>	<b>Obbligazioni Par 2005</b>	<b>Titoli PIL</b>
ogni dollaro U.S.A.	0,0256 dollari U.S.A.	0,0082 dollari U.S.A.	0,0019 dollari U.S.A.
ogni euro	0,0232 euro	0,0071 euro	0,0023 euro
ogni peso	0,0696 peso	0,0148 peso	0,0099 peso

Il “Valore di Reinvestimento” rappresenta il reddito da interessi che l’Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i di tali Obbligazioni Esistenti 2005) avrebbe potuto realizzare relativamente (a) agli interessi corrisposti dalla Repubblica Argentina in danaro su Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 portate in adesione, a seconda del caso, per il periodo tra il 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009, escluso (compresi gli interessi pagati il 31 dicembre 2009), se sono portate in adesione Obbligazioni Discount 2005, o fino al 30 settembre 2009 (compresi gli interessi pagati il 30 settembre 2009), se sono portate in adesione Obbligazioni Par 2005; e (b) ai pagamenti che la Repubblica Argentina ha effettuato sui Titoli PIL emessi assieme a tali Obbligazioni Esistenti 2005 nel periodo tra il 2 giugno 2005 fino al 31 Dicembre 2009 escluso, se l’Obbligazionista avesse reinvestito l’ammontare di ognuno di tali pagamenti, quando effettuati, sulla base dell’applicabile Tasso Stimato di Reinvestimento per ciascun Periodo di Reinvestimento, presupponendo una capitalizzazione semestrale;

F = il “Valore Rettificato dei Titoli PIL” che corrisponde alla somma complessiva dei pagamenti effettuati dalla Repubblica Argentina sui Titoli PIL emessi assieme a tali Obbligazioni Esistenti 2005 nel periodo tra il 2 giugno 2005 fino al 31 dicembre 2009 escluso (compreso il pagamento effettuato il 15 dicembre 2009), arrotondata per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale;

G = una commissione per lo scambio, che è pari a 0,004 dollari U.S.A., 0,004 euro o 0,004 peso per ogni dollaro U.S.A., euro, o peso, rispettivamente, in Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione e accettate dall’Argentina nell’Invito Globale, arrotondata per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale;

H = se sono portate in adesione Obbligazioni Quasi-Par 2005 l’ammontare di interessi che sarebbe stato pagato in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 in relazione al periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, fino al 30 settembre 2009 escluso (compresi gli interessi che sarebbero stati corrisposti il 30 settembre 2009) se l’Obbligazionista (o il/i titolare/i precedente/i di tali Obbligazioni Quasi-Par 2005) avesse scelto di ricevere Obbligazioni Par 2005 nell’offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 invece delle Obbligazioni Quasi-Par 2005, arrotondato per difetto, se necessario, fino alla seconda cifra decimale. Tale calcolo degli interessi comprenderà (i) gli interessi corrisposti in danaro sull’ammontare in linea capitale originario delle corrispondenti Obbligazioni Par 2005 e (ii) gli interessi corrisposti in danaro sulle variazioni di ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount e delle corrispondenti Obbligazioni Par 2005 in funzione dell’inflazione della Repubblica Argentina, sulla base del CER; e

I = il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 per le Obbligazioni Par 2005 denominate nella stessa valuta delle Obbligazioni Par che l’Obbligazionista riceverà.

Il Valore di Reinvestimento costituisce una rettifica prevista per tenere conto del fatto che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 riceveranno un pagamento in danaro in funzione dell’ammontare di interessi

pagati in danaro dalla Repubblica Argentina sulle Obbligazioni Par 2005 fino al 30 settembre 2009, senza che sia effettuata alcuna variazione per la perdita di guadagno da reinvestimento, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti detentori di tali titoli) che scelgono di partecipare all'Invito Globale hanno ricevuto, e sono stati nelle condizioni di reinvestire, i pagamenti degli interessi ricevuti in danaro (se conferiscono Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005) e tutti i pagamenti relativi ai Titoli PIL fino al 31 dicembre 2009, al momento in cui questi pagamenti sono stati effettuati.

Il Valore Rettificato dei Titoli PIL costituisce una rettifica per il fatto che i titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 non riceveranno alcun pagamento sui Titoli PIL in riferimento al periodo tra il 2 giugno 2005 e il 31 dicembre 2009 escluso, mentre i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 (o i precedenti titolari di tali titoli) hanno ricevuto tutti i precedenti pagamenti sui Titoli PIL.

La rettifica descritta al punto D di cui sopra riflette il fatto che le Obbligazioni Par matureranno interessi a partire dal 30 settembre 2009, ma i titolari di Obbligazioni Par 2005 hanno già ricevuto il 31 marzo 2010 un pagamento di interessi per il periodo dal 30 settembre 2009 fino al 31 marzo 2010, escluso.

La rettifica descritta al punto H comporta un incremento dell'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Par da emettersi in cambio di Obbligazioni Quasi-Par per riflettere il fatto che i titolari di Obbligazioni Quasi-Par non hanno ricevuto alcun pagamento di interessi in danaro sulle proprie obbligazioni in relazione al periodo che va dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009, escluso.

La commissione per lo scambio è pari approssimativamente alla commissione pagabile dai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai Joint Dealer Managers Internazionali. I titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non devono pagare una commissione ai Joint Dealer Managers Internazionali.

L'ammontare complessivo in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da ricevere sarà arrotondato per difetto alla unità valutaria più prossima (ad esempio, un dollaro U.S.A.).

**CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DEL CORRISPETTIVO TOTALE DA RICEVERE IN CASO DI SCAMBIO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005 CON OBBLIGAZIONI PAR, COMPRESO L'AMMONTARE IN LINEA CAPITALE DELLE OBBLIGAZIONI PAR E LA DEDUZIONE DELLA COMMISSIONE PER LO SCAMBIO, SONO RIPORTATI NELL'ALLEGATO N. 7.**

Per una descrizione dei limiti all'emissione di Obbligazioni Par e all'assegnazione dell'Opzione Par si veda il precedente paragrafo C.2.3.

#### **C.3.20.d Rettifiche al Corrispettivo Totale e al Corrispettivo per riflettere ritardi nel perfezionamento dello scambio**

Nel caso in cui la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale sia posticipata per qualsiasi ragione dopo la data prevista per qualsiasi pagamento futuro di interessi sulle Obbligazioni Discount 2005 o sulle Obbligazioni Par 2005 (fatta eccezione per la data prevista del 31 marzo 2010 per il pagamento degli interessi sulle Obbligazioni Par 2005), l'Argentina potrebbe rettificare, se lo ritiene necessario, senza il consenso di qualsiasi Obbligazionista aderente, il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo spettanti ai titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 al fine di tener conto di tali pagamenti di interessi.

#### **C.3.20.e Tabella riassuntiva del Corrispettivo per Obbligazioni Esistenti 2005**

La tabella in "*Sintesi del Corrispettivo per le Obbligazioni Esistenti 2005*" nella Sezione "*Premessa e Sintesi dell'Offerta di Scambio*" del presente Documento di Offerta riassume le Nuove Obbligazioni che saranno assegnate in cambio di Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Invito Globale, nel caso cui l'Argentina accetti l'adesione e le Obbligazioni Esistenti 2005 portate in adesione siano cancellate.

### **C.4 AUTORIZZAZIONI**

La Repubblica Argentina ha autorizzato l'Invito Globale ai sensi della L. 26.546 che approva il bilancio previsionale nazionale per il 2010 e della L. 26.547 in vigore dal 10 dicembre 2009 che sospende l'efficacia degli Articoli 2, 3 e 4 della L. 26.017 fino al 31 dicembre 2010 o alla data, se antecedente, in cui il Governo, attraverso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, annuncerà la fine del processo di ristrutturazione dei titoli pubblici argentini. Il Decreto 1.953 datato 9 dicembre 2009 e il Decreto n. 563, emesso il 26 aprile 2010 (il "Decreto di Emissione") hanno approvato (i) i termini e le condizioni delle Nuove Obbligazioni, tra cui i termini e le condizioni delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino, come descritti nella sezione E.17 del presente Documento di Offerta, (ii) l'emissione di Obbligazioni Discount, di Obbligazioni Par, Obbligazioni Global 2017 e Titoli PIL per ammontari in linea capitale o nozionali necessari perché

l'Argentina rispetti le obbligazioni assunte ai sensi dell'Invito Globale, e (iii) la corresponsione dei pagamenti in danaro richiesti ai sensi dell'Invito Globale.

## **C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA DI SCAMBIO**

### **C.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni**

Durante il Periodo di Adesione, la Repubblica Argentina diffonderà settimanalmente, tramite annuncio stampa inviato a due agenzie di stampa e alla CONSOB il dato relativo all'ammontare in linea capitale complessivo di Obbligazioni Esistenti portate in adesione all'Invito Globale e non revocate, riferito al secondo giorno di borsa aperta antecedente a quello della diffusione.

### **C.5.2 Comunicazioni relative al verificarsi delle Condizioni**

Entro la Data di Scambio Finale la Repubblica Argentina diffonderà un annuncio relativo al verificarsi (o alla eventuale rinuncia) delle Condizioni ovvero al mancato perfezionamento e conseguente ritiro dell'Offerta di Scambio.

### **C.5.3 Annunci al pubblico**

Alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia (o, comunque, entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data Anticipata di Scambio, come eventualmente differita), la Repubblica Argentina annuncerà i risultati preliminari dell'Invito Globale, specificando in particolare:

- (i) l'ammontare in linea capitale non rimborsato di Obbligazioni Esistenti validamente portate in adesione entro la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione e validamente accettate dall'Argentina ai fini dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio;
- (ii) l'ammontare in linea capitale totale di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni da emettere alla Data Anticipata di Scambio;

Alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia (o, comunque, entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data Anticipata di Scambio, come eventualmente differita), la Repubblica Argentina annuncerà anche:

- (i) la Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017;
- (ii) le date di pagamento degli interessi sulle Obbligazioni Global 2017;
- (iii) il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017;
- (iv) l'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017 che la Repubblica Argentina ha accettato di offrire in sottoscrizione nella parallela offerta in danaro descritta nel presente Documento di Offerta; e
- (v) il calcolo finale (soggetto ad arrotondamento) (per importi di 1.000 dollari U.S.A., 1.000 euro, 1.000 sterline britanniche, 1.000 franchi svizzeri, 100.000 yen e 1.000 peso del Valore di Scambio di Obbligazioni Esistenti) del Corrispettivo Totale e del Corrispettivo offerto in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o delle Obbligazioni Esistenti 2005 ai sensi dell'Opzione Discount, previa deduzione delle commissioni dei Joint Dealer Managers Internazionali applicabili in caso di scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ai sensi dell'Opzione Discount.

Alla Data di Annuncio dei Risultati Finali (o, comunque, entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Scambio Finale come eventualmente differita), la Repubblica Argentina annuncerà i risultati definitivi dell'Invito Globale, specificando in particolare:

- (i) l'ammontare complessivo in linea capitale non rimborsato di Obbligazioni Esistenti validamente portate in adesione e accettate dall'Argentina ai fini dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio;
- (ii) l'ammontare complessivo in linea capitale di Nuove Obbligazioni, per ciascuna serie, da emettersi a servizio dello scambio ai fini dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio e l'ammontare dei pagamenti in danaro da corrispondere ai titolari di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che abbiano scelto e a cui sia stata assegnata l'Opzione Par;
- (iii) i risultati dell'eventuale riparto (di cui in "*Riparto dell'Opzione Par*" nel paragrafo C.2.3 del presente Documento di Offerta) nell'ambito dell'Invito Globale e dell'Offerta di Scambio;
- (iv) il Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005; e

- (v) il calcolo definitivo (soggetto ad arrotondamento) (per importi di 1,000 dollari U.S.A., 1,000 euro, 1,000 sterline britanniche, 1,000 franchi svizzeri, 100,000 yen e 1,000 peso di Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti) del Corrispettivo Totale che potrà essere attribuito al momento dello scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, ovvero Obbligazioni Esistenti 2005 in base all'Opzione Par, al netto della detrazione della commissione per i Joint Dealer Managers Internazionali applicabile allo scambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 in base all'Opzione Par.

I suddetti annunci saranno diffusi in Italia attraverso la pubblicazione di appositi avvisi su un quotidiano ad ampia diffusione nazionale oltre che sul sito internet [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com). Le suddette informazioni saranno inoltre diffuse tramite un comunicato stampa inviato a due agenzie di stampa e alla CONSOB.

Fatta salva la necessità di pubblicare eventuali supplementi al Documento di Offerta, la Repubblica Argentina si è altresì impegnata, durante il Periodo di Adesione e fino alla Data di Scambio Finale, a diffondere al pubblico in Italia attraverso l'invio di un comunicato stampa a due agenzie di stampa e alla CONSOB: (i) ogni informazione in merito ad ogni fatto intervenuto nel corso del Periodo di Adesione idoneo ad avere rilevanza sulle condizioni dell'Offerta di Scambio e, in particolare, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Repubblica, nonché (ii) i comunicati che dovesse diffondere ai sensi della normativa argentina o statunitense e che avessero rilevanza per l'Offerta di Scambio.

Infine, l'Offerente renderà nota, tramite uno o più comunicati stampa, che saranno diramati dall'Offerente attraverso almeno due agenzie di stampa e contestualmente trasmessi alla CONSOB, qualsiasi notizia rilevante in merito ai provvedimenti che saranno emessi dalla *Caja de Valores* di Buenos Aires riguardo l'ammissione a quotazione e ammissione alle negoziazioni delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso la Borsa di Buenos Aires e presso il *Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires*, nonché dalla Borsa del Lussemburgo in merito all'ammissione a quotazione e ammissione alla negoziazione delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso il mercato regolamentato e il mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo.

## **D. QUANTITATIVO DELLE OBBLIGAZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE E OPERAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI**

### **D.1 QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLO STATO SOVRANO EMITTENTE POSSEDUTI DAL SOGGETTO O DAI SOGGETTI CHE INTENDONO O DEVONO EFFETTUARE L'OFFERTA PUBBLICA, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

#### **D.1.1 Indicazione del quantitativo e delle categorie di obbligazioni possedute, con la specificazione del titolo del possesso**

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non detiene a titolo di proprietà Obbligazioni Esistenti per un valore complessivo significativo.

#### **D.1.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dello Stato sovrano emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti**

Salvo quanto descritto in "*Le Operazioni di gestione del debito del 2009*" nel paragrafo B.1.7 del presente Documento di Offerta con riferimento ai diritti dei titolari di Prestiti Nazionali Garantiti, l'Offerente non ha stipulato (né prevede allo stato attuale di stipulare), direttamente o indirettamente, contratti costitutivi di diritti di pegno o diritti di usufrutto, o contratti di riporto aventi ad oggetto ammontari significativi di Obbligazioni Esistenti.

### **D.2 QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN CORRISPETTIVO DELLO SCAMBIO POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

#### **D.2.1 Indicazione del quantitativo delle categorie di obbligazioni offerte in corrispettivo dello scambio con la specificazione del titolo del possesso**

Alla data del presente Documento di Offerta, le Nuove Obbligazioni non sono ancora state emesse. Pertanto l'Offerente non detiene direttamente o indirettamente Nuove Obbligazioni, neppure attraverso società fiduciarie, interposte persone o società controllate.

#### **D.2.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dello stato sovrano emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti**

Alla data del presente Documento di Offerta, le Nuove Obbligazioni non sono ancora state emesse. Pertanto l'Offerente non ha stipulato (né prevede allo stato attuale di stipulare), direttamente o indirettamente, contratti costitutivi di diritti di pegno o diritti di usufrutto, o contratti di riporto aventi ad oggetto le Nuove Obbligazioni.

## **E. CORRISPETTIVO DELL'INVITO GLOBALE**

Il Corrispettivo Totale e il Corrispettivo dell'Invito Globale sono rappresentati dalle Nuove Obbligazioni, che saranno emesse dalla Repubblica Argentina sulla base di un contratto di *trust indenture* o di un decreto del governo argentino. Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese saranno emesse sulla base del contratto di *trust indenture*, come integrato, del 2 giugno 2005 fra la Repubblica Argentina e The Bank of New York Mellon, in qualità di *trustee* europeo e statunitense. Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non saranno emesse sulla base del contratto di *trust indenture* ma in forza del Decreto n. 563, emesso dalla Repubblica Argentina in data 26 aprile 2010 (“Decreto di Emissione”). Sebbene il contratto di *indenture* e il Decreto di Emissione contengano molte disposizioni simili, un certo numero di disposizioni differisce, in taluni casi in maniera significativa, in conseguenza delle differenze nel diritto nazionale e prassi applicabili. Si veda a tal proposito in “*Avvertenze relative alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino*” nel paragrafo A.4.4.

Le informazioni contenute nella presente sezione riassumono alcune disposizioni relative alle Nuove Obbligazioni, del contratto di *indenture* e del Decreto di Emissione. Dal momento che la presente sezione rappresenta una sintesi, essa non contiene tutte le informazioni potenzialmente rilevanti ai fini della scelta relativa all'adesione all'Invito Globale. La Repubblica Argentina, pertanto, invita alla lettura completa del contratto di *trust indenture*, del Decreto di Emissione e degli schemi relativi agli strumenti finanziari al fine di addivenire ad una decisione relativa all'adesione all'Invito Globale. La Repubblica Argentina ha depositato o depositerà copie di tali documenti presso la *United States Securities and Exchange Commission* e depositerà copie di tali documenti presso gli uffici del *trustee* europeo e statunitense, presso il *Listing Agent* del Lussemburgo nonché presso l'Information Agent in Italia dove saranno messi a disposizione del pubblico.

### **E.1 CARATTERISTICHE GENERALI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

Le Nuove Obbligazioni offerte sono:

Obbligazioni Discount con scadenza il 31 dicembre 2033:

- Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York;
- Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino;
- Obbligazioni Discount denominate in euro e rette dal diritto inglese;
- Obbligazioni Discount denominate in peso e rette dal diritto argentino.

Obbligazioni Global con scadenza nel 2017:

- Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York.

Obbligazioni Par con scadenza il 31 dicembre 2038:

- Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York;
- Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino;
- Obbligazioni Par denominate in euro e rette dal diritto inglese;
- Obbligazioni Par denominate in peso e rette dal diritto argentino.

Titoli PIL:

Titoli PIL con scadenza non oltre il 15 dicembre 2035. Ciascun Titolo PIL emesso in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 sarà denominato nella medesima valuta e retto dal medesimo diritto delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par emesse in cambio delle medesime Obbligazioni Esistenti Pre-2005.

Le Nuove Obbligazioni avranno le seguenti caratteristiche generali:

- i pagamenti di capitale e interessi (ovvero, nel caso di Titoli PIL, i pagamenti in base ai relativi termini) saranno effettuati a chi risulta titolare di Nuove Obbligazioni alla chiusura del giorno lavorativo precedente (o, nel caso dei Titoli PIL denominati in euro, il quindicesimo giorno precedente) la data di pagamento;
- le Nuove Obbligazioni non saranno rimborsabili prima della scadenza (sebbene sia previsto un piano di ammortamento per le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par e i Titoli PIL possano estinguersi prima della scadenza, come descritto di seguito) e non sarà costituito alcun fondo di ammortamento a disposizione del loro rimborso. Fermo ciò restando, la Repubblica Argentina potrà in qualsiasi momento acquistare le Nuove Obbligazioni e tenerle, rivenderle o consegnarle al *trustee* europeo e statunitense affinché provveda al loro annullamento;

- le Nuove Obbligazioni rappresenteranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate della Repubblica Argentina e non beneficeranno di alcuna distinta garanzia di altri enti governativi (compresa la Banca Centrale);
- le Nuove Obbligazioni saranno rappresentate da una o più obbligazioni global in forma registrata, senza cedole;
- le Nuove Obbligazioni saranno emesse in forma definitiva solo in alcune limitate eccezioni (come descritto di seguito);
- le Nuove Obbligazioni saranno emesse con valore nominale pari alla unità della valuta di denominazione o a multipli interi della stessa; e
- le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Par e le Obbligazioni Global 2017 daranno diritto al pagamento dell'intero capitale alla scadenza (oltre agli interessi maturati ma non pagati) o all'accelerazione dell'obbligo di pagamento (si veda il paragrafo E.13) nei termini e alle condizioni previste nel presente Documento di Offerta. I Titoli PIL non daranno luogo a pagamenti in linea capitale.

## **E.2 VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

### **E.2.1 Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par**

La valuta di denominazione delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par che l'Obbligazionista potrà ricevere è determinata in base alla valuta delle Obbligazioni Esistenti da questi portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina, come di seguito indicato:

- *Obbligazioni Esistenti denominate in dollari U.S.A., euro (o Obbligazioni Esistenti originariamente denominate in una valuta sostituita dall'euro, che, ai fini dell'Invito Globale, sono considerate originariamente denominate in euro) o peso.* L'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate nella stessa valuta di quella delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione.
- *Obbligazioni Esistenti denominate in sterline britanniche o franchi svizzeri.* L'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in euro.
- *Obbligazioni Esistenti denominate in yen.* L'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in euro, ad eccezione del caso in cui le Obbligazioni Esistenti denominate in yen siano rette dal diritto giapponese, nel qual caso l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in peso.

Benché i titolari di Obbligazioni Esistenti denominate in yen rette dal diritto giapponese non potranno partecipare all'Invito Globale, essi potrebbero comunque partecipare all'offerta in Giappone, se promossa dalla Repubblica Argentina. La Repubblica Argentina, tuttavia, lancerà una offerta in Giappone solo dopo aver ricevuto tutte le necessarie approvazioni regolamentari da parte delle autorità giapponesi. Si veda in "Offerta in Giappone" nelle "Informazioni Importanti".

### **E.2.2 Obbligazioni Global 2017**

Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere Obbligazioni Global 2017 ai sensi dell'Invito Globale, le Obbligazioni Global 2017 che riceverà saranno denominate in dollari U.S.A..

### **E.2.3 Titoli PIL**

Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere Titoli PIL nell'Invito Globale, i Titoli PIL che riceverà in cambio delle proprie Obbligazioni Esistenti saranno denominati nella stessa valuta delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par, a seconda dei casi, che riceverà in cambio delle medesime Obbligazioni Esistenti. Tuttavia, i calcoli necessari per determinare l'importo dei pagamenti dovuti in relazione ai Titoli PIL verranno effettuati in peso e gli importi così calcolati saranno quindi convertiti nella valuta di pagamento rilevante secondo le modalità descritte nel paragrafo E.4.4.

Ai soli fini dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina tratterà Obbligazioni Esistenti originariamente denominate in una valuta diversa dal peso e rette dal diritto argentino come se fossero denominate nella valuta in cui erano state originariamente emesse.

## **E.3 DIRITTO APPLICABILE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

### **E.3.1 Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par**

Se le Obbligazioni Esistenti che l'Obbligazionista conferisce non sono rette dal diritto argentino, il diritto applicabile a qualsiasi Obbligazione Discount o Obbligazione Par che l'Obbligazionista riceverà sarà determinato come segue:

- le Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. saranno rette dal diritto dello Stato di New York;
- le Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in euro saranno rette dal diritto inglese; e
- le Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in peso saranno rette dal diritto argentino.

Se le Obbligazioni Esistenti che l'Obbligazionista porta in adesione sono rette dal diritto argentino, l'Obbligazionista riceverà Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par rette dal diritto argentino.

### **E.3.2 Obbligazioni Global 2017**

Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere Obbligazioni Global 2017 nell'Invito Globale, tutte le Obbligazioni Global 2017 che l'Obbligazionista riceverà saranno rette dal diritto dello Stato di New York.

### **E.3.3 Titoli PIL**

Se l'Obbligazionista ha diritto a ricevere Titoli PIL nell'Invito Globale, i Titoli PIL che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle proprie Obbligazioni Esistenti saranno rette dal diritto che regge le Obbligazioni Discount o le Obbligazioni Par che l'Obbligazionista riceve come corrispettivo delle medesime Obbligazioni Esistenti.

## **E.4 CARATTERISTICHE SPECIFICHE DI CIASCUNA SERIE DI NUOVE OBBLIGAZIONI**

### **E.4.1 Caratteristiche delle Obbligazioni Discount**

Le Obbligazioni Discount avranno le seguenti caratteristiche:

- scadranno il 31 dicembre 2033;
- il piano di rimborso del capitale prevede venti pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere al 30 giugno e al 31 dicembre di ciascun anno a partire dal 30 giugno 2024, salvo il caso dei pagamenti corrisposti in ragione delle Obbligazioni Discount denominate in peso, per le quali gli importi dei singoli pagamenti saranno soggetti a un adeguamento all'inflazione in base al CER. Ciascuno dei venti pagamenti semestrali di pari importo comprenderà gli interessi maturati e capitalizzati precedentemente alla prima data di rimborso. L'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Discount aumenterà negli anni in virtù della capitalizzazione di una parte degli interessi maturati su tali Obbligazioni Discount (come di seguito descritto). L'Allegato n. 3 del presente Documento di Offerta riporta una esemplificazione del piano di rimborso del capitale di Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A.;
- gli interessi sul capitale saranno corrisposti a rate semestrali posticipate (fatto salvo quanto sotto indicato) e saranno calcolati sulla base di un anno di 360 giorni, cioè di 12 mesi di 30 giorni e decorreranno dal 31 dicembre 2009, incluso, fino al 31 dicembre 2033, escluso, ai seguenti tassi annui:

<b>Valuta di denominazione</b>	<b>Tasso di Interesse Annuale</b>
dollari U.S.A.	8,28%
euro	7,82%
peso	5,83%

Una parte degli interessi maturati entro il 31 dicembre 2013 sarà pagata in danaro, mentre l'altra parte sarà capitalizzata. Ciò significa che, alla data di pagamento, la parte di interessi da capitalizzare non sarà pagata in danaro, ma piuttosto accrescerà il valore in linea capitale delle Obbligazioni Discount ricevute in corrispettivo, e, quindi, il calcolo in futuro degli interessi sarà basato sull'ammontare in linea capitale conseguentemente modificatosi. La tabella seguente indica il tasso di interesse fisso applicabile alle Obbligazioni Discount con indicazione della parte che sarà pagata in danaro e della parte che sarà capitalizzata; e

---

**Valuta**

Da e incluso	Fino a ed escluso	Dollari U.S.A.		euro		peso	
		Danaro	Capita- lizzato	Danaro	Capita- lizzato	Danaro	Capita- lizzato
31 dicembre 2009	31 dicembre 2013	5,77%	2,51%	5,45%	2,37%	4,06%	1,77%
31 dicembre 2013	31 dicembre 2033	8,28%	0,00%	7,82%	0,00%	5,83%	0,00%

- gli interessi saranno pagati secondo le modalità sopra descritte il 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno a partire dal 30 giugno 2010, fermo restando che se il perfezionamento dello scambio è ritardato, per una qualsiasi ragione, oltre il 30 giugno 2010, gli interessi che sarebbero dovuti essere corrisposti in danaro alla prima data di pagamento, saranno invece corrisposti alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso. Gli interessi che dovranno essere pagati in danaro e gli interessi che dovranno essere capitalizzati alla prima data di pagamento posteriore al 30 giugno 2010 o, se successiva, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, consisteranno negli interessi maturati a partire dal 30 giugno 2010, incluso, fino a tale data di pagamento degli interessi, esclusa.

Il trustee europeo e statunitense comunicherà alla Borsa del Lussemburgo non più tardi di ciascuna data di rimborso del capitale l'importo di capitale ammortizzato in tale data e l'importo di capitale da rimborsare dopo tale data per ciascuna serie di Obbligazione Discount quotata su tale mercato e, nel caso di Obbligazioni Discount denominate in peso, l'importo di capitale da rimborsare sulle Obbligazioni Discount come rettificato per tener conto dell'inflazione in base al CER.

#### Rendimento e prezzo delle Obbligazioni Discount

La Repubblica Argentina si aspetta che il rendimento e il prezzo di ciascuna serie di Obbligazioni Discount saranno simili al rendimento e al prezzo della corrispondente serie di Obbligazioni Discount 2005, dal momento che le loro condizioni economiche sono equivalenti tra loro; tuttavia differenze nelle liquidità delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Discount 2005 possono determinare una differenza nel loro rendimento e prezzo. Dal momento che le Obbligazioni Discount non sono emesse a fronte di un corrispettivo in denaro ma piuttosto a fronte del conferimento di Obbligazioni Esistenti e quindi non è stato fissato un prezzo di emissione, si fornisce il calcolo del rendimento atteso delle Obbligazioni Discount, individuato sulla base del prezzo delle Obbligazioni Discount 2005 del 21 aprile 2010, calcolato attraverso la Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005<sup>5</sup>. Detto rendimento atteso potrebbe essere pari a 11,16% per le Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, 11,74% per le Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto argentino, 12,25% per le Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese e 12,14% per le obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino. Inoltre, il rendimento di ciascuna serie di Obbligazioni Discount muterà nel tempo a causa di un certo numero di fattori, e potrebbe essere maggiore o minore dei rendimenti descritti sopra alla Data Anticipata di Scambio e/o alla Data di Scambio Finale. Si rappresenta che il rendimento come sopra calcolato potrebbe non essere rappresentativo del rendimento che potrebbe ottenere il singolo Obbligazionista che aderisce all'Invito Globale. Sulla base del prezzo delle Obbligazioni Discount 2005 del 21 aprile 2010, calcolato come sopra descritto, il prezzo delle Obbligazioni Discount a tale data sarebbe pari a 99,45% per le Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, 94,58% per le Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino, 84,98% per le Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese, e del 106,95% per le Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino. Tuttavia il prezzo di ciascuna serie di Obbligazioni Discount muterà nel tempo in base ad una serie di fattori, e potrà essere superiore o inferiore al prezzo sopra indicato alla Data Anticipata di Scambio e/o alla Data di Scambio Finale.

#### **E.4.2 Caratteristiche delle Obbligazioni Global 2017**

Le Obbligazioni Global 2017 avranno le seguenti caratteristiche:

<sup>5</sup> Per una definizione di tale termine si rinvia al Glossario del presente Documento di Offerta.

- scadranno alla Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017. La Repubblica Argentina annuncerà la Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017 alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia;
- saranno denominate in dollari U.S.A.;
- avranno un prezzo di emissione, il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017, pari al prezzo (espresso in decimali) al quale le Obbligazioni Global 2017 sono offerte nella parallela offerta verso corrispettivo in danaro, ovvero, se la Repubblica Argentina non venderà obbligazioni global con scadenza 2017 nella parallela offerta in danaro e rinuncerà alla Condizione Finanziaria, al prezzo (espresso in decimali) delle Obbligazioni Global 2017 risultante dal calcolo effettuato dalla Repubblica Argentina della somma di tutti i valori attuali dei pagamenti di capitale e interessi previsti sulle Obbligazioni Global 2017, scontato alla Data Anticipata di Scambio sulla base del Tasso di Sconto per le Obbligazioni Global 2017;
- avranno un tasso di interesse pari al 8,75% annuo, pagabile a rate semestrali posticipate e calcolato sulla base di un anno di 360 giorni, cioè di 12 mesi di 30 giorni. Gli interessi sulle Obbligazioni Global 2017 matureranno a partire dalla Data Anticipata di Scambio, inclusa, fino alla Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017, esclusa. Gli interessi sulle Obbligazioni Global 2017 saranno corrisposti in danaro ad ogni data di pagamento degli interessi. La Repubblica Argentina annuncerà le date di pagamento degli interessi sulle Obbligazioni Global 2017 alla Data di Annuncio dei Risultati alla Scadenza Intermedia. La prima di tali date di pagamento degli interessi sarà indicativamente sei mesi dopo la Data Anticipata di Scambio;
- il valore nominale delle Obbligazioni Global 2017 sarà rimborsabile alla pari alla Data di Scadenza delle Obbligazioni Global 2017; e
- saranno rette dal diritto dello Stato di New York.

#### Rendimento e prezzo delle Obbligazioni Global 2017

La Repubblica Argentina fisserà il rendimento delle Obbligazioni Global 2017 al momento della fissazione del prezzo della parallela offerta in danaro, sulla base di un calcolo dello *spread* concordato con le banche coinvolte in tale offerta e basato sul rendimento (calcolato secondo la comune prassi di mercato) dei titoli del tesoro statunitense con una scadenza residua prossima a quella delle Obbligazioni Global 2017 e il prezzo delle Obbligazioni Global 2017 sarà una funzione di tale rendimento. Se la Repubblica Argentina non vende obbligazioni global 2017 nella parallela offerta in danaro e rinuncia alla Condizione Finanziaria, determinerà il rendimento e il prezzo delle Obbligazioni Global 2017 sulla base della differenza tra (x) l'interpolazione dei rendimenti nella fascia media di mercato (*mid-markets yields*) delle Obbligazioni Bonar VII con scadenza 12 settembre 2013 (le "Obbligazioni Bonar VII") e delle Obbligazioni Bonar X con scadenza 17 aprile 2017, calcolata su base lineare in relazione alla vita media di ciascuno di tali strumenti finanziari alle ore 15:00 circa (ora di New York) del giorno lavorativo successivo alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, come determinata dalla Repubblica Argentina, e (y) 1,36%, che rappresenta la differenza media tra il rendimento delle Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino e il rendimento delle Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, durante un periodo di tre anni conclusosi il 17 febbraio 2010, come calcolata dall'Argentina. Tuttavia, il rendimento e il prezzo delle Obbligazioni Global 2017 cambieranno nel tempo a causa di un certo numero di fattori, e potrebbero essere maggiori o minori del rendimento e del prezzo descritti sopra alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale.

#### **E.4.3 Caratteristiche delle Obbligazioni Par**

Le Obbligazioni Par avranno le seguenti caratteristiche:

- scadranno il 31 dicembre 2038;
- il piano di rimborso del capitale prevede venti pagamenti semestrali di pari importo, fatta eccezione per le Obbligazioni Par denominate in peso, per le quali gli importi dei singoli pagamenti saranno soggetti a una rettifica in funzione dell'inflazione della Repubblica Argentina, in base al CER. La Repubblica Argentina pagherà le prime diciannove rate il 31 marzo e il 30 settembre di ciascun anno, a partire dal 30 settembre 2029 e pagherà l'ultima rata il 31 dicembre 2038. L'Allegato n. 3 del presente Documento di Offerta riporta una esemplificazione del piano di rimborso del capitale di Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A.;

- gli interessi sul capitale saranno corrisposti a rate semestrali posticipate e saranno calcolati sulla base di un anno di 360 giorni, cioè di 12 mesi di 30 giorni, e matureranno a partire dal 30 settembre 2009, incluso, fino al 31 dicembre 2038, escluso, secondo i tassi di seguito indicati:

<u>Da e incluso</u>	<u>Fino a ed escluso</u>	<u>Valuta</u>		
		<u>dollari U.S.A.</u>	<u>euro</u>	<u>peso</u>
30 settembre 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%

Le date di pagamento degli interessi per le Obbligazioni Par saranno il 31 marzo e il 30 settembre di ciascun anno, e il 31 dicembre 2038. Gli interessi maturati su Obbligazioni Par a partire dal 30 settembre 2009, incluso, fino al 31 marzo 2010, escluso, saranno pagati in danaro alla Data di Scambio Finale. Il pagamento alla prima data di pagamento degli interessi successiva alla Data di Scambio Finale, sarà costituito dagli interessi maturati a partire dal 31 marzo 2010, incluso, fino a tale data di pagamento degli interessi, esclusa. Tutti gli interessi sulle Obbligazioni Par saranno pagati in danaro a ciascuna delle date di pagamento degli interessi; e

- l'ammontare massimo complessivo in linea capitale delle Obbligazioni Par che potrà essere emesso ai sensi dell'Invito Globale e, se contestuale all'Invito Globale, dell'offerta in Giappone, sarà di 2 miliardi di dollari U.S.A., il "Limite Massimo dell'Opzione Par", o l'importo equivalente in altre valute. Al fine di determinare il raggiungimento del Limite Massimo dell'Opzione Par, le Obbligazioni Par emesse in euro e peso saranno convertite in dollari U.S.A. in base al Tasso di Cambio 2010.

Il *trustee* europeo e statunitense comunicherà alla Borsa del Lussemburgo non più tardi di ciascuna data di rimborso del capitale l'importo di capitale ammortizzato in tale data e l'importo di capitale da rimborsare dopo tale data per ciascuna serie di Obbligazione Par quotata su tale mercato e, nel caso di Obbligazioni Par denominate in peso, l'importo di capitale da rimborsare sulle Obbligazioni Par come rettificato per tener conto dell'inflazione in base al CER.

#### Rendimento e prezzo delle Obbligazioni Par

La Repubblica Argentina si aspetta che il rendimento e il prezzo di ciascuna serie di Obbligazioni Par saranno simili al rendimento e al prezzo della corrispondente serie di Obbligazioni Par 2005, dal momento che le loro condizioni economiche sono equivalenti tra loro; tuttavia differenze nelle liquidità delle Obbligazioni Par e delle Obbligazioni Par 2005 possono determinare una differenza nel loro rendimento e prezzo. Dal momento che le Obbligazioni Par non sono emesse a fronte di un corrispettivo in denaro ma piuttosto a fronte del conferimento di Obbligazioni Esistenti e quindi non è stato fissato un prezzo di emissione, si fornisce il calcolo del rendimento atteso delle Obbligazioni Par, individuato sulla base del prezzo delle Obbligazioni Par 2005 del 21 aprile 2010, calcolato attraverso la Procedura di Determinazione del Prezzo per le Obbligazioni Esistenti 2005<sup>6</sup>. Detto rendimento atteso potrebbe essere pari a 9,85% per le Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, 10,52% per le Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino, 10,66% per le Obbligazioni Par denominate in euro rette dal diritto inglese e 10,47% per le Obbligazioni Par denominate in peso rette dal diritto argentino. Inoltre, il rendimento di ciascuna serie di Obbligazioni Par muterà nel tempo a causa di un certo numero di fattori, e potrebbe essere maggiore o minore del rendimento descritto sopra alla Data di Scambio Finale. Si rappresenta che il rendimento come sopra calcolato potrebbe non essere rappresentativo del rendimento che potrebbe ottenere il singolo Obbligazionista che aderisce all'Invito Globale. Sulla base del prezzo delle Obbligazioni Par 2005 del 21 aprile 2010, calcolato come sopra descritto, il prezzo delle Obbligazioni Par a tale data sarebbe del 37,90% per le Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York, del 36,07% per le Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino, 32,00% per le Obbligazioni Par denominate in euro rette dal diritto inglese, e del 36,30% per le Obbligazioni Par denominate in peso rette dal diritto argentino. Tuttavia il prezzo di ciascuna serie di Obbligazioni Par muterà nel tempo in base ad una serie di fattori, e potrà essere superiore o inferiore al prezzo sopra indicato alla Data Anticipata di Scambio e/o alla Data di Scambio Finale.

<sup>6</sup> Per una definizione di tale termine si rinvia al Glossario del presente Documento di Offerta.

#### E.4.4 Caratteristiche dei Titoli PIL

I Titoli PIL avranno le seguenti caratteristiche:

- scadranno il 15 dicembre 2035 o, se precedente, alla data in cui i pagamenti effettuati in ragione di essi raggiungeranno l'ammontare massimo dei pagamenti sui Titoli PIL (come di seguito definito);
- avranno un valore nozionale pari al corrispondente Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate nell'Invito Globale. Qualora le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina non fossero denominate nella stessa valuta dei Titoli PIL che l'Obbligazionista ha diritto di ricevere in corrispettivo, il valore nozionale dei Titoli PIL sarà equivalente al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 convertito nella valuta in cui sono denominati i Titoli PIL applicando il Tasso di Cambio 2003;
- non daranno luogo a pagamenti in linea capitale. Ad eccezione di quanto di seguito descritto, gli Obbligazionisti non riceveranno alcun pagamento durante la vita e al momento della scadenza dei Titoli PIL;
- i pagamenti ad essi relativi verranno corrisposti nella medesima valuta delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par emesse in cambio delle stesse Obbligazioni Esistenti Pre-2005, ossia dollaro U.S.A., euro o peso;
- il diritto ad essi applicabile sarà il medesimo diritto applicabile alle Obbligazioni Discount o alle Obbligazioni Par emesse in cambio delle medesime Obbligazioni Esistenti Pre-2005;
- al ricorrere delle condizioni di seguito indicate, la Repubblica Argentina effettuerà i pagamenti sui Titoli PIL il 15 dicembre di ciascun anno successivo all'anno di riferimento rilevante. Si considererà che il primo pagamento sui Titoli PIL sia stato effettuato il 15 dicembre 2006 e, altresì, che gli Obbligazionisti cui sono stati assegnati Titoli PIL ai sensi dell'Invito Globale abbiano ricevuto tutti i pagamenti sui Titoli PIL che sarebbero stati effettuati durante il periodo compreso tra il 2 giugno 2005, incluso, e il 31 dicembre 2009, escluso, (ivi incluso il pagamento effettuato il 15 dicembre 2009), come se i Titoli PIL fossero stati effettivamente esistenti in quel periodo, ma a tali Obbligazionisti sarà richiesto di rinunciare all'effettiva corresponsione di tali pagamenti. L'eventuale primo pagamento che sarà effettuato in danaro sui Titoli PIL emessi ai sensi dell'Invito Globale, avverrà, quindi, il 15 dicembre 2010; e
- al ricorrere delle condizioni di seguito indicate, a ciascuna data di pagamento, a ciascun titolare di Titoli PIL spetterà per ogni anno di riferimento il pagamento di una somma pari al PIL Eccedente Disponibile (come di seguito definito) relativo a tale anno di riferimento, moltiplicato per il valore nozionale complessivo dei Titoli PIL detenuti da tale titolare. Il "PIL Eccedente Disponibile" è pari ad una somma per unità di valuta di valore nozionale di Titoli PIL, calcolata sulla base della seguente formula:

$$\text{PIL Eccedente Disponibile} = (0,05 \times \text{PIL Eccedente}) \times \text{unità di coefficiente valutario}$$

dove:

- o l'"Unità di Coefficiente Valutario" avrà il valore stabilito nella tabella seguente:

<u>Valuta dei Titoli PIL</u>	<u>Unità di coefficiente valutario</u>
dollari U.S.A.	$1/81,8 = 0,012225$
euro	$1/81,8 \times (1/0,7945) = 0,015387$
peso	$1/81,8 \times (1/2,91750) = 0,004190$

L'"unità di coefficiente valutario" è il valore che un Titolo PIL con valore nozionale di una unità di valuta rappresenta in proporzione al Valore di Scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti in circolazione al 10 gennaio 2005, data in cui la Repubblica Argentina ha avviato la sua offerta del 2005 (pari a circa 81,8 miliardi di dollari U.S.A.), calcolato applicando i tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003.

Per calcolare il PIL Eccedente per ogni Anno di Riferimento, sia il PIL Reale Attuale sia il PIL di Base per tale Anno di Riferimento saranno convertiti in peso nominali moltiplicando il PIL Reale Attuale ed il PIL di Base per il quoziente di una frazione, avente al numeratore l'Indice di Deflazione del PIL (come di seguito definito) dell'Anno di Riferimento, ed al denominatore l'Indice di Deflazione del PIL dell'anno dei prezzi di base usato per il calcolo

del PIL Reale Attuale e del PIL di Base per quell'anno di riferimento. Come indicato di seguito, il 1993 è attualmente l'anno dei prezzi base e l'Indice di Deflazione del PIL per tale anno è pari a uno.

o per ogni Anno di Riferimento il "PIL Eccedente" sarà pari alla differenza, se positiva, tra il PIL Reale Attuale (come di seguito definito) e il PIL di Base (come di seguito definito) entrambi convertiti in peso nominali. Il PIL Eccedente sarà espresso in miliardi di peso nominali.

o il prodotto interno lordo di base, il "PIL di Base", per ciascun Anno di Riferimento, a cominciare dall'Anno di Riferimento 2009, è indicato nella tabella seguente:

<b>Anno di Riferimento</b>	<b>PIL di Base (in milioni di peso ai prezzi 1993 costanti )</b>	<b>Tasso di Crescita</b>	<b>Anno di riferimento</b>	<b>PIL di Base (in milioni di peso ai prezzi 1993 costanti )</b>	<b>Tasso di Crescita</b>
2009	327.968,83	3,29%	2022	486.481,92	3,00%
2010	338.675,94	3,26%	2023	501.076,38	3,00%
2011	349.720,39	3,26%	2024	516.108,67	3,00%
2012	361.124,97	3,26%	2025	531.591,93	3,00%
2013	372.753,73	3,22%	2026	547.539,69	3,00%
2014	384.033,32	3,03%	2027	563.965,88	3,00%
2015	395.554,32	3,00%	2028	580.884,85	3,00%
2016	407.420,95	3,00%	2029	598.311,40	3,00%
2017	419.643,58	3,00%	2030	616.260,74	3,00%
2018	432.232,88	3,00%	2031	634.748,56	3,00%
2019	445.199,87	3,00%	2032	653.791,02	3,00%
2020	458.555,87	3,00%	2033	673.404,75	3,00%
2021	472.312,54	3,00%	2034	693.606,89	3,00%

Il PIL di Base sarà soggetto ad aggiustamenti a seguito di qualsiasi cambiamento dell'anno di prezzi base per la determinazione del prodotto interno lordo reale (attualmente il 1993), come di seguito descritto. Per una descrizione dell'andamento del PIL della Repubblica Argentina dal 2004 fino a tutto il 2008, si veda il Rapporto Annuale 2008, disponibile al pubblico, come indicato nella sezione K "Documenti a disposizione del pubblico".

o il "PIL Reale Attuale", è il prodotto interno lordo della Repubblica Argentina in peso (a valori costanti) calcolato e reso pubblico ogni anno dall'INDEC. Il PIL Reale Attuale è attualmente calcolato dall'INDEC utilizzando il 1993 come anno dei prezzi di base. Qualora, in un qualsiasi anno, l'anno dei prezzi di base per il calcolo del PIL Reale Attuale venisse modificato dall'INDEC, il PIL di Base verrà adattato di conseguenza. Per esempio, se l'INDEC cambiasse l'anno dei prezzi base dal 1993 al 2008 e il PIL Reale Attuale relativo al 2010 sulla base dei prezzi del 1993 fosse X, mentre sulla base dei prezzi del 2008 fosse Y, allora il nuovo PIL di Base sarebbe pari al prodotto tra (i) il PIL di Base, come indicato nella tabella sopra riportata, e (ii) una frazione avente al numeratore Y ed al denominatore X.

o il prodotto interno lordo nominale attuale, il "PIL Nominale Attuale", è il prodotto interno lordo della Repubblica Argentina in peso (a valori correnti) per ciascun anno di riferimento come reso pubblico dall'INDEC.

L'indice di deflazione del PIL per un determinato anno, l'"Indice di Deflazione del PIL", è il quoziente risultante dalla divisione tra il PIL Nominale Attuale per quell'anno e il PIL Reale Attuale per il medesimo anno, entrambi come resi pubblici dall'INDEC.

La data di calcolo in relazione ai Titoli PIL sarà il 1° novembre di ogni anno successivo all'anno di riferimento rilevante, a partire dal 1° novembre 2006.

Al fine di effettuare i pagamenti su Titoli PIL, il PIL Eccedente Disponibile sarà convertito nella relativa valuta di pagamento utilizzando il tasso di cambio medio di mercato tra il peso e la valuta di pagamento applicabile nei 15 giorni di calendario precedenti il 31 dicembre del relativo anno di riferimento.

Tutti i calcoli relativi agli eventuali pagamenti sui Titoli PIL saranno effettuati dal Ministero dell'Economia della Repubblica Argentina ed ogni annuncio relativo all'importo di tali pagamenti sarà effettuato dal trustee europeo e statunitense o reso pubblico secondo le modalità di seguito descritte nella sezione E.18.

L'Allegato n. 8 del presente Documento di Offerta contiene esempi di calcolo relativi a eventuali pagamenti su Titoli PIL;

- i Titoli PIL non daranno diritto ad alcun pagamento se l'ammontare massimo complessivo dei pagamenti corrisposto in ragione dei Titoli PIL fino alla scadenza (compresi i pagamenti che si considereranno siano stati corrisposti dalla Repubblica Argentina durante il periodo dal 2 giugno 2005 al 31 dicembre 2009, escluso) eccede per ciascun Titolo PIL un importo pari a 0,48 misurato in unità di valuta (l'"Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL"). Se, per esempio, l'Obbligazionista riceve Titoli PIL per un valore nozionale pari a 1 milione di dollari U.S.A., l'ammontare massimo dei pagamenti su tali Titoli PIL sarà pari a 480.000 dollari U.S.A. L'ammontare complessivo dei pagamenti sui Titoli PIL 2005 effettuati sino al dicembre 2009 escluso è indicato nella tabella seguente:

Titolo	Pagamento su Titoli PIL 2005 effettuato il				Pagamenti complessivi su Titoli PIL 2005 fino al 31 dicembre 2009, escluso
	15 dicembre 2006	15 dicembre 2007	15 dicembre 2008	15 dicembre 2009	
	<i>(per 1.000 dollari U.S.A., 1.000 euro o 1.000 peso di valore nozionale)<sup>(1)</sup></i>				
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. retti dal diritto dello Stato di New York	6,2449	13,1822	22,7980	31,6878	73,9129
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. retti dal diritto argentino	6,2449	13,1822	22,7980	31,6878	73,9129
Titoli PIL denominati in euro retti dal diritto inglese	6,6182	12,6213	19,8520	28,3972	67,4887
Titoli PIL denominati in peso retti dal diritto argentino	6,4909	13,8336	24,5480	37,1982	82,0707

(1) L'Ammontare Massimo dei Pagamenti su titoli PIL per un valore nozionale pari a 1.000 dollari U.S.A., 1.000 euro o 1.000 peso è pari a 480 dollari U.S.A., 480 euro o 480 peso.

- l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL che rimane disponibile al 31 dicembre 2009 (cui si farà riferimento come "Ammontare Massimo dei Pagamenti Rimanente") è indicato come segue:
  - o 0,4060871, per Titoli PIL denominati in dollari U.S.A.;
  - o 0,4125113, per Titoli PIL denominati in euro; e
  - o 0,3979293, per Titoli PIL denominati in peso.

L'Ammontare Massimo dei Pagamenti Rimanente rappresenta l'ammontare massimo dei pagamenti in danaro che la Repubblica Argentina potrebbe essere tenuta a corrispondere in ragione dei Titoli PIL emessi ai sensi dell'Invito Globale.

Se l'Ammontare Massimo dei Pagamenti sui Titoli PIL viene raggiunto in un anno precedente alla data prevista per la loro scadenza, allora i Titoli PIL si considereranno scaduti durante tale anno.

Se per un determinato anno di riferimento il pagamento complessivo dovuto in ragione di un Titolo PIL fosse maggiore dell'ammontare rimanente in ragione dell'ammontare massimo dei pagamenti per quel titolo, al titolare di tale Titolo PIL dovrà corrispondersi l'ammontare rimanente disponibile in base all'ammontare massimo dei pagamenti per quel titolo; e

- o in ogni caso i pagamenti relativi ai Titoli PIL saranno eseguiti subordinatamente al realizzarsi delle tre condizioni di seguito specificate:
  - o nell'anno di riferimento, il PIL Reale Attuale eccede il PIL di Base;

o per l'Anno di Riferimento, la crescita annuale del PIL Reale Attuale rispetto all'anno precedente eccede il tasso di crescita annuale del PIL di Base previsto per quell'anno (si tenga presente che il PIL di Base del 2008 considerato sarà 317.520,47 in milioni di peso ai prezzi del 1993 costanti); e

o i pagamenti complessivi effettuati in relazione ad un Titolo PIL non eccedono l'ammontare massimo dei pagamenti sui Titoli PIL in relazione a quel Titolo PIL.

La crescita annuale del PIL Reale Attuale sarà calcolata dividendo il PIL Reale Attuale per un Anno di Riferimento per il PIL Reale Attuale dell'anno precedente e sottraendo uno. Ai fini di tale calcolo, sia il PIL Reale Attuale per un determinato Anno di Riferimento sia il PIL Reale Attuale per l'anno precedente saranno calcolati utilizzando lo stesso anno di prezzi base, adeguando il PIL Reale Attuale per l'anno precedente l'anno di riferimento, ove necessario (nel caso di cambiamento dell'anno dei prezzi di base), al PIL Reale dell'anno di riferimento secondo le modalità sopra descritte (per un esempio su come verrà effettuato tale aggiustamento, si veda la definizione di PIL Reale Attuale sopra).

- Il trustee europeo e statunitense comunicherà alla Borsa del Lussemburgo non più tardi di ciascuna eventuale data di pagamento, ogni eventuale pagamento da effettuarsi in tale data da parte della Repubblica Argentina in ragione di ciascuna serie Titoli PIL. Inoltre, il trustee europeo-statunitense dovrà comunicare prontamente alla Borsa del Lussemburgo se l'ammontare massimo dei pagamenti su ciascuna serie di Titoli PIL è stato raggiunto e tali Titoli PIL sono giunti a scadenza.

#### Nessun calcolo di rendimento e prezzo per i Titoli PIL

La Repubblica Argentina non calcolerà un rendimento o un prezzo dei Titoli PIL in relazione all'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, perchè i Titoli PIL non saranno offerti ad un "prezzo" specifico. L'ammontare nozionale di Titoli PIL che verranno assegnati a ciascun Obbligazionista che conferisca Obbligazioni Esistenti Pre-2005 è piuttosto stabilito in base al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 conferite ed accettate ai sensi dell'Invito Globale, e non dipende dal rendimento o dal prezzo dei Titoli PIL (per gli Obbligazionisti titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 non verranno emessi Titoli PIL ai sensi dell'Invito Globale). Inoltre, non essendoci pagamenti fissi sui Titoli PIL non è possibile calcolare il rendimento di tali titoli.

## **E.5 PAGAMENTI**

Il trustee europeo e statunitense effettuerà i pagamenti in relazione alle Nuove Obbligazioni a favore di un soggetto depositario comune di Euroclear o Clearstream, Luxembourg, (ovvero di un soggetto da esso designato) in qualità di titolare registrato delle Nuove Obbligazioni, che riceverà i fondi che verranno distribuiti ai titolari delle Nuove Obbligazioni.

I titolari di Nuove Obbligazioni saranno pagati nel rispetto delle regole di procedura applicabili a ciascun sistema di gestione accentrata e ai suoi partecipanti diretti. Né la Repubblica Argentina, né il trustee europeo e statunitense si assumono alcuna responsabilità per qualsiasi aspetto riguardante le registrazioni e i pagamenti effettuati dal sistema di gestione accentrata o dai suoi fiduciari o partecipanti diretti o per il mancato trasferimento da parte di un sistema di gestione accentrata o dei suoi partecipanti diretti dei fondi ricevuti per i pagamenti a favore dei titolari di Nuove Obbligazioni. Fermo restando quanto sopra previsto, l'obbligo della Repubblica Argentina di effettuare i pagamenti di capitale e di interessi in ragione dei Nuove Obbligazioni non si intenderà adempiuto finché tali pagamenti non saranno ricevuti dal depositario comune (o suo mandatario), come titolare registrato di Nuove Obbligazioni.

Qualora una data di pagamento su Titoli PIL, di pagamento degli interessi su Obbligazioni Discount, su Obbligazioni Par, o Obbligazioni Global 2017, o qualsiasi data di pagamento del capitale in ragione di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, o Obbligazioni Global 2017 non sia un giorno lavorativo, l'Argentina effettuerà il pagamento durante il giorno lavorativo successivo. L'Argentina considererà tale pagamento come se fosse stato effettuato alla data dovuta e nessun interesse sulle Nuove Obbligazioni maturerà come conseguenza del ritardo nel pagamento

Ai fini della presente sezione, con "giorno lavorativo" si intende:

- in relazione alle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino), qualsiasi giorno diverso da sabato o domenica e da un giorno in cui le istituzioni bancarie o finanziarie sono autorizzate o obbligate in via generale dalla legge, dalla normativa secondaria o da un provvedimento esecutivo a rimanere chiuse a New York o a Buenos Aires;

- in relazione alle Nuove Obbligazioni denominate in euro, qualsiasi giorno diverso da sabato o domenica e da un giorno in cui le istituzioni bancarie o finanziarie sono autorizzate o obbligate in via generale dalla legge, dalla normativa secondaria o da un provvedimento esecutivo a rimanere chiuse a Buenos Aires e che sia altresì un giorno in cui il sistema TARGET, o qualsiasi altro sistema sostitutivo, rimane aperto per la relativa attività, o
- in relazione alle Nuove Obbligazioni denominate in peso e alle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino, qualsiasi giorno diverso da sabato o domenica e da un giorno in cui le istituzioni bancarie o finanziarie sono autorizzate o obbligate in via generale dalla legge, dalla normativa secondaria o da un provvedimento esecutivo a rimanere chiuse a New York o a Buenos Aires, e che sia altresì un giorno in cui il sistema TARGET, o qualsiasi altro sistema sostitutivo, rimane aperto per la relativa attività.

Nel caso di Nuove Obbligazioni denominate in peso e di Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino, i pagamenti saranno effettuati al CRYL, che riceverà i fondi che verranno distribuiti ai titolari delle Nuove Obbligazioni.

#### **E.6 PAYING AGENTS E TRANSFER AGENT**

Il *trustee* europeo e statunitense si affiderà, a spese della Repubblica Argentina, ad un *trustee paying agent* con sede in uno Stato membro dell'Unione Europea che non sia tenuto a dedurre o trattenere importi a titolo di imposizione fiscale ai sensi della Direttiva del Consiglio Europeo 2003/48/CE relativa alla tassazione dei redditi da risparmio o di qualsiasi altra direttiva attuativa degli orientamenti espressi nella riunione del Consiglio ECOFIN tenutasi il 26 e 27 novembre 2000 o di qualsiasi altra legge attuativa di, o conforme a, o emanata per conformarsi a, tali direttive. Il *trustee* europeo e statunitense ha inizialmente designato The Bank of New York Mellon (One Canada Square, London E14 5AL) come proprio *paying agent* e *transfer agent* a Londra. Il *trustee* europeo e statunitense si impegna a comunicare prontamente la risoluzione dei contratti con i propri *paying agent* e *transfer agent* e, allo stesso tempo, l'eventuale nomina di nuovi *paying agent* e *transfer agent*, nonché lo spostamento della loro sede legale. Nel caso in cui l'Argentina emetta obbligazioni in forma definitiva, e fino a quando sia effettuato il pagamento delle Nuove Obbligazioni, il *trustee* europeo e statunitense designerà, a spese dell'Argentina, un *trustee paying agent* ed un *transfer agent* in una città dell'Europa occidentale per il pagamento e il trasferimento delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese (compreso Lussemburgo, fintanto che le Nuove Obbligazioni siano quotate sulla Borsa del Lussemburgo e i regolamenti di tale mercato lo richiedano).

#### **E.7 VOTO COME CLASSE/FUNGIBILITÀ**

Tutte le Obbligazioni Discount, le Obbligazioni Par, le Obbligazioni Global 2017 e i Titoli PIL retti dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emessi ai sensi dell'Invito Globale, sia alla Data Anticipata di Scambio che alla Data di Scambio Finale, che siano stati emessi in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 o di Obbligazioni Esistenti 2005, che sono denominati nella medesima valuta e retti dal medesimo diritto, fanno parte di una singola serie di obbligazioni ai sensi dell'indenture per quanto attiene al voto sulle modifiche o variazioni delle loro condizioni e, nel caso di Obbligazioni Discount, Obbligazioni Par, o Obbligazioni Global 2017, per quanto attiene al voto sulla accelerazione dell'obbligo di pagamento o sui provvedimenti in caso di un evento di inadempimento. Tuttavia, le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par e i Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York emessi ai sensi dell'Invito Globale non faranno parte della stessa serie rispetto a, e non saranno fungibili con, le corrispondenti serie di Obbligazioni Discount 2005, Obbligazioni Par 2005 o Titoli PIL 2005 emessi dalla Repubblica Argentina in base alla propria offerta del 2005. Tutte le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Global 2017 emesse (sia alla Data Anticipata di Scambio sia alla Data di Scambio Finale) in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, di Obbligazioni Par 2005 o di Obbligazioni Quasi-Par 2005, avranno lo stesso codice ISIN e lo stesso codice comune e potranno essere negoziate l'una con l'altra in maniera fungibile. E' comunque possibile che le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese, e/o le Obbligazioni Global 2017 emesse alla Data di Scambio Finale abbiano, ai fini della legislazione statunitense sulle imposte federali sui redditi, un ammontare di sconto di emissione maggiore rispetto alla serie corrispondente di Nuove Obbligazioni emesse alla Data Anticipata di Scambio. In tal caso, la Repubblica Argentina intende calcolare e annunciare lo sconto di emissione con riferimento a tali Nuove Obbligazioni, se applicabile, in base al prezzo di emissione delle Nuove Obbligazioni emesse alla Data di Scambio Finale. Inoltre, è probabile che (i) le Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York e le Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, di Obbligazioni Par 2005 e di Obbligazioni Quasi-Par 2005 non avranno uno sconto di emissione, ai sensi della normativa statunitense sulle imposte federali sui redditi, uguale alle Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Discount 2005, anche se emesse alla medesima data e (ii) le Obbligazioni Par rette dal diritto dello

Stato di New York e le Obbligazioni Par rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, di Obbligazioni Discount 2005 e di Obbligazioni Quasi-Par 2005 non avranno uno sconto di emissione, ai sensi della normativa statunitense sulle imposte federali sui redditi, uguale alla serie corrispondente di Obbligazioni Par emesse in cambio di Obbligazioni Par 2005. In questo caso (a) alle Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York e alle Obbligazioni Discount rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, di Obbligazioni Par 2005 e di Obbligazioni Quasi-Par 2005 saranno assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Discount rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Discount 2005 e (b) alle Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York e alle Obbligazioni Par rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, di Obbligazioni Discount 2005 e di Obbligazioni Quasi-Par 2005 saranno assegnati diversi codici ISIN e diversi codici comuni rispetto a quelli assegnati alle corrispondenti serie di Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Par 2005.

Inoltre, ciascuna serie di Titoli PIL, diversi dai Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York, emessi ai sensi dell'Invito Globale, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, riceveranno gli stessi codici ISIN e gli stessi codici comuni di, e saranno negoziati fungibilmente con, le corrispondenti serie di Titoli PIL 2005 e ne costituiranno ulteriore emissione. Il codice ISIN e il codice comune dei Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto di New York emessi ai sensi dell'Invito Globale saranno diversi dal numero ISIN e dal codice comune delle corrispondenti serie di Titoli PIL 2005 poiché i sistemi di gestione accentrata primari per i Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York saranno Euroclear e Clearstream, Luxembourg invece che DTC, il sistema di gestione accentrata primario per le corrispondenti serie di Titoli PIL 2005, ma i termini e le condizioni di tali Titoli PIL saranno gli stessi delle corrispondenti serie di Titoli PIL 2005.

## **E.8 DIRITTI DEI TITOLARI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI RELATIVI A OFFERTE FUTURE**

Le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par conterranno una disposizione in base alla quale qualora, successivamente alla Data di Scambio Finale e fino al 31 dicembre 2014, fatte salve le eccezioni di seguito descritte, la Repubblica Argentina effettui volontariamente un'offerta di acquisto o di scambio avente ad oggetto Obbligazioni Esistenti Pre-2005 che rimangono in circolazione dopo la Data di Scambio Finale o una sollecitazione di deleghe per modificare i termini di tali Obbligazioni Esistenti (che non sia un'offerta promossa a termini sostanzialmente simili a, o meno favorevoli del, l'Invito Globale), la Repubblica Argentina si è impegnata ad adottare tutti i provvedimenti necessari, inclusi gli adempimenti regolamentari, presso le autorità competenti al fine di consentire ai titolari di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par, per un periodo non inferiore a 30 giorni, di scambiare le proprie Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount in cambio, a seconda del caso:

- del corrispettivo in danaro o in natura corrisposto in relazione a tale offerta di acquisto o di scambio, a seconda dei casi, o
- di strumenti finanziari aventi termini sostanzialmente equivalenti a quelli derivanti da tale intervento di modifica.

Le predette operazioni avverranno agli stessi termini e condizioni di tali offerte di acquisto o scambio o procedure di modifica, nonché considerando tali Obbligazioni Discount o Par così scambiate come se fossero Obbligazioni Esistenti:

- denominate nella stessa valuta delle Obbligazioni Discount o Par così scambiate; e
- con un valore di scambio pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti che sarebbero state originariamente scambiate a fronte delle Obbligazioni Discount o delle Obbligazioni Par così scambiate ai sensi dell'Invito Globale (determinato applicando l'inverso del rapporto di scambio applicato ai sensi dell'Invito Globale).

Per partecipare a qualsiasi delle operazioni predette, un titolare di Obbligazioni Discount dovrà consegnare Obbligazioni Global 2017 per un valore nominale pari al valore nominale delle Obbligazioni Global 2017 originariamente emesse insieme con il valore nominale delle Obbligazioni Discount offerte in scambio, e un titolare di Obbligazioni Par dovrà pagare in danaro all'Argentina un ammontare pari al 7,03% dell'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Par che desidera portare in adesione, che rappresenta approssimativamente l'ammontare di danaro che ha ricevuto ai sensi dell'Invito Globale insieme alle Obbligazioni Par. Inoltre, tale titolare dovrà consegnare Titoli PIL in un valore nozionale pari al Valore di Scambio delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione in cambio di tali Obbligazioni Par e di tali

Obbligazioni Discount ovvero, ma solo qualora esista un mercato attivo delle negoziazioni con pubblicazione delle quotazioni dei prezzi sul mercato secondario per i Titoli PIL, versare all'Argentina un ammontare in danaro pari al prezzo di mercato di tale ammontare di Titoli PIL calcolato alla "data di osservazione del mercato" (come di seguito definita) che sia di almeno un mese precedente l'annuncio pubblico della futura operazione. La "data di osservazione del mercato" a tali fini è l'ultimo giorno di ciascun mese, data in cui il *trustee* calcolerà il prezzo di mercato relativo ai Titoli PIL.

L'ammontare di Titoli PIL che devono essere consegnati in relazione alle Obbligazioni Discount e alle Obbligazioni Par sarà determinato moltiplicando l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par per un rapporto che sia l'inverso del rapporto di scambio applicato ai sensi dell'Invito Globale. Per esempio, un titolare di Obbligazioni Discount per un valore nominale di 1.000 dollari U.S.A. dovrà consegnare Titoli PIL per un importo pari a circa 2.967 dollari U.S.A.. Tale valore di Titoli PIL è stato determinato applicando un rapporto inverso rispetto a quello utilizzato per la determinazione del capitale in Obbligazioni Discount che gli Obbligazionisti aderenti all'Invito Globale avevano diritto di ricevere in scambio per le loro Obbligazioni Esistenti:  $(1/0,337) \times (1.000 \text{ dollari U.S.A.}) = 2.967 \text{ dollari U.S.A.}$

Tale pattuizione sui diritti dei titolari delle Nuove Obbligazioni relativi a offerte future costituisce "materia riservata" ai sensi dei termini delle Nuove Obbligazioni, e qualsiasi modifica, aggiunta o rinuncia a tale clausola costituisce una "materia riservata" in base ai termini delle Nuove Obbligazioni ed all'*indenture*. Si veda il paragrafo E.16.2 per maggiori dettagli sulla procedura di modifica.

## **E.9 ULTERIORI EMISSIONI DI STRUMENTI FINANZIARI**

Ai sensi del contratto di *trust indenture*, la Repubblica Argentina potrebbe, di tanto in tanto, senza la necessità di ottenere il consenso dei titolari delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese, emettere altri titoli di debito classificati di pari grado con le Nuove Obbligazioni e soggetti agli stessi regolamenti di qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni, o agli stessi termini e condizioni, tranne che in riferimento all'importo del primo pagamento di interessi o di altre somme dovute in ragione di tali altri titoli di debito, o, se applicabile, alla data iniziale di tali interessi o pagamenti, o alla data di decorrenza degli interessi. La Repubblica Argentina potrebbe anche consolidare in un'unica serie i nuovi titoli di debito con qualsiasi delle Nuove Obbligazioni in circolazione.

Ogni ulteriore titolo di debito (con l'esclusione delle Nuove Obbligazioni emesse alla Data di Scambio Finale) non potrà avere, ai fini delle leggi statunitensi sulle imposte federali sui redditi, un ammontare di sconto di emissione maggiore di quello che la rilevante serie di Nuove Obbligazioni ha alla data di emissione di tale ulteriore titolo di debito.

Ai sensi del Decreto di Emissione, le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non potranno contenere alcuna restrizione al potere della Repubblica Argentina di creare o emettere ulteriori strumenti finanziari, ivi compresi strumenti finanziari che si classifichino di pari grado rispetto alle Nuove Obbligazioni o abbiano gli stessi termini e condizioni di tali Nuove Obbligazioni.

## **E.10 PAGAMENTI ADDIZIONALI**

L'Argentina si è impegnata ad effettuare i pagamenti di interessi e di capitale dovuti in ragione delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese liberi da e senza ritenute o deduzioni in considerazione di, imposte, tasse, accertamenti o altri oneri governativi, presenti o futuri, imposti o applicati dalla Repubblica Argentina o da qualsiasi autorità che abbia tale potere, a meno che tale ritenuta o deduzione sia richiesta dalla legge. In tal caso, la Repubblica Argentina pagherà ai titolari di Nuove Obbligazioni l'importo addizionale necessario perché essi ricevano la stessa somma che avrebbero ricevuto se la ritenuta o deduzione non fosse stata applicata.

Tuttavia, l'Argentina non effettuerà tali pagamenti addizionali sulle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese in relazione a imposte, tasse, accertamenti o altri oneri governativi che siano imposti o applicati per una delle seguenti ragioni:

- il titolare è tenuto al pagamento di tali imposte sulle Nuove Obbligazioni in conseguenza di un rapporto con l'Argentina ulteriore rispetto al mero fatto di detenere le Nuove Obbligazioni, o di ricevere i pagamenti di capitale, premi, interessi o importi ad altro titolo su tali Nuove Obbligazioni;
- tale ritenuta o deduzione è imposta su un pagamento effettuato nei confronti di una persona fisica e sia obbligatorio effettuarla ai sensi della Direttiva del Consiglio Europeo 2003/48/CE in merito alla tassazione dei redditi da risparmio o di qualsiasi altra direttiva attuativa degli orientamenti espressi nella riunione del Consiglio ECOFIN tenutasi il 26 e 27 novembre 2000 o qualsiasi altra legge attuativa di, o conforme a, o emanata per conformarsi a, tali direttive;

- le Nuove Obbligazioni sono presentate per il pagamento da, o per conto di, un titolare che avrebbe potuto evitare tale ritenuta o deduzione presentando le Nuove Obbligazioni a un altro *trustee paying agent* situato in uno stato membro dell'Unione Europea; o
- le Nuove Obbligazioni sono presentate per l'incasso oltre 30 giorni dopo la Data Rilevante (come di seguito definita), a meno che il titolare avrebbe avuto diritto a ricevere il pagamento di tali importi addizionali presentando le Nuove Obbligazioni per l'incasso nell'ultimo giorno di tale periodo di 30 giorni.

La "Data Rilevante" in riferimento a tutte le Nuove Obbligazioni è la data in cui un pagamento su tali Nuove Obbligazioni diventa esigibile o (qualora il *trustee* europeo e statunitense non abbia ricevuto l'intero importo dovuto entro tale data) la data in cui viene comunicato all'Obbligazionista, secondo le modalità descritte nella successiva sezione E.18, che tale danaro è stato ricevuto e può essere incassato.

In relazione alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino, la Repubblica Argentina non avrà alcun obbligo di pagare importi addizionali per ritenute relative a tasse, imposte, o accertamenti in base al diritto argentino sui pagamenti di capitale, interessi e altri pagamenti effettuati in relazione a tali Nuove Obbligazioni.

#### **E.11 GRADO DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

Le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese rappresenteranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate della Repubblica Argentina e saranno classificate di pari grado tra di loro, senza alcuna priorità dell'una sull'altra in relazione a ragioni di priorità relative alla data di emissione, alla valuta, al pagamento o ad altro, e comunque saranno di pari grado rispetto a tutto l'Indebitamento Esterno non garantito e non subordinato, presente e futuro, della Repubblica Argentina (come descritto nel paragrafo seguente).

#### **E.12 NEGATIVE PLEDGE**

L'Argentina si è impegnata, salvo le eccezioni di seguito indicate, fintantoché le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese rimangano in circolazione, a non costituire, e a non consentire la sussistenza di, alcun diritto di prelazione (per esempio, privilegio, pegno, ipoteca, atto di *trust*, vincolo o altro onere o accordo che abbia l'effetto concreto di costituire un diritto di prelazione) sulle sue entrate o beni per garantire il proprio Indebitamento Esterno Pubblico, a meno che le Nuove Obbligazioni ricevano un'uguale garanzia o beneficino di altra garanzia reale o personale, indennità o altro accordo approvato dai relativi titolari, in conformità con quanto previsto nel seguente paragrafo E.16.2.

Tuttavia, la Repubblica Argentina potrebbe consentire la sussistenza:

- di qualsiasi garanzia su beni a garanzia del proprio Indebitamento Esterno Pubblico, se tale Indebitamento Esterno Pubblico è stato contratto per finanziare l'acquisto di tali beni; di qualsiasi rinnovo o proroga di tale garanzia fintantoché la stessa sia limitata ai beni originariamente oggetto di garanzia e garantisca qualsiasi rinnovo o la proroga dell'originario finanziamento garantito;
- di qualsiasi garanzia gravante su tali beni al momento del loro acquisto a garanzia dell'Indebitamento Esterno Pubblico e di qualsiasi rinnovo o proroga di tale garanzia che sia limitato ai beni originariamente oggetto di garanzia e che garantisca qualsiasi rinnovo o estensione dell'originario finanziamento garantito;
- di qualsiasi garanzia costituita in relazione alle operazioni previste nel Piano Finanziario dell'Argentina del 1992, datato 23 giugno 1992, e inviato dal Ministro dell'Economia della Repubblica Argentina alla comunità bancaria internazionale con la comunicazione del 23 giugno 1992 (il "Piano Finanziario del 1992") e la relativa documentazione di attuazione, ivi compresa ogni garanzia relativa alle obbligazioni assunte con l'emissione delle obbligazioni incorporate nei Brady Bonds e di qualsiasi garanzia dell'indebitamento non rimborsato alla data del presente Documento di Offerta nei limiti in cui ciò sia necessario per rendere tale indebitamento garantito in misura uguale e proporzionale rispetto ai Brady Bonds;
- di qualsiasi garanzia esistente alla data del contratto di *indenture*;
- di qualsiasi garanzia a sostegno del proprio Indebitamento Esterno Pubblico costituito a seguito di cessione o annullamento di Titoli Par e Discount o dell'ammontare in linea capitale dell'indebitamento non rimborsato alla data del 23 giugno 1992, in entrambi i casi, nei limiti in cui tale garanzia sia stata creata come garanzia dell'Indebitamento Esterno Pubblico a condizioni analoghe rispetto a quelle dei Brady Bonds;

- di qualsiasi garanzia sui Brady Bonds; e
- di qualsiasi garanzia a sostegno dell'Indebitamento Esterno Pubblico contratto al fine di finanziare, in parte o per intero, i costi dell'acquisizione, costruzione o sviluppo di un progetto, a condizione che (i) i titolari di tale Indebitamento Esterno Pubblico acconsentano espressamente a limitare la soddisfazione del proprio diritto esclusivamente alle entrate e ai beni di tale progetto; e (ii) tali entrate e beni rappresentino l'unico oggetto della garanzia.

Ai fini del contratto di *indenture*:

- per "Indebitamento Esterno" si intende il debito contratto in relazione a finanziamenti in danaro o rappresentato da titoli obbligazionari, titoli di debito o altri strumenti simili denominati o da corrispondersi (incluso da corrispondersi a scelta del titolare) in una valuta diversa dalla valuta avente corso legale in Argentina, fermo restando che l'Indebitamento Interno in Valuta Straniera non costituirà in nessun caso Indebitamento Esterno.
- per "Indebitamento Esterno Non in Sofferenza" si intende l'Indebitamento Esterno Pubblico emesso il, o successivamente al, 2 giugno 2005.
- per "Indebitamento Esterno Pubblico" si intende l'Indebitamento Esterno del, o garantito da, la Repubblica Argentina che (i) sia offerto sui mercati dei capitali attraverso offerte pubbliche o collocamenti privati, (ii) sia nella forma di, o rappresentato da, titoli obbligazionari, titoli di debito, o altri strumenti finanziari o garanzie emesse in relazione ad esso e (iii) è, o sarebbe dovuto essere al tempo dell'emissione, ammesso alle negoziazioni, quotato o scambiato su un mercato regolamentato, su un sistema multilaterale di negoziazione o fuori da un mercato (ivi compresi gli strumenti finanziari che possono essere venduti ai sensi della Rule 144A del *U.S. Securities Act*, o qualsiasi altra legge o regolamento avente simile portata.
- per "Indebitamento Interno in Valuta Straniera" si intendono (i) le seguenti obbligazioni nei limiti in cui non siano state ridenominate in peso e, perciò, convertite in Indebitamento Interno: (a) *Bonos del Tesoro* emessi ai sensi del Decreto n. 1527/91 e del Decreto n. 1730/91, (b) *Bonos de Consolidación* emessi ai sensi della legge n. 23.982 e del Decreto n. 2140/91, (c) *Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales* emessi ai sensi della legge n. 23.982 e del Decreto n. 2140/91, (d) *Bonos de la Tesorería a 10 Años de Plazo* emessi ai sensi del Decreto n. 211/92 e del Decreto n. 526/92, (e) *Ferrobonos* emessi ai sensi del Decreto n. 52/92 e del Decreto n. 526/92, (f) *Bonos de Consolidación de Regalías Hidrocarburíferas a 16 Años de Plazo* emessi ai sensi del Decreto n. 2284/92 e del Decreto n. 54/93, (g) *Letras de Tesorería en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi della legge finanziaria annuale della Repubblica Argentina, ivi comprese le Letras de Tesorería emesse ai sensi della legge n. 24.156 e del Decreto n. 340/96, (h) *Bonos de Consolidación* emessi ai sensi della legge n. 24.411 e del Decreto n. 726/97, (i) *Bonos Externos de la República Argentina* emessi ai sensi della legge n. 19.686 attuata il 15 giugno 1972, (j) *Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi della legge n. 24.156 e del Decreto n. 340/96, (k) *Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi del Decreto n. 905/2002, del Decreto n. 1836/2002 e del Decreto n. 739/2003, (l) *Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi dei provvedimenti del Ministro del Tesoro e della Finanza n. 240/2005 e n. 85/2005, (m) *Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi dei provvedimenti del Ministro del Tesoro e della Finanza n. 88/2006 e n. 18/2006, (n) *Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi dei provvedimenti del Ministro del Tesoro e della Finanza n. 230/2006 e n. 64/2006, e (o) *Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses* emessi ai sensi dei provvedimenti del Ministro del Tesoro e della Finanza n. 100/2007 e n. 24/2007; (ii) qualsiasi debito emesso in cambio, o in sostituzione, delle obbligazioni sopra menzionate al punto (i); e (iii) qualsiasi altro debito che secondo i suoi stessi termini sia da corrispondersi, o che debba corrispondersi a scelta dell'Obbligazionista, in una valuta diversa dalla valuta avente corso legale in Argentina, il quale sia (a) offerto esclusivamente all'interno del territorio argentino, o (b) emesso in pagamento, scambio, sostituzione o quietanza dell'indebitamento pagabile nella valuta avente corso legale in Argentina.

### **E.13 INADEMPIMENTO E ACCELERAZIONE DELL'OBBLIGO DI PAGAMENTO**

Ciascuna delle circostanze di seguito elencate rappresenta un inadempimento in relazione alle Obbligazioni Discount e alle Obbligazioni Par rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese, e in relazione alle Obbligazioni Global 2017.

1. *Mancato Pagamento.* La Repubblica Argentina non corrisponde i pagamenti di capitale e interessi in ragione di un determinata serie di Nuove Obbligazioni per 30 giorni successivi alla relativa data di pagamento;
2. *Violazione di altri Obblighi.* La Repubblica Argentina non esegue o non adempie qualsiasi altro obbligo ai sensi delle Nuove Obbligazioni o ai sensi del contratto di *indenture* e l'Argentina non può o non vuole sanare tale inadempimento entro 90 giorni dalla ricezione di una comunicazione scritta da parte del *trustee* europeo e statunitense in riferimento a tale inadempimento;
3. *Cross Default.* Si verifica un evento o una condizione che provochi l'accelerazione dell'obbligo di pagamento (diverso da riscatto o rimborso anticipato facoltativo o obbligatorio) di qualsiasi parte dell'Indebitamento Esterno Non in Sofferenza che abbia un ammontare in linea capitale complessivo pari o superiore a 30.000.000 (trenta milioni) di dollari U.S.A., o la Repubblica Argentina non corrisponde i pagamenti di capitale, premi, oneri per pagamento anticipato o interessi, quando dovuti, in riferimento a qualsiasi parte dell'Indebitamento Esterno Non in Sofferenza che abbia un ammontare in linea capitale complessivo pari o superiore a 30.000.000 (trenta milioni) di dollari U.S.A. e tale inadempimento si protragga oltre la durata del relativo periodo di grazia, se previsto;
4. *Moratoria.* La Repubblica Argentina dichiara una moratoria dei pagamenti di capitale o interessi sul proprio Indebitamento Esterno Non in Sofferenza; o
5. *Validità.* La Repubblica Argentina contesta la validità di una determinata serie di Nuove Obbligazioni tra quelle sopra indicate.

Qualora si verifichi uno degli eventi di inadempimento sopra descritti e lo stesso si protragga in relazione a una delle serie di Nuove Obbligazioni sopra indicate, i titolari per almeno 25% dell'ammontare in linea capitale complessivo di tali serie in circolazione (come di seguito definite) possono dichiarare che le Nuove Obbligazioni facenti parte di tali serie siano dovute ed esigibili, dandone comunicazione per iscritto alla Repubblica Argentina e inviando una copia di tale comunicazione al *trustee* europeo e statunitense. A seguito dell'accelerazione dell'obbligo di pagamento il capitale e gli interessi da corrispondersi su tale serie di Nuove Obbligazioni diventeranno immediatamente dovute ed esigibili alla data in cui la comunicazione scritta perverrà all'ufficio del *trustee* europeo e statunitense, salvo che la Repubblica Argentina abbia nel frattempo sanato l'inadempimento prima della ricezione della comunicazione; a condizione che, nei casi di cui *supra* ai numeri (2) e (5), l'evento pregiudichi in maniera rilevante l'interesse dei titolari di quella serie di Nuove Obbligazioni.

In caso di comunicazione di accelerazione dell'obbligo di pagamento a causa del verificarsi di una circostanza descritta al punto (3) sopra, l'accelerazione dell'obbligo di pagamento sarà automaticamente revocata e annullata qualora la Repubblica Argentina abbia sanato l'inadempimento, oppure qualora i titolari della relativo indebitamento revochino l'accelerazione dell'obbligo di pagamento entro i 60 giorni successivi al verificarsi dell'evento.

Ai fini del *cross default* si considera esclusivamente l'Indebitamento Esterno Non in Sofferenza. Conseguentemente, la parte di debito che, sebbene fosse oggetto di detta offerta, non sia stata portata in adesione nell'offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005, non sarà presa in considerazione ai tali fini. Altri eventi di inadempimento si applicano esclusivamente a quelle serie di Nuove Obbligazioni che li prevedano espressamente.

#### **E.14 PRESCRIZIONE**

Le somme trasferite dall'Argentina al *trustee* europeo e statunitense per i pagamenti relativi a qualsiasi Nuova Obbligazione che non vengano rimosse entro dieci anni (per i rimborsi di capitale) o cinque anni (per gli interessi o altri pagamenti) o, rispettivamente, entro il termine di prescrizione previsto dalla legge, se più breve, che decorra dal momento in cui il capitale, gli interessi e le altre somme dovute diventino liquidi ed esigibili, saranno restituite alla Repubblica Argentina e custodite dalla stessa a titolo di fiduciario a favore del relativo titolare delle Nuove Obbligazioni. Successivamente, tale titolare potrà rivolgersi per la riscossione esclusivamente alla Repubblica Argentina. Tuttavia, l'obbligo della Repubblica Argentina di effettuare i pagamenti relativi a tali Nuove Obbligazioni che siano divenuti esigibili resterà immutato fino al momento della scadenza del termine di prescrizione applicabile.

#### **E.15 ASSEMBLEA**

L'Argentina potrà, in qualsiasi momento, richiedere il consenso scritto, o convocare un'assemblea, dei titolari di qualsiasi serie delle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese

al fine di proporre, apportare o accettare qualsiasi modifica (come di seguito definita) ai termini e condizioni di tali serie di Nuove Obbligazioni. L'assemblea si terrà nel luogo, nella data e all'ora determinati dalla Repubblica Argentina e da questa specificati in un avviso di convocazione dell'assemblea indirizzato ai titolari interessati. Tale avviso dovrà essere dato con un anticipo di almeno 30 e di massimo 60 giorni rispetto alla data prevista per l'assemblea. Inoltre, il *trustee* europeo e statunitense potrà, in qualsiasi momento e per qualsiasi motivo, convocare un'assemblea dei titolari di qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni. L'assemblea si terrà nel luogo, nella data e all'ora determinati dal *trustee* europeo e statunitense e da questi specificati nell'avviso di convocazione dell'assemblea indirizzato ai titolari interessati con un anticipo di almeno 30 e di massimo 60 giorni rispetto alla data dell'assemblea.

Qualora, a seguito del verificarsi di un evento di inadempimento da parte dell'Argentina, gli Obbligazionisti che rappresentino almeno il 10% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivi, a seconda del caso, di Nuove Obbligazioni circolanti di qualsiasi serie si rivolgano al *trustee* europeo e statunitense affinché convochi l'assemblea, attraverso una richiesta scritta che esponga in maniera ragionevolmente dettagliata il provvedimento di cui si propone l'approvazione, il *trustee* europeo e statunitense convocherà l'assemblea a tale scopo. L'assemblea si terrà nel luogo, nella data e all'ora determinati dal *trustee* europeo e statunitense e da questo specificati in un avviso di convocazione dell'assemblea indirizzato ai titolari interessati. Tale avviso dovrà essere dato con un anticipo di almeno 30 e di massimo 60 giorni rispetto alla data dell'assemblea.

All'assemblea potranno votare solo i titolari delle serie rilevanti di Nuove Obbligazioni in circolazione, o persone da questi delegati per iscritto. Per ogni assemblea, salvo il caso di assemblea convocata per la discussione di una materia riservata (come di seguito definita), il quorum sarà raggiunto in presenza dei titolari o loro delegati che rappresentino la maggioranza dell'ammontare in linea capitale complessivo in circolazione della serie di Nuove Obbligazioni in questione. In caso di mancato raggiungimento del quorum in prima convocazione, il quorum da raggiungersi in seconda convocazione dell'assemblea, per l'adozione di qualsiasi provvedimento all'ordine del giorno nella prima convocazione, sarà costituito dagli Obbligazionisti, o loro delegati, che rappresentino almeno il 25% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivo circolante, a seconda del caso, della serie di Nuove Obbligazioni in questione. Per l'assemblea convocata per la discussione di una materia riservata, il quorum sarà costituito dagli Obbligazionisti, o loro delegati, che rappresentino il 75% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivo circolante, a seconda del caso, della serie di Nuove Obbligazioni in questione. Il *trustee* europeo e statunitense potrà prevedere per le assemblee qualsiasi regola ragionevole e consuetudinaria che ritenga appropriata in relazione a:

- la prova della titolarità delle Nuove Obbligazioni;
- il conferimento delle deleghe da parte degli Obbligazionisti;
- la data di registrazione per individuare i titolari registrati a cui spetti il diritto di voto; e
- altre questioni attinenti allo svolgimento dell'assemblea che il *trustee* europeo e statunitense giudichi appropriate.

## **E.16 COLLECTIVE ACTION CLAUSES**

Le Nuove Obbligazioni, ad eccezione di quelle rette dal diritto argentino, conterranno alcune disposizioni relative all'accelerazione dell'obbligo di pagamento (ove applicabile) e alla modifica dei loro regolamenti. Tali disposizioni, comunemente denominate "*collective action clauses*", saranno descritte nella presente sezione. Ai sensi di tali previsioni, le modifiche che riguardino determinate materie riservate, comprese le modifiche relative ai pagamenti nonché ad altri termini importanti, possono essere effettuate con riferimento a ciascuna singola serie di Nuove Obbligazioni, ad eccezione di quelle rette dal diritto argentino, con il consenso degli Obbligazionisti che rappresentino l'85% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivo di tutte le serie interessate e con il consenso dei soggetti titolari di almeno 66⅔% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivo di ciascuna serie. Inoltre, in alcune particolari circostanze, gli Obbligazionisti che rappresentino più del 50% dell'ammontare in linea capitale complessivo di qualunque serie di Nuove Obbligazioni circolanti possono formalmente rinunciare a far valere qualsiasi inadempimento verificatosi, e revocare o annullare l'accelerazione dell'obbligo di pagamento di cui si siano eventualmente avvalsi, per conto di tutti i titolari di Nuove Obbligazioni di quella determinata serie.

### **E.16.1 Rinuncia a far valere l'inadempimento e l'accelerazione dell'obbligo di pagamento**

Gli Obbligazionisti che rappresentino più del 50% dell'ammontare in linea capitale di Nuove Obbligazioni circolanti di qualunque serie possono rinunciare a far valere l'inadempimento verificatosi, e revocare o annullare l'accelerazione dell'obbligo di pagamento notificata, per conto di tutti i titolari di Nuove Obbligazioni di quella determinata serie, qualora:

- a seguito della dichiarazione che il pagamento relativo alle Nuove Obbligazioni di una specifica serie sia divenuto dovuto ed esigibile, la Repubblica Argentina depositi presso il *trustee* europeo e statunitense una somma sufficiente a saldare tutte le rate non pagate rispetto al capitale, agli interessi nonché ad altri importi relativi alle Nuove Obbligazioni di tale serie (compresi gli interessi di mora relativi agli interessi, nei limiti consentiti dalla legge, e gli interessi sul capitale di ciascuna delle Nuove Obbligazioni di tale serie, al tasso di interessi applicabile, fino alla data di pagamento del capitale o degli interessi), nonché le commissioni e i compensi ragionevoli in favore del *trustee* europeo e statunitense; e
- ogni altro inadempimento sia stato sanato.

#### **E.16.2 Modifiche**

Tutte le modifiche, correzioni, integrazioni o revoche relative al contratto di *indenture* o ai termini delle Nuove Obbligazioni di una o più serie rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese possono essere effettuate o concesse tramite risoluzione per iscritto dei titolari di Nuove Obbligazioni di tali serie, anche senza necessità di convocazione di un'assemblea, ovvero a seguito di una procedura di voto cui partecipino i titolari di Nuove Obbligazioni appartenenti a tali serie, svoltasi nel corso di un'assemblea di tali soggetti, comunque nel rispetto delle disposizioni applicabili dell'*indenture* o delle Nuove Obbligazioni.

In linea di principio, tutte le modifiche, correzioni, integrazioni o rinunce alle condizioni delle Nuove Obbligazioni di ciascuna serie, ovvero all'*indenture* nella misura in cui esse incidano sulle Nuove Obbligazioni di una singola serie, possono essere effettuate con il consenso della Repubblica Argentina e di titolari di almeno il 66% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivi, a seconda del caso, di tale serie di Nuove Obbligazioni circolanti in quel momento.

Tuttavia, si applicheranno regole speciali qualora le modifiche, correzioni, integrazioni o rinunce riguardino:

- la variazione della scadenza per il pagamento dell'ammontare in linea capitale complessivo (o del premio, se dovuto), di ciascuna rata degli interessi o di ogni altro pagamento relativo alle Nuove Obbligazioni di una serie;
- la riduzione dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale delle Nuove Obbligazioni di una serie, a seconda del caso, la riduzione della parte dell'ammontare in linea capitale dovuta a seguito di accelerazione dell'obbligo di pagamento per una serie di Nuove Obbligazioni, la riduzione del tasso di interesse di una serie di Nuove Obbligazioni, ovvero la riduzione del premio dovuto in caso di rimborso di una serie di Nuove Obbligazioni;
- la variazione della valuta di pagamento per qualsiasi somma dovuta in relazione alle Nuove Obbligazioni di una serie;
- salvo che per i Titoli PIL, la riduzione del periodo durante il quale alla Repubblica Argentina non è permesso rimborsare le Nuove Obbligazioni di una serie, ovvero l'introduzione della possibilità per la Repubblica Argentina di rimborsare le Nuove Obbligazioni di una serie, nel caso in cui ciò non le fosse prima consentito;
- la variazione della definizione di "in circolazione" o della percentuale di voti necessaria per intraprendere ogni iniziativa ai sensi delle disposizioni sulle modifiche contenute nell'*indenture* (e delle corrispondenti disposizioni dei termini e delle condizioni delle Nuove Obbligazioni) in relazione alle Nuove Obbligazioni di una serie;
- la variazione dell'obbligo gravante sulla Repubblica Argentina di effettuare pagamenti addizionali in relazione alle Nuove Obbligazioni di una serie;
- la variazione della clausola "Diritti dei titolari di Nuove Obbligazioni relativi ad offerte future" in relazione alle Obbligazioni Discount e alle Obbligazioni Par di una serie qualsiasi;
- la variazione del diritto applicabile alle Nuove Obbligazioni di una serie;
- la variazione dei tribunali alla cui giurisdizione la Repubblica Argentina si è sottoposta, dell'obbligo per la Repubblica Argentina di nominare e mantenere un rappresentante per l'elezione di domicilio nel Distretto di Manhattan, Città di New York, ovvero della rinuncia da parte della Repubblica Argentina all'immunità con riferimento ad azioni o procedimenti promossi dai titolari di Nuove Obbligazioni di qualsiasi serie;

- la modifica delle circostanze che costituiscono inadempimento, in relazione ad un'offerta di scambio di Nuove Obbligazioni appartenenti ad una qualsiasi serie;
- la variazione del grado delle Nuove Obbligazioni di qualsiasi serie;
- l'autorizzazione del *trustee* europeo e statunitense, per conto di tutti i titolari di Nuove Obbligazioni appartenenti a una serie, a scambiare o sostituire tutte le Nuove Obbligazioni appartenenti a quella serie a fronte di, ovvero convertire tutte le Nuove Obbligazioni appartenenti a quella serie in, altre obbligazioni o titoli della Repubblica Argentina o di altro soggetto.

Le materie sopra richiamate sono indicate come “materie riservate”, mentre le modifiche, correzioni, integrazioni o rinunce relative alle materie riservate saranno individuate come “modifiche alle materie riservate.”

Tutte le modifiche alle materie riservate relative ai termini e alle condizioni delle Nuove Obbligazioni di ciascuna serie, ovvero all'*indenture* nella misura in cui esse incidano sulle Nuove Obbligazioni di una singola serie possono generalmente essere effettuate, con rinuncia a ogni loro successivo adempimento, con il consenso della Repubblica Argentina e di soggetti titolari di almeno il 75% del complessivo ammontare in linea capitale o valore nozionale, a seconda del caso, di tale serie di Nuove Obbligazioni in circolazione in quel momento.

Qualora la Repubblica Argentina proponga modifiche alle materie riservate relative alle condizioni di almeno due serie di Nuove Obbligazioni o altri titoli di debito emessi in base all'*indenture*, ovvero relative all'*indenture* nella misura in cui ciò incida su almeno due serie di Nuove Obbligazioni o altri titoli di debito, in entrambi i casi nell'ambito di un'unica operazione, la Repubblica Argentina potrebbe scegliere di procedere in conformità alle previsioni dell'*indenture* che permettano tali modifiche, per ogni serie di Nuove Obbligazioni, se, oltre alla Repubblica Argentina, prestino il proprio consenso:

- i titolari di almeno l'85% dell'ammontare in linea capitale complessivo delle Nuove Obbligazioni circolanti e di altri titoli di debito emessi in base all'*indenture* di tutte le serie che sarebbero interessate dalla modifica (considerati complessivamente), e
- i titolari di almeno il 66⅔% dell'ammontare in linea capitale o valore nozionale complessivi, a seconda del caso, delle Nuove Obbligazioni circolanti o di altri titoli di debito appartenenti a quella serie (considerati singolarmente).

Ogni modifica per la quale i titolari di Nuove Obbligazioni di una o più serie abbiano prestato il proprio consenso ovvero concesso la propria approvazione ai sensi delle disposizioni sulle modifiche, sarà definitiva e vincolante per tutti gli altri titolari di Nuove Obbligazioni della stessa serie, anche se essi non abbiano prestato il proprio consenso o non abbiano partecipato all'assemblea degli Obbligazionisti durante cui sia stata decisa la modifica, nonché per tutti i successivi titolari di Nuove Obbligazioni della stessa serie, anche qualora le Nuove Obbligazioni della serie non rechino alcuna annotazione relativa alla modifica effettuata. Ogni mezzo disposto da, o per conto di, ciascun titolare di Nuove Obbligazioni in relazione al consenso o all'approvazione delle modifiche in esame sarà definitivo e vincolante per tutti i successivi titolari di tali Nuove Obbligazioni.

La Repubblica Argentina e il *trustee* europeo e statunitense possono, senza la necessità di ottenere il previo consenso di alcun Obbligazionista, modificare le Nuove Obbligazioni di qualsivoglia serie ovvero l'*indenture* al fine di:

- introdurre nuovi obblighi per l' Repubblica Argentina in favore dei titolari di Nuove Obbligazioni di quella serie;
- rinunciare ad ogni diritto o facoltà riconosciuto alla Repubblica Argentina;
- costituire una garanzia per le Nuove Obbligazioni di una serie in conformità ai requisiti previsti dalle Nuove Obbligazioni o altrimenti stabiliti;
- rimuovere ogni ambiguità, ovvero sanare, correggere o integrare ogni disposizione imprecisa dell'*indenture* ovvero delle Nuove Obbligazioni appartenenti ad una serie; ovvero
- modificare in qualunque modo le Nuove Obbligazioni o l'*indenture* ove la Repubblica Argentina e il *trustee* europeo e statunitense ritengano che ciò non incida negativamente sugli interessi dei titolari di una serie di Nuove Obbligazioni.

Nell'ambito dell'*indenture* (regolamento del prestito), per “in circolazione” si intende, con riferimento alle Nuove Obbligazioni di qualunque serie, le Nuove Obbligazioni di tale serie autenticate e consegnate, ad eccezione di:

- Nuove Obbligazioni della stessa serie precedentemente annullate dal *trustee* europeo e statunitense, ovvero consegnate al *trustee* europeo e statunitense affinché provveda al loro annullamento, ovvero detenute dal *trustee* europeo e statunitense per una nuova emissione, poi non effettuata;
- Nuove Obbligazioni della stessa serie che siano state richiamate per il rimborso, ovvero che siano divenute dovute ed esigibili, e rispetto alle quali l'Argentina abbia adempiuto alle proprie obbligazioni di pagamento; ovvero
- Nuove Obbligazioni della stessa serie in sostituzione delle quali saranno state autenticate e consegnate altre Nuove Obbligazioni.

Fermo restando che per stabilire se le modifiche in base all'*indenture* siano state approvate dalla necessaria percentuale di titolari di Nuove Obbligazioni ovvero, qualora si sia tenuta un'assemblea, se abbia partecipato un numero sufficiente di Obbligazionisti ai fini del *quorum*, qualsiasi Nuova Obbligazione detenuta o controllata, direttamente o indirettamente, dall'Argentina o da altri enti pubblici, non verranno conteggiate, né verranno considerate circolanti. Ai fini del presente paragrafo, per "enti pubblici" si intende la Banca Centrale argentina, ogni dipartimento, ministero o agenzia governativa della Repubblica Argentina, ogni società, anche fiduciaria, istituzione finanziaria o altro ente appartenente alla Repubblica Argentina o da questa controllato, nonché appartenente a ciascuno dei suddetti enti o da questi controllati; con riferimento agli "enti pubblici", la nozione di "controllo" esprime il potere, anche indiretto, di imprimere l'indirizzo gestionale, ovvero scegliere o nominare la maggioranza dei membri dell'organo amministrativo ovvero le persone incaricate di svolgere le funzioni amministrative, in luogo di, ovvero accanto a, tale organo, all'interno di società, anche fiduciarie, istituzioni finanziarie o altri enti, mediante la titolarità dei diritti di voto o di altri interessi o in ogni altro modo.

Nello stabilire se il *trustee* europeo e statunitense possa essere tutelato nel fare affidamento su tali modifiche o su altri provvedimenti o istruzioni, non si terrà conto solo delle Nuove Obbligazioni di una serie che il *trustee* europeo e statunitense sa che appartiene o è controllata dall'Argentina secondo le modalità sopra descritte. Prima di ogni voto sulle modifiche relative le Nuove Obbligazioni di una serie, l'Argentina assegnerà al *trustee* europeo e statunitense un certificato sottoscritto da un rappresentante autorizzato della Repubblica Argentina, che individui le Nuove Obbligazioni di quella serie, appartenenti alla Repubblica Argentina o ad altri "Enti Pubblici", o da queste controllate.

#### **E.17 TERMINI SPECIALI DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI RETTE DAL DIRITTO ARGENTINO**

Ai sensi del Decreto di Emissione per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino, l'ammontare in linea capitale in circolazione delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par denominate in peso sarà indicizzato all'inflazione, in base al CER; il CER è reso pubblico mensilmente dalla Banca Centrale argentina. L'ammontare dei rimborsi di capitale dovuti in relazione alle Obbligazioni Discount e Par verrà adeguato di volta in volta in modo da riflettere l'ammontare in linea capitale di tali obbligazioni adeguato al CER, che aumenterà qualora l'Argentina attraversi periodi di inflazione o si ridurrà qualora l'Argentina attraversi periodi di deflazione. Analogamente, il calcolo degli interessi maturati su tali obbligazioni verrà effettuato sull'ammontare in linea capitale adeguato al CER.

L'ammontare in linea capitale adeguato al CER di tutte le Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par denominate in peso sarà determinato dall'*Oficina Nacional de Crédito Público* del Ministero dell'Economia prima della data in cui sia dovuto qualsiasi pagamento di capitale e/o interessi in relazione a tali obbligazioni (nel caso di pagamento di interessi, sia che questi ultimi siano da capitalizzarsi, sia che siano da pagarsi in danaro). L'*Oficina Nacional de Crédito Público* del Ministero dell'Economia determinerà l'ammontare in linea capitale adeguato al CER moltiplicando (x) l'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par al 31 dicembre 2003 (y) per una frazione al cui numeratore vi sarà il CER del periodo corrispondente ai dieci giorni precedenti la data di pagamento rilevante (o i dieci giorni precedenti il 30 marzo 2010, nel caso del primo pagamento di interessi sulle Obbligazioni Par, o il 30 giugno 2010, nel caso del primo pagamento di interessi sulle Obbligazioni Discount) e al denominatore il CER del periodo corrispondente ai dieci giorni precedenti il 31 dicembre 2003. La Repubblica Argentina annuncerà tutti gli adeguamenti al CER dell'ammontare in linea capitale di tutte le Obbligazioni Par, e Obbligazioni Discount denominate in peso per lo meno una volta all'anno secondo le modalità descritte nel seguente paragrafo E.18.

Il Decreto di Emissione non contiene alcuni impegni assunti nei confronti dei titolari di Obbligazioni Discount, di Obbligazioni Par e di Titoli PIL retti dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese. In relazione alle Obbligazioni Discount, alle Obbligazioni Par e ai Titoli PIL retti dal diritto argentino la Repubblica Argentina non avrà alcun obbligo di pagare importi addizionali in virtù di ritenute relative a tasse, imposte, o accertamenti applicati in base al diritto argentino sui pagamenti di capitale e interessi effettuati in relazione a tali Nuove Obbligazioni. Inoltre le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino non contengono

alcune clausole previste nel presente Documento di Offerta, dette di “*negative pledge*” (impegni di non concedere garanzie a terzi) o “*event of default*” (cause di accelerazione degli obblighi di pagamento), o che prevedano restrizioni all’emissione di strumenti finanziari che si classifichino di pari grado rispetto alle Nuove Obbligazioni.

#### **E.18 COMUNICAZIONI RELATIVE ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

L’Argentina invierà tutte le comunicazioni relative alle Nuove Obbligazioni, a mezzo di posta prioritaria, a ciascun titolare registrato di Nuove Obbligazioni all’indirizzo che risulta dal registro delle Nuove Obbligazioni.

Inoltre, in relazione a ciascuna serie di Nuove Obbligazioni quotata sulla Borsa del Lussemburgo e fino a quando tale quotazione sarà mantenuta, la Repubblica Argentina pubblicherà tutte le comunicazioni relative a tali serie di Nuove Obbligazioni sul sito web della Borsa del Lussemburgo (<http://www.bourse.lu>) o, qualora tale pubblicazione non fosse praticabile, provvederà alla pubblicazione tramite altri mezzi in conformità a quanto prescritto nel regolamento della Borsa del Lussemburgo.

Ciascuna di tali comunicazioni si riterrà fornita alla data di tale pubblicazione e, nel caso in cui le pubblicazioni siano più di una ovvero effettuate in più date, alla data della prima pubblicazione.

#### **E.19 DIRITTO APPLICABILE**

Alle Obbligazioni Par e alle Obbligazioni Discount sarà applicabile:

- il diritto dello Stato di New York, se sono denominate in dollari U.S.A., salvo il caso in cui alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione si applicasse il diritto argentino, nel qual caso l’Obbligazionista riceverà Obbligazioni Par o Obbligazioni Discount a cui si applichi il diritto argentino;
- il diritto inglese, se sono denominate in euro;
- il diritto argentino, se sono denominate in peso.

Le Obbligazioni Global 2017 saranno rette dal diritto dello Stato di New York.

I Titoli PIL saranno retti dal medesimo diritto che regge le Obbligazioni Discount o Par ricevute in cambio per le medesime Obbligazioni Esistenti.

#### **E.20 GIURISDIZIONE, CONSENSO ALLA NOTIFICA, AZIONI LEGALI ESECUTIVE ED IMMUNITÀ**

Il regolamento delle Nuove Obbligazioni e il contratto di *indenture* prevedono che, fatte salve alcune eccezioni, la Repubblica Argentina si sottoporrà ai tribunali di seguito indicati in relazione a qualsiasi procedimento legale, azione o causa intentati contro l’Argentina aventi ad oggetto le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese:

- per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York, la Repubblica Argentina si sottoporrà alla giurisdizione di qualsiasi tribunale dello Stato di New York o tribunale federale sito nel Distretto di Manhattan, Città di New York e dei tribunali dell’Argentina;
- per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto inglese, la Repubblica Argentina si sottoporrà alla giurisdizione dei tribunali inglesi e dei tribunali dell’Argentina;

Inoltre, l’Argentina accetterà che una sentenza definitiva non soggetta ad impugnazioni in qualsiasi procedimento come sopra indicato sarà vincolante nei suoi confronti e potrà essere eseguita tramite un procedimento legale in forza di tale sentenza in uno qualsiasi di tali tribunali ovvero in qualsiasi altro tribunale che abbiano giurisdizione sulla Repubblica Argentina.

Salvo alcune eccezioni, i tribunali federali della Città di Buenos Aires avranno giurisdizione in relazione a qualsiasi procedimento legale, azione o causa intentati contro l’Argentina con riferimento alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino.

Ferme restando alcune limitazioni di seguito descritte, l’Argentina nominerà i seguenti rappresentanti ai quali potrà essere indirizzata la notifica relativa a qualsiasi procedimento correlato o a qualsiasi procedimento per far applicare o eseguire qualsiasi sentenza, instaurati in un tribunale determinato:

- per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York, un rappresentante con sede o domicilio nella città di New York; e

- per le Nuove Obbligazioni rette dal diritto inglese, un rappresentante con sede o domicilio in Inghilterra.

Tali incarichi saranno irrevocabili fino a quando tutti gli importi relativi alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York e dal diritto inglese, rispettivamente, non siano stati versati al *trustee* europeo e statunitense conformemente ai termini dell'*indenture*, fermo restando che qualora per qualsiasi ragione qualsiasi rappresentante per la notifica nominato dall'Argentina non fosse più in grado di agire come tale o di mantenere una sede o domicilio nella città di New York o in Inghilterra, a seconda del caso, l'Argentina provvederà a designare un altro soggetto che possa agire in qualità di rappresentante per la notifica.

Ferme restando alcune limitazioni di seguito descritte, nei limiti in cui l'Argentina o qualunque sua entrata, bene o proprietà possano godere di immunità da un procedimento legale, l'Argentina rinuncerà a tale immunità nella più ampia misura consentita dalla legge, restando tuttavia inteso che tale rinuncia da parte dell'Argentina non potrà estendersi a nessun procedimento avente ad oggetto:

- (i) riserve della Banca Centrale argentina;
- (ii) beni del demanio pubblico ubicati nel territorio dell'Argentina che ricadono nell'ambito degli articoli 2337 e 2340 del Codice Civile dell'Argentina, compresi, a mero titolo esemplificativo, gli acquedotti argentini, le opere pubbliche, i siti archeologici e di interesse scientifico;
- (iii) beni ubicati dentro o fuori il territorio dell'Argentina che forniscono un servizio pubblico essenziale;
- (iv) beni (sia sotto forma di danaro contante, sia di depositi bancari, strumenti finanziari, obbligazioni di terzi o di qualunque altro sistema di pagamento) del Governo argentino, delle sue agenzie governative e degli altri enti pubblici, coinvolti nella gestione del bilancio statale, secondo quanto previsto dagli articoli da 131 a 136 della legge n. 11.672, *Complementaria Permanente de Presupuesto* (t.o. 2005);
- (v) beni che beneficiano dei privilegi e delle immunità della Convenzione sulle Relazioni Diplomatiche di Vienna del 1961, compresi, a mero titolo esemplificativo, i beni, i locali e i conti correnti delle missioni diplomatiche argentine;
- (vi) beni che beneficiano delle immunità del *Foreign Sovereign Immunities Act* degli Stati Uniti, compresi, a titolo meramente esemplificativo, i beni di proprietà dell'Argentina non utilizzati a fini commerciali negli Stati Uniti;
- (vii) beni impiegati da una missione diplomatica, governativa o consolare dell'Argentina;
- (viii) beni di carattere militare o sotto il controllo di un'autorità militare o agenzia della difesa dell'Argentina.
- (ix) beni che rientrano nel patrimonio culturale dell'Argentina.

La rinuncia all'immunità di Stato sovrano sopra descritta costituirà solo una rinuncia limitata e specifica per le finalità delle Nuove Obbligazioni e dell'*indenture* e non una rinuncia generale all'immunità da parte dell'Argentina o una rinuncia all'immunità in relazione a procedimenti non connessi con le Nuove Obbligazioni o l'*indenture*.

L'Argentina si riserverà tuttavia il diritto di chiedere l'immunità sovrana ai sensi del *Foreign Sovereign Immunities Act* degli Stati Uniti con riferimento alle azioni intraprese nei propri confronti in base al diritto dei mercati finanziari federale o statale degli Stati Uniti d'America. Inoltre, la nomina dei rappresentati per la notifica non riguarderà le azioni previste da tali disposizioni di legge.

## **E.21 REGISTRAZIONE DELLE NUOVE OBBLIGAZIONI E SISTEMA DI *BOOK-ENTRY***

### **E.21.1 Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) e Nuove Obbligazioni denominate in euro.**

Le Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) e in euro saranno rappresentate da una o più obbligazioni globali dematerializzate, senza cedole, saranno registrate a nome di un soggetto designato da un depositario comune di Euroclear e Clearstream, Luxembourg, e saranno depositate non oltre la Data Anticipata di Scambio o la Data di Scambio Finale, a seconda del caso, presso tale depositario comune. Le istituzioni finanziarie che partecipano direttamente o indirettamente a Euroclear o Clearstream, Luxembourg risulteranno detentrici delle Nuove Obbligazioni per conto dell'Obbligazionista. La proprietà e i trasferimenti di tali Nuove Obbligazioni verranno

registrate da tali istituzioni finanziarie tramite un sistema di *book-entry* (registrazione elettronica), senza che vi sia, pertanto, necessità di una circolazione materiale di titoli rappresentativi di tali strumenti.

Per detenere Nuove Obbligazioni attraverso il sistema Euroclear o Clearstream, Luxembourg, l'Obbligazionista dovrà essere un partecipante diretto a Euroclear o Clearstream, Luxembourg o, in alternativa, detenere le Nuove Obbligazioni tramite un partecipante diretto al sistema Euroclear o Clearstream, Luxembourg. Possono essere partecipanti diretti a Euroclear o Clearstream, Luxembourg gli intermediari, le banche, le società fiduciarie, i sistemi di gestione accentrata ed altre istituzioni che siano titolari di conti presso Euroclear o Clearstream, Luxembourg. *Caja de Valores*, Clearstream Banking AG, Iberclear, Monte Titoli S.p.A., OEKB e SIS hanno un conto presso uno o entrambi tali sistemi di gestione accentrata. Possono essere partecipanti indiretti a Euroclear o Clearstream, Luxembourg gli intermediari, le banche, le società fiduciarie che non sono titolari di conti presso Euroclear o Clearstream, Luxembourg ma che effettuano operazioni attraverso un partecipante diretto o hanno un rapporto di deposito con un partecipante diretto. Quindi i partecipanti indiretti possono avere accesso a Euroclear o Clearstream, Luxembourg attraverso i partecipanti diretti.

In alcune giurisdizioni, la normativa applicabile richiede che determinati soggetti trasferiscano materialmente strumenti finanziari in forma definitiva. Tali normative possono interferire con la capacità di trasferire la titolarità delle Nuove Obbligazioni a tali soggetti.

In sintesi, l'Obbligazionista aderente all'Invito Globale potrà scegliere di essere titolare delle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) o in euro:

- attraverso Euroclear o Clearstream, Luxembourg;
- in Argentina, attraverso *Caja de Valores*; o
- attraverso organizzazioni che partecipano a tali sistemi.

Le Nuove Obbligazioni non potranno essere oggetto di liquidazione, scambio o negoziazione sul sistema di gestione accentrata DTC.

In quanto titolare di un interesse beneficiario in un'obbligazione global, l'Obbligazionista non sarà considerato titolare registrato di alcuna Nuova Obbligazione ai sensi del contratto di *indenture*.

#### **E.21.2 Nuove Obbligazioni denominate in peso e Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino**

Le Nuove Obbligazioni denominate in peso o in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino saranno depositate e registrate a nome di CRYL. Si potrà essere detentori di una partecipazione direttamente attraverso un conto presso CRYL o indirettamente attraverso un intermediario che ha un conto presso CRYL (compresa *Caja de Valores*). Sia Euroclear che Clearstream, Luxembourg hanno un conto con un intermediario argentino che funge da tramite con *Caja de Valores*. *Caja de Valores* ha un conto registrato presso CRYL.

#### **E.22 OBBLIGAZIONI IN FORMA DEFINITIVA**

La Repubblica Argentina emetterà obbligazioni in forma definitiva in cambio di quote di partecipazione in una obbligazione global solo nel caso in cui:

- Euroclear o Clearstream, Luxembourg nel caso di Nuove Obbligazioni rette dal diritto dello Stato di New York o dal diritto inglese, oppure, nel caso di Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino CRYL o *Caja de Valores*, rimangano chiusi per un periodo ininterrotto di 14 giorni, annuncino l'intenzione di cessare la propria attività, o concretamente non svolgano più la propria attività, o non siano registrati o non siano più esenti dalla registrazione ai sensi del *Securities and Exchange Act* statunitense del 1934, come modificato;
- in qualsiasi momento la Repubblica Argentina decida di non volere più che tutte o parte di tali Nuove Obbligazioni siano rappresentate da obbligazioni globali; o
- il *trustee* europeo e statunitense ritenga, in base al parere del proprio consulente legale, che sia necessario ottenere il possesso di Nuove Obbligazioni in forma definitiva in relazione a procedimenti legali volti a far valere i diritti dei titolari di tali Nuove Obbligazioni.

Nel caso di uno scambio tra interessi in un'obbligazione global e obbligazioni in forma definitiva in una delle ipotesi sopra descritte, l'obbligazione globale si considererà consegnata al *trustee* perché questi provveda al suo annullamento. Allo stesso tempo, l'Argentina corrisponderà, e darà istruzioni al *trustee* di

autenticare e trasferire ad ogni titolare di una quota di partecipazione nell'obbligazione global, come identificato dal sistema di gestione accentrata rilevante, obbligazioni in forma definitiva per un ammontare in linea capitale complessivo pari al valore nominale dell'interesse beneficiario nell'obbligazione global detenuta.

Nel caso in cui la Repubblica Argentina emetta obbligazioni in forma definitiva, queste ultime saranno soggette agli stessi termini delle Nuove Obbligazioni e avranno la loro medesima valuta di denominazione. Gli Obbligazionisti registrati riceveranno i pagamenti di capitale e di interessi in ragione delle obbligazioni in forma definitiva presso gli uffici del *trustee* europeo e statunitense a New York e, a seconda del caso, presso gli uffici di qualsiasi *paying agent* nominato dal *trustee* europeo e statunitense. Gli Obbligazionisti avranno la possibilità di presentare le proprie obbligazioni in forma definitiva per ottenerne il trasferimento e lo scambio, in conformità alle procedure descritte nell'*indenture*, presso gli uffici della sede legale del *trustee* europeo e statunitense a New York e, a seconda del caso, presso gli uffici di qualsiasi *transfer agent* nominato dal *trustee* europeo e statunitense.

Prima di emettere obbligazioni in forma definitiva, la Repubblica Argentina informerà la Borsa del Lussemburgo. Qualora la Repubblica Argentina emetta obbligazioni in forma definitiva, la stessa provvederà a pubblicare sul sito web della Borsa del Lussemburgo una comunicazione relativa alle procedure per i pagamenti in linea capitale e interessi relativi al trasferimento di obbligazioni in forma definitiva in Lussemburgo.

Se un Obbligazionista consegnerà Nuove Obbligazioni in forma definitiva per trasferirle o scambiarle con obbligazioni di diverso tipo e denominazione, il *trustee* europeo e statunitense o il *transfer agent*, a seconda del caso, autenticeranno e consegneranno all'Obbligazionista una o più obbligazioni nella forma e denominazione appropriata e per un ammontare in linea capitale complessivo pari a quello delle Nuove Obbligazioni consegnate. L'Obbligazionista non dovrà pagare alcuna commissione in relazione alla registrazione di operazioni di trasferimento o scambio di Nuove Obbligazioni in forma definitiva. È possibile, tuttavia, che l'Obbligazionista sia tenuto a pagare imposte o tasse o a sostenere oneri statali o assicurativi a seguito del trasferimento, dello scambio o della registrazione del trasferimento di Nuove Obbligazioni in forma definitiva. La Repubblica Argentina, il *trustee* Europeo e Statunitense e ogni mandatario nominato dal *trustee* europeo e statunitense o dall'Argentina potranno considerare la persona nel cui nome ogni obbligazione in forma definitiva è registrata come il proprietario di tale obbligazione a qualsiasi fine.

Se una Nuova Obbligazione in forma definitiva viene alterata, distrutta, rubata o perduta, l'Obbligazionista può ottenerne la sostituzione consegnando l'obbligazione in forma definitiva o un documento che ne provi la perdita al *trustee* europeo e statunitense. La Repubblica Argentina e il *trustee* europeo e statunitense potrebbero richiedere all'Obbligazionista di firmare un contratto con cui questi si impegni a rimborsare l'Argentina, il *trustee* europeo e statunitense o qualsiasi altro mandatario designato dal *trustee* europeo e statunitense, per ogni costo sostenuto in relazione alle obbligazioni in forma definitiva alterate, distrutte, rubate o perdute. La Repubblica Argentina ed il *trustee* europeo e statunitense potrebbero anche richiedere all'Obbligazionista di presentare ulteriori documenti o prove. Una volta che l'Obbligazionista avrà consegnato tali documenti e né la Repubblica Argentina né il *trustee* europeo e statunitense avranno ricevuto notizia che un acquirente in buona fede abbia acquistato l'obbligazione in forma definitiva, la Repubblica Argentina emetterà, e il *trustee* europeo e statunitense autenticerà ed invierà all'Obbligazionista, un'obbligazione in forma definitiva sostitutiva soggetta alla stessa disciplina dell'obbligazione sostituita. L'Obbligazionista sarà tenuto a pagare tutte le spese ed i costi ragionevolmente connessi con la sostituzione di tale obbligazione in forma definitiva.

Nel caso in cui una obbligazione in forma definitiva alterata, distrutta, rubata o perduta sia scaduta o stia per scadere nei 15 giorni successivi alla sua consegna al *trustee* europeo e statunitense per la sostituzione, la Repubblica Argentina potrà effettuare i pagamenti in ragione di tale obbligazione invece di sostituirla.

### **E.23 AMMONTARE COMPLESSIVO DELL'EMISSIONE DI NUOVE OBBLIGAZIONI**

L'ammontare complessivo delle Nuove Obbligazioni da emettere ai sensi dell'Invito Globale dipenderà dall'ammontare complessivo di Obbligazioni Esistenti portate in adesione. La tabella seguente descrive l'ammontare complessivo delle Nuove Obbligazioni di ciascuna serie da emettere ai sensi dell'Invito Globale, nell'ipotesi in cui tutte le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 fossero scambiate ai sensi dell'Invito Globale e il massimo numero delle Obbligazioni Par fosse collocato.

<u>Nuove Obbligazioni</u>	<b>Ammontare Massimo Offerto<sup>(1)</sup> in dollari U.S.A.</b>
Obbligazioni Discount (in tutte le valute)	5.450.642.353,00 <sup>(2)</sup>
Obbligazioni Global 2017	1.800.000.000,00 <sup>(3)</sup>
Obbligazioni Par (in tutte le valute)	2.000.000.000,00 <sup>(4)</sup>
Titoli PIL (in tutte le valute)	18.174.012.919,00 <sup>(2)</sup>

- (1) Questa tabella ipotizza che nessuna delle Obbligazioni Esistenti 2005 venga scambiata con Nuove Obbligazioni per le ragioni indicate nell'avvertenza al paragrafo A.4.1.b..
- (2) Ipotizzando che tutte le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 siano scambiate nell'Invito Globale.
- (3) Calcolato sulla base dei precedenti pagamenti di interesse sulle Obbligazioni Esistenti 2005 denominate in dollari U.S.A.
- (4) Ipotizzando che venga richiesta la massima assegnazione di Obbligazioni Par.

## **E.24 DOCUMENTI RELATIVI ALLE NUOVE OBBLIGAZIONI**

Copie del contratto di *trust indenture*, del *dealer manager agreement* e gli *specimen* delle Nuove Obbligazioni saranno consultabili gratuitamente durante le normali ore di ufficio di ogni giorno, escluso il sabato, la domenica e i giorni festivi in Lussemburgo, presso gli uffici del Listing Agent in Lussemburgo, fintanto che le Nuove Obbligazioni saranno quotate presso la Borsa del Lussemburgo nonché, per quanto riguarda il contratto di *trust indenture*, il Decreto di Emissione, il Documento di Offerta e i suoi allegati, presso l'Information Agent in Italia. Si possono anche ottenere copie di tali documenti durante le normali ore di ufficio di ogni giorno, escluso il sabato, la domenica e i giorni festivi in Lussemburgo, presso gli uffici del Listing Agent in Lussemburgo, fintanto che le Nuove Obbligazioni saranno quotate presso la Borsa del Lussemburgo.

## **E.25 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Le informazioni contenute nella presente sezione che riguardano Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores e CRYL, ed i loro sistemi di *book-entry*, sono state ottenute da fonti che la Repubblica Argentina ritiene affidabili. La Repubblica Argentina non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia rispetto a tali informazioni, salvo che esse sono state accuratamente estrapolate e/o riassunte da tali fonti.

Sono stati presi accordi con ciascuno dei sistemi Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores e CRYL per facilitare l'emissione iniziale di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni. I trasferimenti all'interno di Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores e CRYL avverranno in conformità con le normali regole e procedure operative del sistema rilevante.

Nonostante i sistemi Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores e CRYL abbiano concordato le seguenti procedure per facilitare il trasferimento delle partecipazioni in qualsiasi serie di Nuove Obbligazioni tra i partecipanti di Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores e CRYL, a seconda del caso, essi non hanno nessun obbligo di espletare, o continuare ad espletare, tali procedure, e tali procedure potrebbero essere interrotte in qualsiasi momento. Né la Repubblica Argentina né il *trustee* europeo e statunitense avranno alcuna responsabilità per l'adempimento da parte di Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores o CRYL ovvero da parte dei loro rispettivi partecipanti diretti o indiretti delle loro rispettive obbligazioni ai sensi delle regole e procedure applicabili alle operazioni da essi effettuate.

### **E.25.1 I sistemi di gestione accentrata**

#### **E.25.1.a Clearstream, Luxembourg**

Clearstream, Luxembourg (già Cedelbank), società di diritto lussemburghese, opera come istituto di credito (*établissement de crédit*) ed è sottoposta alla vigilanza prudenziale esercitata dalla *Commission de surveillance du secteur financier (CSSF)*, l'autorità di vigilanza sui mercati finanziari in Lussemburgo.

Clearstream, Luxembourg detiene titoli per conto dei suoi partecipanti, ed agevola la gestione e la liquidazione tra di essi di operazioni aventi ad oggetto titoli, registrando attraverso un sistema elettronico di *book-entry* le modifiche sui relativi conti, eliminando così la necessità di trasferire fisicamente i certificati. Clearstream, Luxembourg fornisce ai suoi partecipanti, tra l'altro, servizi di custodia, amministrazione, gestione e liquidazione di operazioni relative a titoli negoziati sul mercato internazionale, nonché di operazioni di prestito titoli.

Clearstream, Luxembourg opera sui mercati nazionali di numerosi paesi. I partecipanti di Clearstream, Luxembourg sono istituzioni finanziarie di tutto il mondo, inclusi intermediari finanziari, banche, trust, società di gestione e altri tipi di organizzazioni. Inoltre, i soggetti che svolgono attività di gestione ovvero intrattengono rapporti contrattuali di custodia, anche indiretti, con i partecipanti in Clearstream, Luxembourg, hanno accesso indiretto ad essa. Clearstream, Luxembourg ha stabilito una connessione in via elettronica con Euroclear, al fine di agevolare la conclusione di operazioni tra Clearstream, Luxembourg ed Euroclear. Clearstream, Luxembourg ed Euroclear partecipano indirettamente in DTC attraverso i rispettivi depositari di New York, che svolgono un ruolo di collegamento tra i sistemi di gestione.

#### **E.25.1.b Euroclear**

Euroclear è stata creata nel 1968 al fine di detenere i titoli dei suoi partecipanti, nonché gestire e liquidare le operazioni tra questi, registrando attraverso un sistema elettronico di *book-entry* l'avvenuta consegna dei titoli dietro il relativo pagamento, eliminando così la necessità di trasferire fisicamente i certificati, ed il conseguente rischio che i trasferimenti di titoli e somme di danaro non siano contestuali.

Euroclear svolge altresì numerosi altri servizi, come operazioni di prestito titoli ed opera su mercati nazionali di numerosi paesi. Euroclear è gestita da Euroclear Bank S.A./N.V. (l'“Operatore Euroclear”) ai sensi di un accordo concluso con Euro-Clear Clearance Systems, S.C., società cooperativa belga (la “Cooperativa”). Tutte le operazioni sono svolte dall'Operatore Euroclear e tutti i conti Euroclear relativi alla gestione di titoli o danaro si trovano presso l'Operatore Euroclear, non presso la Cooperativa. La Cooperativa definisce la linea di condotta di Euroclear per conto dei partecipanti alla stessa Euroclear, quali banche, *brokers e dealers* di titoli e altri intermediari finanziari professionali. Inoltre, i soggetti che svolgono attività di gestione ovvero intrattengono rapporti contrattuali di custodia, anche indiretti, con i partecipanti in Euroclear, hanno accesso indiretto ad essa.

Tenuto conto che l'Operatore Euroclear è una società belga che svolge attività bancaria, Euroclear è sottoposta alla vigilanza e alla regolamentazione esercitate dall'autorità belga competente, la *Belgian Banking, Finance and Insurance Commission*.

Tutti i conti relativi alle operazioni con titoli o danaro che si trovano presso l'Operatore Euroclear sono gestiti ai sensi delle condizioni che disciplinano l'uso di Euroclear e le connesse procedure di gestione del sistema Euroclear, nonché del diritto belga applicabile (congiuntamente, le “Condizioni Euroclear”). Le Condizioni Euroclear disciplinano i trasferimenti di titoli e danaro nell'ambito di Euroclear, i prelievi di titoli e danaro da Euroclear e le ricevute di pagamento relative ai titoli presso Euroclear. I titoli detenuti presso Euroclear sono fungibili, senza attribuzione di particolari certificati a particolari conti di gestione titoli. L'Operatore Euroclear opera in conformità alle Condizioni Euroclear esclusivamente per conto dei partecipanti in Euroclear e non dispone di alcuna informazione su, né intrattiene alcun rapporto con, le persone che detengono per il tramite di detti partecipanti.

#### **E.25.1.c CRYL**

Il CRYL è stato creato nel 1996 allo scopo di registrare, gestire e liquidare i *Bonos del Tesoro de Argentina* e altri titoli di debito della Repubblica Argentina retti dal diritto argentino. Il CRYL detiene titoli del Tesoro Argentino per i suoi partecipanti e facilita la gestione e la liquidazione tra di essi di operazioni aventi ad oggetto titoli, registrando attraverso un sistema elettronico di “*book-entry*” le modifiche sui relativi conti, eliminando così la necessità di trasferire fisicamente i certificati. Il CRYL offre vari metodi per la liquidazione delle operazioni sui propri conti, tra cui la consegna dietro pagamento, la consegna franco spese ed il pagamento, la consegna senza pagamento, e altri metodi comunemente utilizzati sui maggiori mercati finanziari di tutto il mondo. Come servizio sussidiario della Banca Centrale argentina, il CRYL è soggetto alla sua disciplina. Tra i partecipanti diretti al CRYL vi sono gli agenti del *Mercado Abierto Electrónico e Caja de Valores*.

#### **E.25.1.d Caja de Valores**

*Caja de Valores*, società di diritto argentino, attualmente è, ad eccezione del CRYL, l'unico sistema di gestione accentrata autorizzato in Argentina. *Caja de Valores* è di proprietà di Borsa di Buenos Aires, *Mercado de Valores* e borse provinciali, ed è regolata dalla *Comisión Nacional de Valores* (l'autorità nazionale di vigilanza sui mercati finanziari argentina, o la “CNV”).

*Caja de Valores* è una stanza di compensazione per la negoziazione dei titoli, fornisce strutture per il deposito dei titoli ed opera come agente per il trasferimento ed il pagamento. Si occupa inoltre della liquidazione di operazioni su titoli effettuate presso la Borsa di Buenos Aires. Tutti i titoli detenuti presso *Caja de Valores* sono fungibili, senza attribuzione di particolari titoli a conti specifici. Presso *Caja de Valores* i conti sono aperti solo a nome dei partecipanti, primarie istituzioni internazionali ed intermediari finanziari, che

possono, a loro volta, richiedere che *Caja de Valores* apra dei sotto-conti a nome dei clienti di tali partecipanti. In generale, *Caja de Valores* agisce solo per conto dei suoi partecipanti, e non ha rapporti diretti con i clienti di tali partecipanti.

#### **E.25.2 Perfezionamento dello scambio**

L'autorizzazione della Repubblica Argentina al trasferimento delle Nuove Obbligazioni sui conti degli Obbligazionisti aderenti all'Invito Globale, attraverso i Sistemi di Gestione Accentrata principali, alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio, a seconda del caso, sarà condizionata all'annullamento di tutte le Obbligazioni Esistenti portate in adesione a tale data. La Repubblica Argentina non potrà rinunciare a tale condizione.

##### **E.25.2.a Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. (diverse dalle Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino) e Nuove Obbligazioni denominate in euro.**

Coloro che ricevono partecipazioni in Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. o in euro sono tenuti a detenere le Nuove Obbligazioni attraverso conti sui sistemi Euroclear o Clearstream, Luxemburg, o attraverso partecipanti diretti o indiretti, e a seguire la procedura per il perfezionamento dell'operazione applicabile agli Eurobond in forma registrata. La partecipazione in tali Nuove Obbligazioni sarà accreditata su conti di deposito titoli presso Euroclear e Clearstream, Luxembourg alla Data di Scambio. Ciascuno dei sistemi *Caja de Valores*, Clearstream Banking AG, CRYL, Iberclear, Monte Titoli S.p.A., OEKB e SIS ha un conto presso uno o più di uno di tali Sistemi di Gestione Accentrata.

Le Nuove Obbligazioni non potranno essere liquidate, scambiate o negoziate attraverso il sistema di book-entry di DTC.

##### **E.25.2.b Nuove Obbligazioni denominate in peso e Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino**

Le Nuove Obbligazioni denominate in peso e le Nuove Obbligazioni denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino saranno registrate a nome del CRYL e depositate presso il CRYL. E' possibile essere titolari direttamente attraverso un conto presso CRYL, o indirettamente attraverso un'istituzione che abbia un conto presso CRYL, tra cui *Caja de Valores*. Sia Euroclear sia Clearstream, Luxemburg ha un conto presso un depositario argentino, che funge da connessione con *Caja de Valores*.

#### **E.25.3 Negoziazioni sul mercato secondario**

Spettando all'acquirente determinare il luogo della consegna, è importante che gli Obbligazionisti stabiliscano contestualmente alla negoziazione su un mercato secondario la localizzazione del conto dell'acquirente e del venditore, al fine di assicurare che la liquidazione possa avvenire alla data di valuta desiderata.

##### **E.25.3.a Negoziazioni tra i Partecipanti dei sistemi Euroclear e/o Clearstream, Luxemburg**

Le negoziazioni sul mercato secondario tra i partecipanti di Clearstream, Luxemburg e/o i partecipanti di Euroclear saranno perfezionate attraverso le procedure applicabili agli Eurobond nel giorno della data di operazione.

##### **E.25.3.b Negoziazioni tra i Partecipanti del CRYL**

Le negoziazioni sul mercato secondario tra i partecipanti del CRYL verranno effettuate con modalità ordinarie ai sensi delle norme applicabili e delle procedure operative del CRYL.

##### **E.25.3.c Negoziazioni tra Partecipanti di Caja de Valores**

Le negoziazioni sul mercato secondario tra i partecipanti di *Caja de Valores* verranno effettuate con modalità ordinarie ai sensi delle norme applicabili e delle procedure operative di *Caja de Valores*.

##### **E.25.3.d Negoziazioni tra i Partecipanti dei Sistemi Euroclear, Clearstream, Luxemburg e Caja de Valores**

La *Comisión Nacional de Valores* argentina permette che *Caja de Valores* effettui operazioni di liquidazione di titoli ammessi ad essere liquidati attraverso Clearstream, Luxemburg anche se tali titoli non sono fisicamente depositati presso *Caja de Valores*, a patto che la *Comisión Nacional de Valores* argentina abbia preventivamente autorizzato l'offerta pubblica di tali titoli nella Repubblica Argentina o che tali titoli siano altrimenti esenti da tale autorizzazione (come nel caso delle Nuove Obbligazioni).

Di conseguenza, coloro che detengano Nuove Obbligazioni attraverso conti presso partecipanti dei sistemi Euroclear o Clearstream, Luxembourg, potranno liquidare le operazioni negoziate sul mercato secondario con i partecipanti di Caja de Valores in base alle stesse regole e procedure operative che verrebbero utilizzate per la negoziazione con qualsiasi altro partecipante dei sistemi Euroclear o Clearstream, Luxembourg.

I partecipanti di Caja de Valores dovranno prendere accordi con *Caja de Valores* ed Euroclear o Clearstream, Luxembourg, a seconda del caso, per predisporre fondi o Nuove Obbligazioni per effettuare la liquidazione e assicurarsi che le negoziazioni vadano a buon fine.

#### **E.25.4 Gestione accentrata**

Euroclear e Clearstream-Luxembourg hanno accettato di svolgere la gestione accentrata di tutte le Nuove Obbligazioni attraverso i propri sistemi di gestione. *Caja de Valores* ha accettato di svolgere la gestione accentrata di tutte le Nuove Obbligazioni attraverso il proprio sistema di gestione. CRYL ha accettato di svolgere la gestione accentrata di tutte le Nuove Obbligazioni rette dal diritto argentino attraverso il proprio sistema di gestione.

Al momento del pagamento, Euroclear, Clearstream-Luxembourg e *Caja de Valores*, a seconda dei casi, creeranno i seguenti *securities codes* per le Nuove Obbligazioni.

##### Obbligazioni Discount

Le Obbligazioni Discount avranno i seguenti *securities codes*:

<b>Titolo</b>	<b>ISIN</b>	<b>Codice Comune</b>
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Par 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005	XS0501194756	050119475
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York emesse in cambio di Obbligazioni Discount 2005 (*)	XS0501195050	050119505
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino	ARARGE03G688	050542661
Obbligazioni Discount denominate in Euro e rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Par 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005	XS0501195134	050119513
Obbligazioni Discount denominate in Euro e rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Discount 2005(*)	XS0501195308	050119530
Obbligazioni Discount denominate in Peso e rette dal diritto argentino	ARARGE03G696	050542696

(\*) Eventuali Obbligazioni Discount emesse in scambio di Obbligazioni Discount 2005 alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione non saranno fungibili con quelle emesse alla Data di Scambio Finale; pertanto se qualsiasi di tali Obbligazioni Discount fossero emesse alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, la Repubblica Argentina richiederà e annuncerà un ulteriore codice ISIN per quelle Obbligazioni Discount da emettersi alla Data di Scambio Finale.

##### Obbligazioni Par

Le Obbligazioni Par avranno i seguenti *securities codes*:

<b>Titolo</b>	<b>ISIN</b>	<b>Codice Comune</b>
---------------	-------------	----------------------

Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005	XS0501195647	050119564
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto dello Stato di New York emesse in cambio di Obbligazioni Par 2005	XS0501195720	050119572
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. e rette dal diritto argentino	ARARGE03G704	050542505
Obbligazioni Par denominate in Euro e rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Esistenti Pre-2005, Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Quasi-Par 2005	XS0501195993	050119599
Obbligazioni Par denominate in Euro e rette dal diritto inglese emesse in cambio di Obbligazioni Par 2005	XS0501196025	050119602
Obbligazioni Par denominate in Peso e rette dal diritto argentino	ARARGE03G712	050542513

Le Obbligazioni Global 2017

Le Obbligazioni Global 2017 avranno i seguenti *securities codes*:

<b>ISIN</b>	<b>Codice comune</b>
XS0501195480	050119548

Titoli PIL

I Titoli PIL emessi ai sensi dell'Invito Globale avranno i seguenti *securities codes*:

<b>Titolo</b>	<b>ISIN</b>	<b>Codice Comune</b>
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto dello Stato di New York	XS0501197262	050119726
Titoli PIL denominati in dollari U.S.A. e retti dal diritto argentino	ARARGE03E154	020978961
Titoli PIL denominati in Euro e retti dal diritto inglese	XS0209139244	020913924
Titoli PIL denominati in Peso e retti dal diritto argentino	ARARGE03E147	020979194

## **E.26 INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

Il Decreto di Emissione emanato in data 26 aprile 2010 dal Presidente della Repubblica Argentina ha, tra l'altro, autorizzato l'emissione di tutte le Nuove Obbligazioni costituenti il corrispettivo ai sensi dell'Invito Globale. I pagamenti in danaro da effettuare agli Obbligazionisti che riceveranno l'Opzione Par saranno tratti da fondi appostati nel bilancio previsionale 2010 per il servizio del debito.

## **E.27 REGIME FISCALE**

### **E.27.1 Regime fiscale italiano**

*La presente sezione descrive brevemente il regime fiscale italiano applicabile allo scambio delle Obbligazioni Esistenti in virtù dell'adesione all'Offerta di Scambio, nonché all'acquisto, al possesso, al rimborso ovvero alla cessione delle Nuove Obbligazioni. La descrizione che segue ha carattere generale e, pertanto, non costituisce una esposizione completa di tutti gli aspetti fiscali che possono essere rilevanti nel decidere di aderire all'Offerta di Scambio e, quindi, di acquistare, possedere o cedere le Nuove Obbligazioni. In particolare, la presente sezione non affronta tematiche tributarie specificamente riferibili a talune categorie di obbligazionisti ovvero ad obbligazionisti che si trovino in particolari circostanze o che siano soggetti a norme speciali ai sensi del regime fiscale loro applicabile.*

*La presente sezione è stata preparata sulla base delle norme tributarie in vigore in Italia, nonché delle interpretazioni fornite sulle stesse norme dall'amministrazione finanziaria italiana, alla data del presente documento, le quali potrebbero essere soggette a modifiche, anche con effetto retroattivo. Allorché si verifichi una tale eventualità, l'Argentina non provvederà ad aggiornare questa sezione per dar conto delle modifiche intervenute, anche qualora, in conseguenza di ciò, le informazioni in essa contenute non fossero più valide.*

***Si consiglia a ciascun potenziale investitore di consultare il proprio consulente fiscale per avere maggiori informazioni circa le implicazioni fiscali italiane relative allo scambio delle Obbligazioni Esistenti in seguito all'adesione alla presente Offerta di Scadenza, nonché all'acquisto, al possesso, al rimborso e alla cessione delle Nuove Obbligazioni.***

#### **E.27.1.a Regime fiscale dello scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni**

Lo scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni e con il pagamento in danaro, ove applicabile, costituisce un evento di realizzo ai fini delle imposte dirette. In particolare, la differenza tra il corrispettivo ricevuto dagli Obbligazionisti aderenti all'Invito Globale, ivi incluso il valore normale delle Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, se applicabile, ricevuto dagli Obbligazionisti aderenti all'Offerta e il costo fiscalmente riconosciuto delle Obbligazioni Esistenti cedute in adesione alla medesima Offerta costituirà una plusvalenza o una minusvalenza, a seconda dei casi, soggetta al regime fiscale descritto nella sezione *“Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017 – Plusvalenze e minusvalenze”*.

Il valore normale delle Nuove Obbligazioni è determinato sulla base dei criteri indicati nell'Articolo 9 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come modificato (il **“TUIR”**), in base al quale la modalità di determinazione del valore normale di titoli quali le Nuove Obbligazioni varia a seconda che i titoli stessi siano negoziati, o meno, su mercati regolamentati italiani o esteri.

Al riguardo, l'Agenzia delle Entrate, con la risoluzione n. 99 del 25 luglio 2005 (la **“Risoluzione n. 99”**), resa con riferimento all'offerta di scambio del 2005, ha fornito diversi chiarimenti che possono essere presi in considerazione anche nel contesto della presente Offerta, al fine di determinare il suddetto valore normale delle Nuove Obbligazioni, nonché il costo fiscalmente riconosciuto delle Obbligazioni Esistenti 2005. In particolare, secondo la Risoluzione n. 99 (i) il valore normale dei titoli che sono quotati su un mercato regolamentato al momento dell'attribuzione deve essere determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di negoziazione immediatamente precedente la stessa attribuzione; mentre (ii) il valore normale dei titoli che non hanno una quotazione ufficiale alla data dell'attribuzione può essere determinato sulla base del valore normale di titoli quotati aventi caratteristiche analoghe oppure, ove tale criterio non sia applicabile, del valore indicato da *information provider* di qualificata esperienza per i titoli obbligazionari, tenuto conto di elementi obiettivi, quali, ad esempio, i prezzi di scambio di tali titoli su mercati non regolamentati (cd. *over the counter*). Inoltre, la Risoluzione n. 99 ha precisato che il costo fiscalmente riconosciuto dei Titoli PIL al momento della loro assegnazione, ed immediatamente dopo, dovrebbe essere pari a zero, in quanto per l'acquisto degli stessi non viene pagato alcun premio.

Nella Risoluzione n. 99, l'Agenzia delle Entrate ha precisato, infine, che gli interessi maturati sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ma non riscossi, utilizzati come parametro per la determinazione del valore di

scambio nell'ambito dell'offerta del 2005, non erano soggetti all'imposta sostitutiva di cui al Decreto 239 (come di seguito definito), incidendo direttamente sul calcolo del valore di scambio delle Obbligazioni Esistenti 2005. Di conseguenza, gli interessi maturati e non riscossi sulle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 scambiate a seguito dell'adesione alla presente Offerta non andranno assoggettati all'imposta sostitutiva di cui al Decreto 239 ma concorreranno alla determinazione del valore normale delle Nuove Obbligazioni ricevute e, quindi, della eventuale plusvalenza o minusvalenza derivante dallo scambio. Alla luce di tale interpretazione, sebbene la questione non sia scevra da dubbi, sembrerebbe potersi argomentare che lo stesso regime possa trovare applicazione anche con riferimento agli interessi capitalizzati che concorrono all'adeguamento del valore nominale delle Obbligazioni Discount ricevute in cambio delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005. Al contrario, gli interessi capitalizzati che concorrono all'adeguamento del valore nominale delle Obbligazioni Discount ricevute in cambio delle Obbligazioni Esistenti 2005 dovrebbero essere assoggettati ad imposta sostitutiva ai sensi del Decreto 239.

*Si consiglia a ciascun potenziale investitore di consultare il proprio consulente fiscale per avere maggiori informazioni circa il trattamento applicabile agli interessi maturati e non riscossi alla data di adesione all'Offerta di Scambio.*

#### **E.27.1.b Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017**

##### **E.27.1.b.i Interessi**

Il D.Lgs. 1 aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato (“**Decreto 239**”), disciplina il regime fiscale di interessi, premi ed altri frutti (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso e gli interessi capitalizzati; i “**Proventi**”) derivanti da obbligazioni o titoli simili emessi, tra gli altri, da soggetti non residenti, quali le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par (diverse dalle Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par denominate in pesos), nonché le Obbligazioni Global 2017 (i “**Nuovi Titoli**”).

##### *A. Obbligazionisti residenti in Italia*

Ai sensi del Decreto 239, i Proventi maturati sui Nuovi Titoli sono assoggettati ad un'imposta sostitutiva che, sui titoli che hanno una scadenza originaria non inferiore a diciotto mesi, come i Nuovi Titoli, si applica con un'aliquota del 12,5% qualora siano percepiti da (i) persone fisiche che non svolgono un'attività commerciale cui i Nuovi Titoli siano connessi (salvo il caso in cui abbiano optato per il regime del risparmio gestito, descritto *infra* al paragrafo “*Plusvalenze e minusvalenze*”), (ii) società di persone di cui all'art. 5 del TUIR, con esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e quelle ad esse equiparate, (iii) enti non commerciali pubblici o privati, ovvero (iv) soggetti esenti dall'imposta sul reddito delle società (IRES).

Qualora i soggetti di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii) detengano i Nuovi Titoli nell'esercizio di un'attività commerciale, i Proventi concorreranno alla formazione del reddito di impresa degli stessi, come tale assoggettato all'imposta sul reddito delle persone fisiche (IRPEF) ad aliquote progressive, nel caso di persone fisiche che esercitino attività commerciali direttamente o attraverso una società di persone (l'aliquota marginale dell'IRPEF è attualmente pari al 43%, a cui vanno aggiunte addizionali regionali e comunali prelevate con un'aliquota complessiva non eccedente il 2,2%, variabile a seconda del comune di residenza dell'investitore), ovvero, nel caso delle società e degli enti pubblici e privati, ad IRES (la cui aliquota è attualmente pari al 27,5%). In tali casi, l'imposta sostitutiva è applicata a titolo di acconto e viene scomputata dall'imposta complessiva dovuta.

L'imposta sostitutiva di cui sopra è applicata dalle banche, dalle società d'intermediazione mobiliare, dalle società fiduciarie, dalle società di gestione del risparmio, dagli agenti di cambio e da ogni altro soggetto specificamente identificato con decreto del Ministro delle Finanze (gli “**Intermediari Autorizzati**”), residenti in Italia (ovvero da stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti), che intervengono a qualunque titolo nella riscossione dei Proventi o nel trasferimento dei Nuovi Titoli. A tali fini, per trasferimento dei Nuovi Titoli si intende la cessione ovvero qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità giuridica degli stessi ovvero la revoca del mandato all'Intermediario Autorizzato presso cui i titoli sono depositati. Qualora nella riscossione dei Proventi intervengano più Intermediari Autorizzati, l'imposta sostitutiva è applicata dall'Intermediario Autorizzato presso il quale l'investitore intrattiene un rapporto di deposito o di gestione dei Nuovi Titoli. Se i Nuovi Titoli non sono depositati presso un Intermediario Autorizzato, l'imposta sostitutiva è applicata a cura dell'intermediario che eroga i Proventi.

L'imposta sostitutiva non trova applicazione in relazione ai Proventi maturati da società ed enti commerciali residenti, nonché da stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti cui i Nuovi Titoli siano effettivamente connessi, i quali, a condizione che i Nuovi Titoli siano depositati presso un Intermediario Autorizzato, concorrono a formare il reddito complessivo di tali società ed enti e, pertanto, sono assoggettati ad

IRES nonché, in ragione della natura dell'investitore (quali banche o altri istituti finanziari), anche all'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP, prelevata con aliquota che può variare tra il 3,9% e il 4,82%, a seconda della regione di residenza).

I Proventi maturati dai fondi di investimento mobiliare e SICAV soggetti al regime di cui all'art. 8, commi 1-4, del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, a condizione che i Nuovi Titoli siano depositati presso un Intermediario Autorizzato, non sono soggetti all'imposta sostitutiva di cui sopra. I Proventi maturati da tali soggetti sono inclusi nel risultato di gestione maturato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva del 12,5%.

I Proventi maturati dai fondi pensione soggetti al regime previsto dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, a condizione che i Nuovi Titoli siano depositati presso un Intermediario Autorizzato, non sono soggetti ad imposizione sostitutiva ma sono inclusi nel risultato di gestione dei fondi maturato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

L'imposta sostitutiva non trova, altresì, applicazione nel caso di Proventi percepiti dai fondi di investimento immobiliare costituiti ai sensi dell'art. 37 del D.Lgs. 25 gennaio 1994, n. 58, i cui redditi sono esenti da imposte. Tuttavia, a seguito dell'entrata in vigore dell'art. 82, commi 17-20 del D.L. 25 giugno 2008, n. 112, convertito con legge 6 agosto 2008, n. 133, sul patrimonio netto di alcuni fondi di investimento immobiliare si applica un'imposta sostitutiva dell'1%.

#### B. *Rimborso anticipato*

Indipendentemente dal trattamento fiscale sopra descritto, qualora i Nuovi Titoli siano rimborsati, in tutto o in parte, entro 18 mesi dalla data di emissione, ovvero, secondo una certa interpretazione della norma applicabile, qualora i Nuovi Titoli siano riacquistati dall'emittente e, quindi, annullati, entro 18 mesi dalla data di emissione, gli obbligazionisti residenti in Italia dovranno corrispondere un importo pari al 20% dei Proventi maturati fino alla data del rimborso anticipato. Tale importo sarà trattenuto da parte dell'intermediario intervenuto nella riscossione dei Proventi o nel rimborso dei Nuovi Titoli. Tale disposizione non trova applicazione nei confronti di obbligazionisti residenti che siano (i) società di capitali ed enti similari, ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti cui i Nuovi Titoli siano effettivamente connessi, (ii) società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'art. 5 del TUIR, ed (iii) enti pubblici e privati diversi dalle società che abbiano per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali.

#### C. *Obbligazionisti non residenti in Italia*

Nessuna imposta sostitutiva o altra forma di imposizione è dovuta in Italia sui Proventi percepiti da obbligazionisti non residenti in Italia ai fini fiscali e che non abbiano una stabile organizzazione in Italia cui i Nuovi Titoli siano effettivamente connessi, a condizione che, ove richiesto dalle norme fiscali italiane, tali obbligazionisti dichiarino di non essere fiscalmente residenti in Italia.

#### E.27.1.b.ii *Plusvalenze e minusvalenze*

Le plusvalenze realizzate mediante il trasferimento o la cessione a titolo oneroso ovvero il rimborso dei Nuovi Titoli da parte di persone fisiche residenti esercenti attività commerciali, da società ed enti similari residenti (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti), enti pubblici e privati commerciali residenti cui i Nuovi Titoli siano effettivamente connessi, concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo di tali obbligazionisti, come tale assoggettato, a seconda dei casi, ad IRPEF, IRES e IRAP ad aliquote ordinarie (si veda il paragrafo "*Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017 – Interessi*", che precede).

Le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche residenti mediante il trasferimento o la cessione a titolo oneroso, ovvero il rimborso dei Nuovi Titoli, sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%, in base ad uno dei tre seguenti regimi:

- (i) il cd. "regime della dichiarazione", che costituisce il regime ordinariamente applicabile alle plusvalenze a meno che gli obbligazionisti optino espressamente per uno degli altri due regimi che seguono, secondo il quale gli obbligazionisti devono indicare nella propria dichiarazione dei redditi tutte le plusvalenze realizzate nel corso del periodo d'imposta, al netto di ogni minusvalenza rilevante, e versare l'imposta sostitutiva nei termini e nei modi previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute in relazione al medesimo periodo. Se l'ammontare complessivo delle minusvalenze è superiore a quello delle plusvalenze, l'eccedenza può essere portata in deduzione fino a concorrenza delle plusvalenze realizzate nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto;

- (ii) il cd. “regime del risparmio amministrato”, che si applica a condizione che i Nuovi Titoli siano affidati in custodia o in amministrazione ad un intermediario finanziario autorizzato e che gli obbligazionisti comunicino tempestivamente per iscritto di voler optare per tale regime. In tali casi, l’imposta sostitutiva è assolta dall’intermediario sulle plusvalenze realizzate a seguito di ciascun trasferimento o rimborso dei Nuovi Titoli (nonché nei casi di revoca del mandato). L’eventuale minusvalenza derivante dal trasferimento, cessione o rimborso dei Nuovi Titoli potrà essere compensata con simili plusvalenze realizzate successivamente, nell’ambito del medesimo rapporto di gestione, nello stesso periodo d’imposta o, se in eccesso, negli anni successivi ma non oltre il quarto;
- (iii) il cd. “regime del risparmio gestito”, che trova applicazione nel caso in cui i Nuovi Titoli siano inclusi in un portafoglio individuale gestito discrezionalmente da un intermediario autorizzato. In tal caso, tutti i proventi maturati in relazione ai Nuovi Titoli e le plusvalenze realizzate mediante trasferimento o rimborso dei Nuovi Titoli, anche se non liquidate, concorrono alla formazione del risultato annuale della gestione individuale del portafoglio. Il risultato annuale di gestione del portafoglio è soggetto ad imposta sostitutiva del 12,5%, che viene prelevata dal gestore abilitato per conto del contribuente. Il risultato negativo della gestione eventualmente conseguito in un anno può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto.

L’esercizio dell’opzione per il secondo o il terzo regime indicati fa sì che l’investitore non sia tenuto ad indicare le plusvalenze realizzate nella propria dichiarazione dei redditi.

A tali fini, le plusvalenze o minusvalenze realizzate sono pari alla differenza tra il corrispettivo percepito e il costo o valore di acquisto dei Nuovi Titoli, aumentato degli oneri inerenti al loro acquisto, ad eccezione degli interessi passivi. Con riguardo alla determinazione della base imponibile delle Obbligazioni Esistenti 2005, valgono i chiarimenti dell’Agenzia delle Entrate di cui alla Risoluzione n. 99, come descritti nel precedente paragrafo “*Regime fiscale dello scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni*”.

Le plusvalenze realizzate dai fondi pensione residenti, da alcuni fondi di investimento mobiliari residenti e dai fondi di investimento immobiliari residenti realizzate mediante il trasferimento o il rimborso dei Nuovi Titoli, sono soggette allo stesso regime fiscale descritto nel paragrafo “*Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017 – Interessi*” che precede.

Le plusvalenze realizzate da obbligazionisti non residenti in Italia ai fini fiscali mediante il trasferimento, la cessione o il rimborso di titoli emessi da soggetti non residenti, quali i Nuovi Titoli, non scontano alcuna imposizione in Italia, a condizione che i Nuovi Titoli siano detenuti fuori dall’Italia o, in ogni caso, se al momento del trasferimento, della cessione o del rimborso i Nuovi Titoli siano negoziati in un mercato regolamentato italiano o estero e subordinatamente ad alcuni adempimenti procedurali da parte del cedente.

#### **E.27.1.c Regime fiscale delle Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par denominate in peso**

Le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Par denominate in peso, il cui valore nominale viene adeguato per tenere conto dell’andamento dell’inflazione in Argentina, misurata sulla base dell’indice CER e che, pertanto, potrebbero comportare in astratto, alla relativa scadenza, il pagamento di un importo inferiore al loro valore nominale, potrebbero essere trattati come titoli atipici e non come obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni.

Di conseguenza, gli interessi, i premi e gli altri frutti corrisposti su tali titoli (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso, gli interessi capitalizzati e ogni eventuale adeguamento del valore nominale di tali titoli dovuto all’andamento dell’inflazione) sarebbero assoggettati ad una ritenuta a titolo di imposta del 27%. Tale ritenuta si applica a titolo di imposta nei confronti di obbligazionisti persone fisiche residenti. Nei confronti di imprenditori individuali che detengano i titoli quali beni d’impresa, la ritenuta si applica a titolo di acconto e viene scomputata dall’imposta complessiva dovuta. La ritenuta del 27% non trova applicazione, invece, sui proventi maturati da società in nome collettivo e in accomandita semplice ed enti ad esse equiparate di cui all’art. 5 del TUIR, da società o enti commerciali residenti nonché da stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti, che concorrono alla formazione del reddito d’impresa di tali soggetti, come tale assoggettato alle imposte sui redditi applicabili ad aliquote ordinarie.

Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate mediante il trasferimento delle Obbligazioni Discount e Obbligazioni Par denominate in peso sarebbero soggette allo stesso regime descritto nel paragrafo “*Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017 – Plusvalenze e minusvalenze*” che precede.

#### **E.27.1.d Regime fiscale dei Titoli PIL**

Secondo quanto indicato dall’Agenzia delle Entrate nella Risoluzione n. 99, i Titoli PIL dovrebbero essere considerati alla stregua di contratti derivati cartolarizzati ai fini fiscali e i proventi percepiti in relazione agli stessi dovrebbero essere trattati come redditi diversi ai sensi dell’art. 67, c-*quater* del TUIR, soggetti, in quanto tali, allo stesso regime descritto nel paragrafo “*Regime fiscale delle Obbligazioni Discount, delle Obbligazioni Par, e delle Obbligazioni Global 2017 – Plusvalenze e minusvalenze*” che precede. In particolare, come già indicato, la Risoluzione n. 99 ha chiarito che in caso di cessione immediatamente successiva all’assegnazione, la base imponibile dei Titoli PIL dovrebbe essere considerata pari a zero al fine di determinare le plusvalenze ad essi relative.

Le plusvalenze realizzate da obbligazionisti non residenti in Italia ai fini fiscali mediante il trasferimento dei Titoli PIL non sono soggette ad imposizione in Italia, a condizione che i Titoli PIL siano detenuti fuori dall’Italia o in ogni caso, se la relativa cessione avviene per il tramite di un intermediario qualificato in un mercato regolamentato italiano o estero e subordinatamente ad alcuni adempimenti procedurali da parte del cedente.

#### **E.27.1.e Nuove Obbligazioni in valuta diversa dall’euro**

Nel caso in cui le Nuove Obbligazioni siano in valuta diversa dall’Euro, per la determinazione dei redditi imponibili e delle minusvalenze deducibili, va utilizzato il cambio del giorno in cui i redditi sono stati percepiti o maturati o le minusvalenze realizzate, ovvero il cambio del giorno antecedente più prossimo; in mancanza, va utilizzato il cambio ufficiale del mese di riferimento. Tale cambio ufficiale del mese di riferimento è fissato ogni mese con provvedimento dell’Agenzia delle Entrate, su parere della relativa sezione della Banca d’Italia, mentre il cambio del giorno rilevante si determina sulla base dei tassi di cambio fissati da organismi indipendenti come la Banca d’Italia o la banca centrale del paese la cui valuta viene convertita.

#### **E.27.1.f Imposta sulle successioni e donazioni**

Ai sensi del D.L. 3 ottobre 2006, n. 262, convertito con L. 24 novembre 2006, n. 286, il trasferimento a titolo gratuito, *inter vivos* o *mortis causa*, delle Nuove Obbligazioni è soggetto all’imposta sulle successioni e donazioni con le seguenti modalità:

- i trasferimenti a favore del coniuge o dei parenti in linea retta per un valore non eccedente Euro 1.000.000 per ciascun beneficiario sono esenti dall’imposta. I trasferimenti che eccedono tale soglia sono soggetti ad un’imposta del 4% sul valore delle Nuove Obbligazioni in eccedenza;
- i trasferimenti a favore dei parenti fino al quarto grado (diversi dai fratelli e dalle sorelle), degli affini in linea retta nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado sono soggetti ad un’imposta del 6% sul valore delle Nuove Obbligazioni; i trasferimenti tra fratelli o sorelle fino al valore massimo di Euro 100.000 per ogni beneficiario sono esenti dall’imposta; e
- i trasferimenti a persone che non rientrano nelle categorie sopra descritte sono soggetti ad un’imposta dell’8% sul valore delle Nuove Obbligazioni.

Se il beneficiario di tali trasferimenti è un disabile, la cui invalidità sia riconosciuta ai sensi della L. 5 febbraio 1992, n. 104, l’imposta si applica solo sul valore dei beni (comprese le Nuove Obbligazioni) che eccede Euro 1.500.000, con le aliquote sopra descritte a seconda del tipo di relazione esistente tra il *de cuius* o il donatore e il beneficiario.

#### **E.27.1.g Direttiva per l’imposizione sui redditi da risparmio**

In base alla Direttiva 2003/48/CE del 3 giugno 2003 in materia di tassazione dei redditi da risparmio erogati nella forma di interessi (la “**Direttiva 2003/48/CE**”), ciascuno Stato membro dell’Unione Europea deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati membri le informazioni relative al pagamento di interessi o redditi simili corrisposti da soggetti in esso stabiliti a persone fisiche o, in taluni casi limitati, soggetti diversi dalle persone fisiche, che siano beneficiarie effettive degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato membro dell’Unione Europea.

Tuttavia, Lussemburgo e Austria, per un periodo transitorio, potranno effettuare una ritenuta a titolo d’imposta su tali redditi, sempre che nel frattempo non decidano di adottare il sistema dello scambio di informazioni. In particolare, Lussemburgo e Austria applicheranno tale ritenuta a meno che (i) con riferimento al Lussemburgo, il beneficiario effettivo del pagamento opti, in alternativa, per l’applicazione della procedura di scambio di informazioni ovvero consegna al relativo agente pagatore (come definito nella Direttiva 2003/48/CE)

un certificato che attesti la propria residenza fiscale; (ii) con riferimento all'Austria, il beneficiario effettivo del pagamento consegna un certificato al relativo agente pagatore che attesti la propria residenza fiscale. La durata di tale periodo transitorio dipende dalla conclusione di alcuni accordi relativi allo scambio di informazioni con taluni Paesi terzi.

Una serie di Stati e territori non appartenenti all'Unione Europea hanno già accettato di adottare misure simili a quelle previste dalla Direttiva 2003/48/CE, alcune delle quali comportano il prelievo di una ritenuta alla fonte sugli interessi o redditi simili corrisposti da soggetti in essi stabiliti a persone fisiche (o, in taluni casi limitati, a soggetti diversi dalle persone fisiche) che siano beneficiarie effettive degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in uno Stato membro dell'Unione Europea o, viceversa, corrisposti da soggetti stabiliti in uno Stato membro dell'Unione Europea a soggetti residenti in uno di tali Stati o territori.

Si noti che la Commissione Europea ha annunciato la presentazione di proposte di modifica della Direttiva 2003/48/CE. Tali proposte, se approvate, tra le altre cose, amplierebbero l'ambito di applicazione della Direttiva 2003/48/CE (i) ai pagamenti effettuati ai beneficiari effettivi per il tramite di determinati soggetti interposti, nonché (ii) a un più ampio novero di redditi simili agli interessi.

***Si consiglia a ciascun potenziale investitore di consultare il proprio consulente fiscale per avere maggiori informazioni circa le implicazioni della disciplina in materia di imposizione sui redditi da risparmio che possano riguardarlo specificamente.***

#### **E.27.1.h Attuazione in Italia della Direttiva sui redditi da risparmio**

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva 2003/48/CE con il D.Lgs. 18 aprile 2005, n. 84. Ai sensi di tale decreto, al verificarsi di una serie di rilevanti condizioni, nel caso di interessi corrisposti sui Nuovi Titoli a persone fisiche che siano beneficiarie effettive degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato membro dell'Unione Europea, gli agenti pagatori italiani qualificati dovranno comunicare all'Agenzia delle Entrate le informazioni relative a tali pagamenti e i dati personali dei relativi beneficiari effettivi. Queste informazioni saranno poi trasmesse dall'Agenzia delle Entrate alla competente autorità fiscale del Paese estero di residenza del beneficiario effettivo del pagamento.

#### **E.27.1.i Monitoraggio fiscale**

Ai sensi del D.L. 28 giugno 1990, n. 67, convertito con modificazioni, dalla L. 4 agosto 1990, n. 227, le persone fisiche residenti in Italia ai fini fiscali devono dichiarare, mediante presentazione di apposito modello (Quadro RW), separatamente o congiuntamente alla dichiarazione dei redditi, (a) gli investimenti ovvero le attività, comprese le attività finanziarie, detenute all'estero al termine di ciascun periodo di imposta superiori a Euro 10.000, attraverso cui possono essere conseguiti redditi di fonte estera imponibili in Italia, quali i Nuovi Titoli, nonché (b) i trasferimenti da, verso e sull'estero che nel corso dell'anno hanno interessato gli investimenti all'estero e le attività estere di natura finanziaria, qualora l'ammontare complessivo di detti trasferimenti sia superiore a Euro 10.000. Tuttavia, tale obbligo non sussiste con riferimento ai titoli, quali i Nuovi Titoli ed i trasferimenti ad essi relativi, che sono affidati in gestione od in amministrazione ad intermediari qualificati residenti, a condizione che i relativi redditi siano riscossi attraverso l'intervento degli intermediari stessi, che agiscono in qualità di sostituti di imposta.

***Si consiglia agli obbligazionisti di consultare il proprio consulente fiscale al fine di avere maggiori informazioni circa gli obblighi di monitoraggio applicabili in relazione alla propria specifica situazione.***

#### **E.27.2 Regime fiscale argentino**

La presente sezione descrive brevemente alcuni aspetti del regime fiscale federale argentino che possono essere rilevanti in relazione allo scambio delle Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale da parte di Titolari Non Residenti di Obbligazioni Esistenti. Ai fini della seguente analisi, sono considerati Titolari Non Residenti i titolari di Obbligazioni Esistenti o di Nuove Obbligazioni che siano persone fisiche non residenti nel territorio della Repubblica Argentina, ovvero persone giuridiche che non siano costituite ai sensi del diritto argentino né abbiano una stabile organizzazione sul territorio della Repubblica Argentina. La presente sezione può essere rilevante anche per i Titolari Non Residenti di Nuove Obbligazioni in relazione al possesso e al trasferimento delle Nuove Obbligazioni. Le informazioni contenute nella presente sezione si fondano sulle leggi, le norme e i regolamenti esecutivi argentini attualmente in vigore, ciascuno dei quali potrebbe essere soggetto a modifiche.

Il presente sommario non costituisce una esposizione completa di tutte le conseguenze fiscali che, ai sensi del diritto argentino, possono derivare dallo scambio di Obbligazioni Esistenti con Nuove Obbligazioni nel contesto dell'Invito Globale, ovvero dall'attribuzione, dal possesso o dal trasferimento delle Nuove Obbligazioni, in ogni caso con riferimento a un soggetto non residente ai fini fiscali nel territorio della

Repubblica Argentina, né descrive le conseguenze fiscali che potrebbero applicarsi ai soggetti residenti ai fini fiscali nel territorio della Repubblica Argentina.

L'attribuzione di Nuove Obbligazioni a seguito dello scambio di Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni nel contesto dell'Invito Globale da parte di Titolari Non Residenti non comporterà l'applicazione di alcuna ritenuta o altra forma di imposizione nella Repubblica Argentina. .

Lo scambio delle Obbligazioni Esistenti con le Nuove Obbligazioni nel contesto dell'Invito Globale non sarà soggetto ad alcuna imposta di bollo o altra simile imposta nella Repubblica Argentina.

Le plusvalenze realizzate mediante il trasferimento o lo scambio delle Nuove Obbligazioni non saranno soggette né all'imposta sui redditi argentina né ad imposta sul valore aggiunto e il relativo investitore non sarà soggetto alla "tassa sul reddito minimo presunto" in ragione del possesso di tali Nuove Obbligazioni nel caso in cui, oltre ad avere investito in Nuove Obbligazioni, non abbia alcuna connessione con la Repubblica Argentina.

Qualora vengano applicate ritenute o altri oneri fiscali, la Repubblica Argentina si è impegnata a pagare agli obbligazionisti importi addizionali in ragione delle Nuove Obbligazioni, salvo alcune eccezioni come descritto nella sezione E.10".

Nei limiti in cui i titolari delle Nuove Obbligazioni percepiscano i relativi pagamenti attraverso conti correnti detenuti presso banche locali, potrebbe applicarsi la tassa sulle operazioni finanziarie.

Qualora, per far valere le condizioni contrattuali delle Nuove Obbligazioni, fosse necessario instaurare un procedimento giudiziario nella Città di Buenos Aires, troverà applicazione un contributo del 3% sul valore della causa.

Ai sensi del diritto argentino attualmente in vigore, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale ricevuti da un Titolare Non Residente delle Nuove Obbligazioni in relazione alle Nuove Obbligazioni non saranno soggetti a imposte sui redditi o a ritenute fiscali nella Repubblica Argentina.

**TUTTI GLI OBBLIGAZIONISTI SONO INVITATI A CONSULTARE IL PROPRIO CONSULENTE FISCALE AL FINE DI AVERE MAGGIORI INFORMAZIONI CIRCA LE SPECIFICHE CONSEGUENZE FISCALI DERIVANTI DALLA PROPRIA ADESIONE ALL'OFFERTA.**

**F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

Per un'indicazione delle date e modalità di pagamento del corrispettivo si veda il paragrafo C.3.15 del presente Documento di Offerta. Per un'indicazione delle garanzie di esatto adempimento si veda il paragrafo E.26 del presente Documento di Offerta.

## **G. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

### **G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'offerta di scambio promossa dall'Argentina ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico e disciplinata dalle norme di cui alla Sezione I, Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico e dalle disposizioni contenute nel Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Emittenti.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE**

La Repubblica Argentina sta promuovendo l'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, al fine di ristrutturare ed estinguere le obbligazioni in *default* della Repubblica Argentina rappresentate dalle Obbligazioni Esistenti Pre-2005, liberare la Repubblica Argentina da ogni pretesa relativa alle Obbligazioni Esistenti portate in adesione, compresa ogni azione amministrativa, giudiziale o arbitrale, ed estinguere i procedimenti legali contro l'Argentina relativi a Obbligazioni Esistenti portate in adesione, a fronte dell'emissione, come corrispettivo, di Nuove Obbligazioni e, in alcuni casi, di un pagamento in danaro. Onde adempiere alle obbligazioni della Repubblica Argentina in base alle previsioni di cui alla clausola "*Diritti dei Titolari di Nuove Obbligazioni in Relazione ad Offerte Future*" delle Obbligazioni Esistenti emesse dalla Repubblica Argentina nella propria offerta del 2005, la Repubblica Argentina offre ai titolari delle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 il diritto di partecipare all'Invito Globale, secondo l'insieme delle condizioni e delle finalità dell'Invito Globale indicate nel presente documento. Tuttavia il corrispettivo che i titolari di Obbligazioni Esistenti 2005 riceverebbero ai sensi dell'Invito Globale sarebbe con tutta probabilità minore rispetto al valore delle Obbligazioni Esistenti 2005 che gli Obbligazionisti dovrebbero conferire se aderissero all'Invito Globale. Per una descrizione del processo di ristrutturazione del debito che ha condotto all'Invito Globale, di cui l'Offerta di Scambio è parte, si veda anche il paragrafo "*Descrizione del processo di ristrutturazione del debito e determinazione dei termini delle offerte di scambio*" nella Sezione "*Informazioni Importanti*" del presente Documento di Offerta.

## **H. IPOTESI DI RIPARTO**

Per una descrizione dei limiti all'emissione di Obbligazioni Par e all'assegnazione dell'Opzione Par si veda il paragrafo C.2.3.c del presente Documento di Offerta.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

Per una descrizione dei compensi agli intermediari si veda il paragrafo B.2.1 del presente Documento di Offerta.

## **J. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il Documento di Offerta e il modello di scheda di adesione di cui all'Allegato n. 9 sono messi a disposizione del pubblico presso l'Information Agent, all'indirizzo indicato nell'ultima pagina del Documento di Offerta e presso i depositari, nonché sul Sito Web dell'Offerta [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com).

Il Documento di Offerta è anche disponibile sul sito internet della Consob "www.consob.it".

L'avviso contenente la comunicazione, da parte della CONSOB, relativa alla pubblicazione del presente Documento di Offerta, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta di Scambio verrà pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale.

L'Offerente renderà altresì nota, tramite uno o più comunicati stampa, che saranno diramati dall'Offerente attraverso almeno due agenzie di stampa e contestualmente trasmessi alla CONSOB qualsiasi notizia rilevante in merito ai provvedimenti che saranno emessi dalla *Caja de Valores* di Buenos Aires in merito all'ammissione a quotazione e ammissione alla negoziazione delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso la Borsa di Buenos Aires e presso il *Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires*, nonché dalla Borsa del Lussemburgo in merito all'ammissione a quotazione e ammissione alla negoziazione delle Nuove Obbligazioni rispettivamente presso il mercato regolamentato e il mercato Euro MTF della Borsa del Lussemburgo.

## **K. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

Sono a disposizione del pubblico presso gli uffici dell'Information Agent, all'indirizzo Georgeson S.r.l., Via Emilia 88, 00187 Roma, nonché sul Sito Web dell'Offerta [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com), i seguenti documenti:

- il Documento di Offerta compresi gli allegati e il formulario 18-K/A, contenente la relazione annuale in inglese della Repubblica Argentina per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008 (il "Rapporto Annuale 2008"), depositato presso la U.S. Securities Exchange Commission il 9 aprile 2010 (numero di pratica 033-70734), che è incluso mediante riferimento;
- copia del contratto di *trust indenture* relativo alle Nuove Obbligazioni rette dal diritto inglese o dal diritto dello Stato di New York;
- copia del Decreto di Emissione relativo alle Nuove Obbligazioni;
- copia del Prospetto Statunitense e del Prospetto DP.

## ***APPENDICI***

Allegato n. 1 – Obbligazioni Esistenti Pre-2005

Allegato n. 2 – Obbligazioni Esistenti 2005

Allegato n. 3 – Esempificazione del piano di rimborso del capitale di obbligazioni par e obbligazioni discount denominate in dollari U.S.A.

Allegato n. 4 – Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005

Allegato n. 5 – Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti 2005

Allegato n. 6 – Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005

Allegato n. 7 – Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005

Allegato n. 8 – Esempio ipotetico di calcolo relativo ai pagamenti sui titoli PIL

Allegato n. 9 – Scheda di Adesione

Allegato n. 10 – Procedure di adesione attraverso depositario o altro intermediario finanziario

## Allegato 1: Obbligazioni Esistenti Pre-2005

### OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005

Obbligazioni Esistenti Pre-2005	Denominazione minima e multipli interi eccedenti rispetto a tale denominazione minima (salvo quanto diversamente riportato)		CUSIP		Codice Comune		ISIN	
	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S
Letras Externas, Argentine peso 11.75% due 2007	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	040114AS9	P0450KAB9	008239606	007358270	US040114AS9 8	USP0450KAB90
Letras Externas, Argentine peso 8.75% due 2002	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	040114AT7	P8055KAP0		007815590	US040114AT7 1	USP8055KAP05
Letras Externas, Austrian schillings 7% due 2004	10.000				007572719		AT0001912331	
Letras Externas, euro 8.75% due 2003	1				008407142		XS0084071421	
Letras Externas, euro 10% due 2005	1.000				010569478		XS0105694789	
Letras Externas, euro EURIBOR + 5.10% due 2004	1.000				010522447		XS0105224470	
Letras Externas, euro 8.125% due 2004	1.000				010920329		XS0109203298	
Letras Externas, euro 9% due 2005	100.000 <sup>∨</sup>	1.000	040114FZ8	P8055KFK3	012438079	011130704	US040114FZ8 6	USP8055KFK33
Letras Externas, euro 9.25% due 2004	1.000				011383351		XS0113833510	
Letras Externas, euro 10% due 2007	1.000				012452870		XS0124528703	
Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028 <sup>Σ</sup>	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAR1	04011NAR9		008730261	US04011MAR 16	US04011NAR98

<sup>φ</sup> Multipli interi di 50.000 eccedenti il taglio minimo.

<sup>∨</sup> Multipli interi di 1.000 eccedenti il taglio minimo.

<sup>Σ</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo e negoziata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

<u>Obbligazioni Esistenti Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli interi eccedenti rispetto a tale denominazione minima (salvo quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>	
	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAL4	04011NAL2		008730202	US04011MAL46	US04011NAL29
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011 <sup>Σ</sup>	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAM2	04011NAM0		008730229	US04011MAM29	US04011NAM02
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016 <sup>Σ</sup>	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAN0	04011NAN8		008730237	US04011MAN02	US04011NAN84
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021 <sup>Σ</sup>	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAP5	04011NAP3		008730245	US04011MAP59	US04011NAP33
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026 <sup>Σ</sup>	250.000 <sup>φ</sup>	10.000	04011MAQ3	04011NAQ1		010794862 008730253	US04011MAQ33	US04011NAQ16
<i>Letras Externas</i> , euro 8.50% due 2010 <sup>Σ</sup>	2					008927782	XS0089277825	
<i>Letras Externas</i> , euro 10.50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004	1.000		P8055KQDQ5			009696075	XS0096960751	
<i>Letras Externas</i> , euro 7.125% due 2002	1.000					009831487	XS0098314874	
<i>Letras Externas</i> , British pounds sterling 10% due 2007	1.000		P8055KAJ4			007724373	XS0077243730	
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 11% due 2003	5.000.000					007053142	XS0070531420	
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 10% due 2007	5.000.000					007189834	XS0071898349	
<i>Letras Externas</i> , Italian lira LIBOR + 1.6% due 2004	5.000.000					007639724	XS0076397248	
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 10% 1997 - 1999 and 7.625 % 1999-2007 due 2007	5.000.000					007850239	XS0078502399	

<sup>φ</sup> Multipli interi di 50.000 eccedenti il taglio minimo.

<sup>Σ</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo e negoziata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>				
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 9.25 % 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	5.000.000						008080925		XS0080809253		
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 9% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	5.000.000						008105758		XS0081057589		
<i>Letras Externas</i> , Italian lira 10.375% 1998-2000 and 8% 2001-2009 due 2009	5.000.000			P8055KBM6			008483248		XS0084832483		
<i>Letras Externas</i> , Italian lira LIBOR + 2.5% due 2005	5.000.000						008859086		XS0088590863		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 38)	100.000.000						006549098		XS0065490988		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 40)	100.000.000						006612555		XS0066125559		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 36)	10.000.000						006491081		XS0064910812		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 6% due 2005	10.000.000						007080816		XS0070808166		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 4.4% due 2004	10.000.000						007624930		XS0076249308		
<i>Letras Externas</i> , Japanese yen 3.5% due 2009 <sup>Σ</sup>	10.000.000						010035406		XS0100354066		
<i>Letras Externas</i> , U.S. dollar LIBOR+5.75% due 2004 <sup>Φ</sup>		250.000 <sup>Φ</sup>	10.000		04011MAS9	04011NAS7		009590684		US04011MAS98	US04011NAS71

<sup>Σ</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo e negoziata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

<sup>Φ</sup> Multipli interi di 50.000 eccedenti il taglio minimo.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
<i>Letras Externas</i> , U.S. dollar BADLAR <sup>1</sup> +2.98% due 2004 (Series 75) <sup>*</sup>									
Strip Interest 01/02 <sup>**</sup>	1					14224041		XS0142240414	
Strip Interest 02/02 <sup>**</sup>	1					14231129		XS0142311298	
Strip Interest 03/02 <sup>**</sup>	1					14231137		XS0142311371	
Strip Interest 04/02 <sup>**</sup>	1					14231170		XS0142311702	
Strip Interest 05/02 <sup>**</sup>	1					14231196		XS0142311967	
Strip Interest 06/02 <sup>**</sup>	1					14231218		XS0142312189	
Strip Interest 07/02 <sup>**</sup>	1					14231234		XS0142312346	
Strip Interest 08/02 <sup>**</sup>	1					14231269		XS0142312692	
Strip Interest 09/02 <sup>**</sup>	1					14231277		XS0142312775	
Strip Interest 10/02 <sup>**</sup>	1					14231293		XS0142312932	
Strip Interest 11/02 <sup>**</sup>	1					14231307		XS0142313070	
Strip Interest 12/02 <sup>**</sup>	1					14231323		XS0142313237	
Strip Interest 01/03 <sup>**</sup>	1					14231374		XS0142313740	
Strip Interest 02/03 <sup>**</sup>	1					14231463		XS0142314631	

<sup>1</sup> BADLAR è il tasso di interesse locale argentino per i depositi a termine di valore superiore a 1 milione di dollari U.S.A.

<sup>\*</sup> Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. I titolari di tale obbligazione potrebbero portare in adesione separatamente ogni cedola scindibile per tale *tranche* obbligazionaria al fine di conferire tale cedola ai sensi dell'Invito Globale.

<sup>\*\*</sup> Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S
Strip Interest 03/03**	1					14231536		XS0142315364	
Strip Interest 04/03**	1					14231587		XS0142315877	
Strip Interest 05/03**	1					14231625		XS0142316255	
Strip Interest 06/03**	1					14231641		XS0142316412	
Strip Interest 07/03**	1					14231676		XS0142316768	
Strip Interest 08/03**	1					14231684		XS0142316842	
Strip Interest 09/03**	1					14231714		XS0142317147	
Strip Interest 10/03**	1					14231757		XS0142317576	
Strip Interest 11/03**	1					14231773		XS0142317733	
Strip Interest 12/03**	1					14231781		XS0142317816	
Strip Interest 01/04**	1					14231811		XS0142318111	
Strip Interest 02/04**	1					14231854		XS0142318541	
Strip Interest 03/04**	1					14231919		XS0142319192	
Strip Interest 04/04**	1					14231935		XS0142319358	
Strip Interest 05/04**	1					14232010		XS0142320109	
Strip Principal 05/11/03**	1					14242414		XS0142424141	
Strip Principal 08/11/03**	1					14242619		XS0142426195	

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>			
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S	144A	REG S
Strip Principal 11/11/03**	1						14242678			XS0142426781	
Strip Principal 02/11/04**	1						14242759			XS0142427599	
Strip Principal 05/11/04**	1						14242813			XS0142428134	
<i>Letras Externas</i> , U.S. dollar BADLAR +2.98% due 2004 (Series 75) (Tranch 7)*											
Strip Interest 01/02 T.7**	1						14224297			XS0142242972	
Strip Interest 02/02 T.7**	1						14246541			XS0142465417	
Strip Interest 03/02 T.7**	1						14246576			XS0142465763	
Strip Interest 04/02 T.7**	1						14246592			XS0142465920	
Strip Interest 05/02 T.7**	1						14246614			XS0142466142	
Strip Interest 06/02 T.7**	1						14246665			XS0142466654	
Strip Interest 07/02 T.7**	1						15078979			XS0150789799	
Strip Interest 08/02 T.7**	1						15085312			XS0150853124	
Strip Interest 09/02 T.7**	1						15085339			XS0150853397	
Strip Interest 10/02 T.7**	1						15085347			XS0150853470	
Strip Interest 11/02 T.7**	1						15085355			XS0150853553	

\* Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. I titolari di tale obbligazione potrebbero conferire separatamente ogni cedola scindibile per tale *tranche* obbligazionaria al fine di portare in adesione tale cedola ai sensi dell'Invito Globale.

\*\*Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S
Strip Interest 12/02 T.7**	1					15085363		XS0150853637	
Strip Interest 01/03 T.7**	1					15740523		XS0157405233	
Strip Interest 02/03 T.7**	1					15740647		XS0157406470	
Strip Interest 03/03 T.7**	1					15740809		XS0157408096	
Strip Interest 04/03 T.7**	1					15740876		XS0157408765	
Strip Interest 05/03 T.7**	1					15740906		XS0157409060	
Strip Interest 06/03 T.7**	1					15740914		XS0157409144	
Strip Interest 07/03 T.7**	1					17014943		XS0170149438	
Strip Interest 08/03 T.7**	1					17015036		XS0170150360	
Strip Interest 09/03 T.7**	1					17015087		XS0170150873	
Strip Interest 10/03 T.7**	1					17015125		XS0170151251	
Strip Interest 11/03 T.7**	1					17015290		XS0170152903	
Strip Interest 12/03 T.7**	1					17015427		XS0170154271	
Strip Interest 01/04 T.7**	1					17969072		XS0179690721	
Strip Interest 02/04 T.7**	1					17969153		XS0179691539	
Strip Interest 03/04 T.7**	1					17969242		XS0179692420	
Strip Interest 04/04 T.7**	1					17969447		XS0179694475	

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Strip Interest 05/04 T.7**	1						18880571			XS0188805716		
Strip Principal 05/11/03 T.7**	1						16933139			XS0169331393		
Strip Principal 08/11/03 T.7**	1						16935239			XS0169352399		
Strip Principal 11/11/03 T.7**	1						16935379			XS0169353793		
Strip Principal 02/11/04 T.7**	1						16935468			XS0169354684		
Strip Principal 05/11/04 T.7**	1						16935565			XS0169355657		
<i>Letras Externas, U.S.</i> <i>dollar ENCUESTA<sup>2</sup> +</i> <i>4.95% due 2004 (Series</i> <i>74)*</i>												
Strip Interest 01/02**	1						14223908			XS0142239085		
Strip Interest 02/02**	1						14227687			XS0142276871		
Strip Interest 03/02**	1						14227768			XS0142277689		
Strip Interest 04/02**	1						14227946			XS0142279461		
Strip Interest 05/02**	1						14228128			XS0142281285		
Strip Interest 06/02**	1						14228179			XS0142281798		
Strip Interest 07/02**	1						14228225			XS0142282259		

<sup>2</sup> ENCUESTA è il tasso di interesse locale argentino per i depositi a termine di valore inferiore o uguale a 1 milione di dollari U.S.A..

\* Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. I titolari di tale obbligazione potrebbero conferire separatamente ogni cedola scindibile per tale tranche obbligazionaria al fine di portare in adesione tale cedola ai sensi dell'Invito Globale.

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>			
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Strip Interest 08/02**	1						14228268			XS0142282689		
Strip Interest 09/02**	1						14228276			XS0142282762		
Strip Interest 10/02**	1						14228349			XS0142283497		
Strip Interest 11/02**	1						14228381			XS0142283810		
Strip Interest 12/02**	1						14228390			XS0142283901		
Strip Interest 01/03**	1						14228420			XS0142284206		
Strip Interest 02/03**	1						14228519			XS0142285195		
Strip Interest 03/03**	1						14228756			XS0142287563		
Strip Interest 04/03**	1						14228772			XS0142287720		
Strip Interest 05/03**	1						14228829			XS0142288298		
Strip Interest 06/03**	1						14228861			XS0142288611		
Strip Interest 07/03**	1						14228918			XS0142289189		
Strip Interest 08/03**	1						14229027			XS0142290278		
Strip Interest 09/03**	1						14229078			XS0142290781		
Strip Interest 10/03**	1						14229159			XS0142291599		
Strip Interest 11/03**	1						14229230			XS0142292308		
Strip Interest 12/03**	1						14229272			XS0142292720		

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>			
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S	144A	REG S
Strip Interest 01/04**	1						14229299			XS0142292993	
Strip Interest 02/04**	1						14229418			XS0142294189	
Strip Interest 03/04**	1						14229485			XS0142294858	
Strip Interest 04/04**	1						14229515			XS0142295152	
Strip Interest 05/04**	1						14229566			XS0142295665	
Strip Principal 05/11/05**	1						14245405			XS0142454056	
Strip Principal 08/11/03**	1						14245472			XS0142454726	
Strip Principal 11/11/03**	1						14245847			XS0142458479	
Strip Principal 02/11/04**	1						14245936			XS0142459360	
Strip Principal 05/11/04**	1						14245987			XS0142459873	
<i>Letras Externas, U.S.</i> <i>dollar ENCUESTA +</i> <i>4.95% due 2004 (Series</i> <i>74) (Tranch 7)*</i>											
Strip Interest 01/02 T.7**	1						14224203			XS0142242030	
Strip Interest 02/02 T.7**	1						14246177			XS0142461770	
Strip Interest 03/02 T.7**	1						14246231			XS0142462315	
Strip Interest 04/02 T.7**	1						14246274			XS0142462745	

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

\* Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. I titolari di tale obbligazione potrebbero conferire separatamente ogni cedola scindibile per tale tranche obbligazionaria al fine di portare in adesione tale cedola ai sensi dell'Invito Globale.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>			
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Strip Interest 05/02 T.7**	1						14246347			XS0142463479		
Strip Interest 06/02 T.7**	1						14246444			XS0142464444		
Strip Interest 07/02 T.7**	1						15042583			XS0150425832		
Strip Interest 08/02 T.7**	1						15047470			XS0150474707		
Strip Interest 09/02 T.7**	1						15047631			XS0150476314		
Strip Interest 10/02 T.7**	1						15047828			XS0150478286		
Strip Interest 11/02 T.7**	1						15047992			XS0150479920		
Strip Interest 12/02 T.7**	1						15048115			XS0150481157		
Strip Interest 01/03 T.7**	1						15739762			XS0157397620		
Strip Interest 02/03 T.7**	1						15739886			XS0157398867		
Strip Interest 03/03 T.7**	1						15739924			XS0157399246		
Strip Interest 04/03 T.7**	1						15739932			XS0157399329		
Strip Interest 05/03 T.7**	1						15739959			XS0157399592		
Strip Interest 06/03 T.7**	1						15739983			XS0157399832		
Strip Interest 07/03 T.7**	1						17014781			XS0170147812		
Strip Interest 08/03 T.7**	1						17014811			XS0170148117		
Strip Interest 09/03 T.7**	1						17014838			XS0170148380		

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>					
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S			
Strip Interest 10/03 T.7**	1						17014846			XS0170148463		
Strip Interest 11/03 T.7**	1						17014854			XS0170148547		
Strip Interest 12/03 T.7**	1						17014889			XS0170148893		
Strip Interest 01/04 T.7**	1						17965646			XS0179656466		
Strip Interest 02/04 T.7**	1						17968416			XS0179684161		
Strip Interest 03/04 T.7**	1						17968688			XS0179686885		
Strip Interest 04/04 T.7**	1						17968734			XS0179687347		
Strip Interest 05/04 T.7**	1						18879921			XS0188799216		
Strip Principal 05/11/03 T.7**	1						16930601			XS0169306015		
Strip Principal 08/11/03 T.7**	1						16932388			XS0169323887		
Strip Principal 11/11/03 T.7**	1						16932523			XS0169325239		
Strip Principal 02/11/04 T.7**	1						16932639			XS0169326393		
Strip Principal 05/11/04 T.7**	1						16932698			XS0169326989		
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004 <sup>3</sup>	1.000			P8055KAF2			007425279			DE0001904308		
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009	1.000			P8055KAW5			008115036			DE0001954907		

\*\*Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<sup>3</sup> Obbligazione in forma definitiva o non dematerializzata.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Bonds, German deutsche mark 7.875 % due 2005	1.000						008902712			DE0002488509		
Bonds, German deutsche mark 14% 1999 - 2000 and 9% 2001-2008 due 2008	1.000			P8055KCQ6			009213457			DE0001767101		
Bonds, German deutsche mark medium- term 2002 10.5% <sup>4</sup>	1.000			P1024ECK6			006115667			DE0001300200		
Bonds, German deutsche mark medium- term 2003 10.25% <sup>4</sup>	1.000			P1024ECX8			006295690			DE0001308609		
Bonds, German deutsche mark 2006 11.25%	1.000			P1024EDG4			006505724			DE0001319507		
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2011 <sup>4</sup>	1.000			P1024EDP4			006615490			DE0001325017		
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003 <sup>4</sup>	1.000						006937985			DE0001340909		
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016 <sup>4</sup>	1.000			P1024EDU3			006937993			DE0001340917		
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2026 <sup>3</sup>	1.000 10.000 100.000			P1024EDV1			007080239			DE0001348100		
Bonds, German deutsche mark 8.5% due 2005 <sup>3</sup>	1.000			P1024EEB4			007208324			DE0001354751		
Bonds, euro 11% 1999- 2001 and 8% 2002- 2008 due 2008 <sup>3</sup>	0,01			P8055K BK0			008421285			DE0001974608		

<sup>4</sup> Obbligazione in forma definitiva in relazione alla quale gli importi detenuti da singoli obbligazionisti e gli importi gestiti da Clearstream AG non possono essere determinati.

<sup>3</sup> Obbligazione in forma definitiva o non dematerializzata.

<u>Obbligazioni Esistenti Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli interi eccedenti rispetto a tale denominazione minima (salvo quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>				
		144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S		
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8.25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010 <sup>3</sup>	0,01			P8055KCB9			008819530			DE0002483203	
Bonds, euro 9% due 2003	1.000						011250858			DE0002466208	
Bonds, euro 10% due 2007	1.000			P8055KGF6			011674445			DE0005450258	
Bonds, euro 9% due 2006	1.000			P8055KDM4			009662979			DE0002998952	
Bonds, euro 10% due 2004	1.000			P8055KET8			010463661			DE0004500558	
Bonds, euro 9.75% due 2003	1.000			P8055KEQ4			010419328			DE0003538914	
Bonds, euro 10.25% due 2007	1.000			P8055KEZ4			010632471			DE0004509005	
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 <sup>3</sup>	1.000			P8055KCZ6			009474447			DE0002923851	
Bonds, euro 9.5% due 2004	1.000			P8055KDB8			009491929			DE0002929452	
Bonds, euro 9% due 2009	1.000			P8055KDT9			009746064			DE0003045357	
Bonds, euro 8.5% due 2004 <sup>6</sup>	1.000			P8055KDY8			009871608			DE0003089850	
Bonds, euro 9.25% due 2002	1.000			P8055KEH4			010254680			DE0003527966	
Bonds, Swiss franc 7% due 2003	5.000						007109873			CH0005458101	
Bonds, euro 8% due 2002	1.000						009519882			IT0006527292	

<sup>3</sup> Obbligazione in forma definitiva o non dematerializzata.

<sup>5</sup> Obbligazione in forma definitiva al portatore con ammontare in linea capitale originario complessivo pari a 350.000.000 euro, di cui 342.476.000 euro sono detenuti attraverso Clearstream e 7.524.000 euro sono detenuti al di fuori del sistema di gestione accentrata.

<sup>6</sup> Obbligazioni in forma definitiva al portatore con ammontare in linea capitale originario complessivo pari a 650.000.000 euro, di cui 649.857.000 euro sono detenuti attraverso Clearstream e 143.000 euro sono detenuti al di fuori del sistema di gestione accentrata.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>						
		144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S				
Bonds, euro EURIBOR + 4% due 2003	1.000							010016819			IT0006529769		
Global Bonds, Argentine peso 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008 <sup>3</sup>	1							013027846			XS0130278467		
Global Bonds, euro 8.125% due 2008	1.000			P8055KBX2				008633347			XS0086333472		
Global Bonds, 7% 2001-2004 and 15.5% 2004-2008 due 2008	1			040114GF1				013027897			US040114GF14		
Global Bonds, U.S. dollar 12.25% due 2018 <sup>2</sup>	1			040114GG9				013027935			US040114GG96		
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 (capitalized) <sup>2</sup>	1			040114GH7				013027994			US040114GH79		
Bonds, U.S. dollar floating rate L + 0.8125% (BR) and (RG)	1.000 1.000 250.000			P04981CE7				004312023			XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822		
Global Bonds, U.S. dollar 8.375% due 2003	1.000			040114AH3				004785428			US040114AH34		
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2006	1.000			040114AN0				007022140			US040114AN02		
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2017 <sup>2</sup>	1.000			040114AR1				007321473			US040114AR16		
Global Bonds, U.S. dollar 9.75% due 2027 <sup>2</sup>	1.000			040114AV2				008010129			US040114AV28		
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollar due November 2002 (Span 02)	1.000			040114AW0				008307385			US040114AW01		

<sup>3</sup> Obbligazione in forma definitiva o non dematerializzata.

<sup>2</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo e negoziata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S	144A	REG S
Bonds, U.S. dollar variable rate due 2005 (FRAN)	1.000			040114AX8		008607184		US040114AX83	
Global Bonds, U.S. dollar amortizing 8.875% due 2029	1.000			040114BD1		009529985		US040114BD11	
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2005	1.000			040114AZ3		009272780		US040114AZ32	
Global Bonds, U.S. dollar 12.125% due 2019 <sup>Σ</sup>	1.000			040114BC3		009515755		US040114BC38	
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2009	1.000			040114BE9		009639713		US040114BE93	
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series E)	1.000			040114BK5		010302960		US040114BK53	
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2004 (Series F)	1.000			040114BL3		010302978		US040114BL37	
Global Bonds, U.S. dollar 10.25% due 2030 <sup>Σ</sup>	1.000			040114GB0		011453040		US040114GB00	
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 <sup>Σ</sup>	1.000			P8055KGV1		012370750		USP8055KGV19	
Global Bonds, U.S. dollar 12.375% due 2012 <sup>Σ</sup>	1.000			040114GD6		012425040		US040114GD65	
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2020 <sup>Σ</sup>	1.000			040114FB1		010730554		US040114FB19	
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2010 <sup>Σ</sup>	1.000			040114FC9		010909899		US040114FC91	
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2015 <sup>Σ</sup>	1.000			040114GA2		011259197		US040114GA27	

<sup>Σ</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo e negoziata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002	601,01			P04981EP0			007611960			ES0273541013		
Bonds, euro 14% 2000- 2001 and 8% 2002- 2008 due 2008	1.000						009611215			DE0002966900		
Bonds, euro 10% 1999- 2001 and 8% 2002- 2008 due 2008 (fungible)	0,01						010345758			XS0103457585		
Bonds, 1992 (Bonex 92)***	100									ARARGE030122		
Bonds, 1992 (Bonex 92) March 2002 interest coupon**	12,5									ARARGE044404		
<i>Bontes</i> , 11.25% due 2004	1									ARARGE032409		
<i>Bontes</i> , 11.75% due 2006	1									ARARGE033076		
<i>Bontes</i> , 11.75% due 2003	1									ARARGE032573		
<i>Bontes</i> , 12.125% due 2005	1									ARARGE032581		
<i>Bontes</i> , 8.75% due 2002	1.000									ARARGE031633		
<i>Bontes</i> , variable rate ENCUESTA+ 3.2% due 2003	1.000									ARARGE032086		
<i>Bono del Gobierno</i> <i>Nacional</i> , 9% due 2002 (RML)	1									ARARGE033233		
<i>Bono Pagaré</i> , Series III ENCUESTA + 4% due 2002	1									ARARGE032714		

\*\*\* Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. Per effettuare lo scambio ai sensi dell'Invito Globale i titolari di tale obbligazione dovranno conferire tutte le cedole scindibili in questa *tranche*.

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
<i>Bono Pagaré</i> , Series IV ENCUESTA + 3.3% due 2002	1							ARARGE032862	
<i>Bono Pagaré</i> , Series V ENCUESTA + 5.8% due 2002	1							ARARGE032953	
<i>Bono Pagaré</i> , Series VI ENCUESTA + 4.35% due 2004	1							ARARGE033084	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3 <sup>rd</sup> Series (Pre 6)	1							ARARGE033183	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 4)	1					004590619		ARP04981DG19	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	1							ARARGE043901	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	1							ARARGE044032	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon March 2002	1							ARARGE044198	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2)	1					004309979		ARP04981BA66	
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002	1							ARARGE043927	

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>				
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002	1								ARARGE044008		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1 <sup>st</sup> Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002	1								ARARGE044164		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4)	1					009172521			ARARGE031773		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001	1								ARARGE043877		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	1								ARARGE044073		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	1								ARARGE044230		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 6)	1					009650636			ARARGE032177		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002	1								ARARGE043851		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 4 <sup>th</sup> Series (Pro 8)	1								ARARGE033191		

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5 <sup>th</sup> Series (Pro 10) <sup>***</sup>	1									ARARGE033217		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5 <sup>th</sup> Series (Pro 10) Interest Coupon <sup>**</sup>	1									ARARGE043836		
<i>Ferrobonos</i>	1									ARARGE030056		
<i>Letra del Tesoro</i> 90 due March 2002	1									ARARGE033134		
<i>Letra del Tesoro</i> 105 due February 2002	1									ARARGE033738		
<i>Letra del Tesoro</i> 106 due March 2002	1									ARARGE033746		
<i>Letra del Tesoro</i> 108 due February 2002	1									ARARGE033795		
<i>Letra del Tesoro</i> 109 due March 2002	1									ARARGE033803		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 3)	1						004590520			ARP04981DH91		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	1									ARARGE043893		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	1									ARARGE044057		

<sup>\*\*\*</sup> Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. Per effettuare lo scambio ai sensi dell'Invito Globale i titolari di tale obbligazione dovranno conferire tutte le cedole scindibili in questa *tranche*.

<sup>\*\*</sup> Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002	1								ARARGE044214
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1)	1					004316347			ARP04981BV04
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002	1								ARARGE043919
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002	1								ARARGE044016
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1 <sup>st</sup> Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002	1								ARARGE044172
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3)	1					013035997			ARARGE031781
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001	1								ARARGE043885
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	1								ARARGE044065

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>Pre-2005</u>	<u>Denominazione minima e multipli</u> <u>interi eccedenti rispetto a tale</u> <u>denominazione minima (salvo</u> <u>quanto diversamente riportato)</u>			<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>		
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2 <sup>nd</sup> Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	1									ARARGE044222		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 5)	1						009592342			ARARGE032185		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3 <sup>rd</sup> Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002	1									ARARGE043869		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5 <sup>th</sup> Series (Pro 9)***	1									ARARGE033225		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5 <sup>th</sup> Series (Pro 9) Payment Coupon due January 2002 **	1									ARARGE043844		
<i>Derechos Creditorios</i>	1									ARARGE03D255		

\*\*\* Interessi e pagamenti in conto capitale non corrisposti su tale obbligazione sono stati separati in cedole di pagamento scindibili negoziabili separatamente. Per effettuare lo scambio ai sensi dell'Invito Globale i titolari di tale obbligazione dovranno conferire tutte le cedole scindibili in questa *tranche*.

\*\* Cedola di pagamento scindibile di capitale e interessi non corrisposti dovuti in relazione all'obbligazione sottostante.

## Allegato 2: Obbligazioni Esistenti 2005

### OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>2005</u>	<u>Denominazione minima</u>		<u>CUSIP</u>		<u>Codice Comune</u>		<u>ISIN</u>					
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S			
U.S. dollar-denominated Pars governed by New York law <sup>2</sup>	1			040114 GK 0			020937122			US040114GK09		
U.S. dollar-denominated Pars governed by Argentine law <sup>2</sup>	1						020948850			ARARGE03E097		
Euro-denominated Pars governed by English law <sup>2</sup>	1						020553758			XS0205537581		
Peso-denominated Pars governed by Argentine law <sup>2</sup>	1						020948965			ARARGE03E105		
U.S. dollar-denominated Discounts governed by New York law <sup>2</sup>	1			040114 GL 8			020937173			US040114GL81		
U.S. dollar-denominated Discounts governed by Argentine law <sup>2</sup>	1						020949031			ARARGE03E113		
Euro-denominated Discounts governed by English law <sup>2</sup>	1						020554584			XS0205545840		
Peso-denominated Discounts governed by Argentine law <sup>2</sup>	1						020949058			ARARGE03E121		

<sup>2</sup> Obbligazione Esistente quotata sulla Borsa del Lussemburgo.

<u>Obbligazioni Esistenti</u> <u>2005</u>	<u>Denominazione minima</u>		<u>CUSIP</u>			<u>Codice Comune</u>			<u>ISIN</u>			
		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S		144A	REG S
Peso-denominated Quasi-Pars governed by Argentine law	1						020949066			ARARGE03E139		

**Allegato 3: Esempificazione del piano di rimborso del capitale di Obbligazioni Par e Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A.**

**ESEMPLIFICAZIONE DEL PIANO DI RIMBORSO DEL CAPITALE DI OBBLIGAZIONI PAR E OBBLIGAZIONI DISCOUNT DENOMINATE IN DOLLARI U.S.A.**

**Nella tabella seguente è indicato il piano di rimborso del capitale in relazione a Obbligazioni Discount e a Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. per un ammontare in linea capitale originario di 1.000 dollari U.S.A..**

<b>Obbligazioni Discount</b>		<b>Obbligazioni Par</b>	
Data di pagamento	Importo (in dollari U.S.A.)	Data di pagamento	Importo (in dollari U.S.A.)
30/06/2024	70,14	30/09/2029	50,00
31/12/2024	70,14	31/03/2030	50,00
30/06/2025	70,14	30/09/2030	50,00
31/12/2025	70,14	31/03/2031	50,00
30/06/2026	70,14	30/09/2031	50,00
31/12/2026	70,14	31/03/2032	50,00
30/06/2027	70,14	30/09/2032	50,00
31/12/2027	70,14	31/03/2033	50,00
30/06/2028	70,14	30/09/2033	50,00
31/12/2028	70,14	31/03/2034	50,00
30/06/2029	70,14	30/09/2034	50,00
31/12/2029	70,14	31/03/2035	50,00
30/06/2030	70,14	30/09/2035	50,00
31/12/2030	70,14	31/03/2036	50,00
30/06/2031	70,14	30/09/2036	50,00
31/12/2031	70,14	31/03/2037	50,00
30/06/2032	70,14	30/09/2037	50,00
31/12/2032	70,14	31/03/2038	50,00
30/06/2033	70,14	30/09/2038	50,00
31/12/2033	70,14	31/12/2038	50,00
<b>Totale:</b>	<b>\$1.402,82<sup>(*)</sup></b>	<b>Totale:</b>	<b>\$1.000,00</b>

<sup>(\*)</sup> Comprende (i) sia quella parte di interessi che sarebbe stata capitalizzata nel periodo tra il 31 dicembre 2003, incluso, e il 31 dicembre 2009 escluso (compresi gli interessi capitalizzati il 31 dicembre 2009), se l'Obbligazionista avesse ricevuto in corrispettivo nella offerta di scambio promossa dalla Repubblica Argentina nel 2005 Obbligazioni Discount 2005 di pari ammontare in linea capitale originario (ii) sia gli interessi capitalizzati da e compreso il 31 dicembre 2009 sulle Obbligazioni Discount ricevute ai sensi dell'Invito Globale.

#### **Allegato 4: Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

##### **ULTERIORI INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005**

*La seguente descrizione non ha fini esaustivi e si basa interamente sulla documentazione relativa alle Obbligazioni Esistenti Pre-2005.*

Nella seguente tabella con il termine “ammontare in linea capitale originario” ci si riferisce all’ammontare in linea capitale complessivo in cui ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti Pre-2005 è stata originariamente emessa, compreso l’ammontare in linea capitale originario relativo alle obbligazioni di quella serie emesse in data successiva a quella di emissione iniziale, ma escluso l’ammontare in linea capitale originario delle obbligazioni di quella serie non più in circolazione alla data del 31 dicembre 2001, in quanto riacquistate o rimborsate dall’Argentina. Tale importo non comprende alcuna capitalizzazione di interessi o rata di rimborso di capitale relativi al periodo compreso tra la data di emissione delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 di quella serie e il 31 dicembre 2001. Il “Fattore Scalare” riflette ogni rata di rimborso o capitalizzazione di interessi effettuati tra la data di emissione delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 di quella serie e il 31 dicembre 2001. Con il termine “ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001” ci si riferisce all’ammontare in linea capitale non rimborsato delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 appartenenti a tali serie che è rimasto non rimborsato a tale data. Di conseguenza tale importo tiene conto di ogni rata di rimborso o capitalizzazione di interessi che sia stata effettuata tra la data di emissione delle Obbligazioni Esistenti Pre-2005 appartenenti a quella serie e il 31 dicembre 2001.

La comunicazione che l’Obbligazionista riceverà dal depositario relativo al conto titoli tramite cui sono detenute le Obbligazioni Esistenti Pre-2005 potrebbe riportare l’ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Esistenti Pre-2005 ovvero il loro ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001. Per poter calcolare il Valore di Scambio delle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005, l’Obbligazionista dovrà verificare quale metodo viene utilizzato dal proprio depositario. Se la comunicazione riporta l’ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (corrispondente alla colonna D della tabella seguente), per calcolare l’ammontare in linea capitale originario delle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 (indicate nella colonna B), l’Obbligazionista dovrà dividere l’ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 per il Fattore Scalare (indicato nella colonna C). Una volta calcolato, ovvero nel caso in cui sia già indicato nella comunicazione, l’ammontare in linea capitale originario, l’Obbligazionista potrà calcolare il Valore di Scambio delle proprie Obbligazioni Esistenti Pre-2005 moltiplicando il loro ammontare in linea capitale originario per il Valore di Scambio in percentuale rispetto all’ammontare in linea capitale originario (indicato alla colonna G della seguente tabella).

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Letras Externas, Argentine peso 11.75% due 2007	peso	US040114AS98 <sup>†</sup> USP0450KAB90 <sup>Ω</sup>	0,63	100,00%	0,63	0,0286	0,6586	104,536805555556%
Letras Externas, Argentine peso 8.75% due 2002	peso	US040114AT71 <sup>†</sup> USP8055KAP05 <sup>Ω</sup>	10,83	100,00%	10,83	0,4501	11,2801	104,156250000000%
Letras Externas, Austrian schillings 7% due 2004	euro	AT0001912331	11,1496	100,00%	11,1496	0,6135	11,7631	105,502777777778%
Letras Externas, euro 8.75% due 2003	euro	XS0084071421	232,6551	100,00%	232,6551	18,4912	251,1463	107,947916666667%
Letras Externas, euro 10% due 2005	euro	XS0105694789	288,9603	100,00%	288,9603	28,3419	317,3022	109,808219178082%
Letras Externas, euro eurIBOR + 5.10% due 2004	euro	XS0105224470	60,307	100,00%	60,307	1,4488	61,7558	102,402405479452%
Letras Externas, euro 8.125% due 2004	euro	XS0109203298	231,838	100,00%	231,838	4,5415	236,3795	101,958904109589%
Letras Externas, euro 9% due 2005	euro	US040114FZ86 <sup>†</sup> USP8055KFQ33 <sup>Ω</sup>	302,295	100,00%	302,295	16,3995	318,6945	105,425000000000%
Letras Externas, euro 9.25% due 2004	euro	XS0113833510	411,539	100,00%	411,539	17,1042	428,6432	104,156164383562%
Letras Externas, euro 10% due 2007	euro	XS0124528703	179,504	100,00%	179,504	15,4074	194,9114	108,583333333333%
Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028	euro	US04011MAR16 <sup>†</sup> US04011NAR98 <sup>Ω</sup>	66,65	8,09%	5,3928	0,3114	5,7042	8,558427862089%
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006	euro	US04011MAL46 <sup>†</sup> US04011NAL29 <sup>Ω</sup>	39,57	65,71%	26,0028	1,3477	27,3505	69,119336237644%
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011	euro	US04011MAM29 <sup>†</sup> US04011NAM02 <sup>Ω</sup>	14,8	40,22%	5,953	0,3358	6,2888	42,491841935036%
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016	euro	US04011MAN02 <sup>†</sup> US04011NAN84 <sup>Ω</sup>	80,03	24,67%	19,7426	1,1424	20,885	26,096431826077%
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021	euro	US04011MAP59 <sup>†</sup> US04011NAP33 <sup>Ω</sup>	3,9	15,16%	0,5914	0,0346	0,626	16,052194256977%
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026	euro	US04011MAQ33 <sup>†</sup> US04011NAQ16 <sup>Ω</sup>	12,56	9,56%	1,2008	0,0699	1,2708	10,117680942491%
Letras Externas, euro 8.50% due 2010	euro	XS0089277825	195,3375	100,00%	195,3375	6,9182	202,2557	103,541666666667%
Letras Externas, euro 10.50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004	euro	XS0096960751	172,7793	100,00%	172,7793	9,5431	182,3224	105,523287612333%
Letras Externas, euro 7.125% due 2002	euro	XS0098314874	77,158	100,00%	77,158	3,0726	80,2306	103,982191780822%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Letras Externas, British pounds sterling 10% due 2007	sterlina britannica	XS0077243730	32,745	100,00%	32,745	1,6918	34,4368	105,166666666667%
Letras Externas, Italian lira 11% due 2003	euro	XS0070531420	120,3448	100,00%	120,3448	2,0592	122,404	101,711111111111%
Letras Externas, Italian lira 10% due 2007	euro	XS0071898349	134,364	100,00%	134,364	13,3618	147,7258	109,944444444444%
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 1.6% due 2004	euro	XS0076397248	98,4418	100,00%	98,4418	0,4561	98,898	100,463320328767%
Letras Externas, Italian lira 10% 1997 - 1999 and 7.625 % 1999-2007 due 2007	euro	XS0078502399	176,4475	100,00%	176,4475	5,2322	181,6797	102,965277777778%
Letras Externas, Italian lira 9.25% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	euro	XS0080809253	171,0195	100,00%	171,0195	9,4108	180,4304	105,502777777778%
Letras Externas, Italian lira 9% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	euro	XS0081057589	88,0043	100,00%	88,0043	4,8427	92,8469	105,502777777778%
Letras Externas, Italian lira 10.375% 1998-2000 and 8% 2001-2009 due 2009	euro	XS0084832483	166,4928	100,00%	166,4928	2,2199	168,7127	101,333333333333%
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 2.5% due 2005	euro	XS0088590863	209,0902	100,00%	209,0902	2,9135	212,0036	101,39339430137%
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 38)	yen	XS0065490988	1.000,00	100,00%	1.000,00	50,5667	1.050,57	105,056666666667%
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 40)	yen	XS0066125559	100	100,00%	100	4,6456	104,6456	104,645555555556%
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 36)	yen	XS0064910812	230	100,00%	230	12,6232	242,6232	105,488333333333%
Letras Externas, Japanese yen 6% due 2005	yen	XS0070808166	950	100,00%	950	43,8583	993,8583	104,616666666667%
Letras Externas, Japanese yen 4.4% due 2004	yen	XS0076249308	1.950,00	100,00%	1.950,00	8,1033	1.958,10	100,415555555556%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario $G = F / B * 100$
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	
Letras Externas, Japanese yen 3.5% due 2009	yen	XS0100354066	2.540,00	100,00%	2.540,00	34,5722	2.574,57	101,36111111111111%
Letras Externas, U.S. dollar LIBOR+5.75% due 2004	dollaro U.S.A.	US04011MAS98 <sup>†</sup> US04011NAS71 <sup>Ω</sup>	78,33	100,00%	78,33	1,5438	79,8738	101,97083333333333%
Letras Externas, U.S. dollar BADLAR <sup>(7)</sup> +2.98% due 2004 <sup>(4)</sup> (Series 75) (including Tranche 7)	dollaro U.S.A.	XS0142424141	88,3885	100,00%	88,3885	1,0879	89,4764	N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142426195						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142426781						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142427599						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142428134						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169331393						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169352399						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169353793						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169354684						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169355657						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142240414						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142311298						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142311371						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142311702						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142311967						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142312189						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142312346						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142312692						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142312775						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142312932						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142313070						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142313237						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142313740						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142314631						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142315364						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142315877						N/A <sup>(2)</sup>
XS0142316255	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142316412	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142316768	N/A <sup>(2)</sup>							

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0142316842						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142317147						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142317576						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142317733						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142317816						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142318111						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142318541						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142319192						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142319358						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142320109						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142242972						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142465417						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142465763						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142465920						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142466142						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142466654						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150789799						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150853124						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150853397						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150853470						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150853553						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150853637						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157405233						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157406470						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157408096						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157408765						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157409060						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157409144						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170149438						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170150360						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170150873						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170151251						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170152903						N/A <sup>(2)</sup>

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0170154271						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179690721						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179691539						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179692420						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179694475						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0188805716						N/A <sup>(2)</sup>
Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA <sup>(1)</sup> + 4.95% due 2004 <sup>(6)</sup> (Series 74) (including Tranche 7)	dollaro U.S.A.	XS0142454056	230,2621	100,00%	230,2621	2,2589	232,5210	N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142454726						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142458479						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142459360						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142459873						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169306015						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169323887						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169325239						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169326393						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169326989						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142239085						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142276871						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142277689						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142279461						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142281285						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142281798						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282259						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282689						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282762						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142283497						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142283810						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142283901						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142284206						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142285195						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142287563						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142287720						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142288298						N/A <sup>(2)</sup>
XS0142288611	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142289189	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142290278	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142290781	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142291599	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142292308	N/A <sup>(2)</sup>							

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0142292720						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142292993						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142294189						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142294858						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142295152						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142295665						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142242030						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142461770						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142462315						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142462745						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142463479						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142464444						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150425832						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150474707						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150476314						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150478286						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150479920						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150481157						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157397620						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157398867						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399246						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399329						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399592						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399832						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170147812						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148117						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148380						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148463						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148547						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148893						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179656466						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179684161						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179686885						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179687347						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0188799216						N/A <sup>(2)</sup>
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004	euro	DE0001904308	189,4802	100,00%	189,4802	10,4267	199,9068	105,502777777778%
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009	euro	DE0001954907	161,2921	100,00%	161,2921	2,1506	163,4427	101,333333333333%
Bonds, German deutsche mark 7.875 % due 2005	euro	DE0002488509	43,0559	100,00%	43,0559	1,4316	44,4875	103,325000000000%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonds, German deutsche mark 14% 1999 - 2000 and 9% 2001-2008 due 2008	euro	DE0001767101	76,1344	100,00%	76,1344	0,7994	76,9338	101,050000000000%
Bonds, German deutsche mark medium-term 2002 10.5% <sup>v</sup>	euro	DE0001300200	140,956	100,00%	140,956	1,9323	142,8883	101,370833333333%
Bonds, German deutsche mark medium-term 2003 10.25% <sup>v</sup>	euro	DE0001308609	125,1637	100,00%	125,1637	11,582	136,7457	109,253472222222%
Bonds, German deutsche mark 11.25% due 2006 <sup>v</sup>	euro	DE0001319507	184,3903	100,00%	184,3903	15,0393	199,4296	108,156250000000%
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2011 <sup>v</sup>	euro	DE0001325017	256,9339	100,00%	256,9339	18,5331	275,467	107,213194444444%
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003	euro	DE0001340909	44,7181	100,00%	44,7181	1,1403	45,8584	102,550000000000%
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016 <sup>v</sup>	euro	DE0001340917	67,5867	100,00%	67,5867	2,2979	69,8846	103,400000000000%
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2026	euro	DE0001348100	94,94	100,00%	94,94	1,4873	96,423	101,566666666667%
Bonds, German deutsche mark 8.5% due 2005 <sup>b</sup>	euro	DE0001354751	133,3439	100,00%	133,3439	9,6971	143,041	107,272222222222%
Bonds, euro 11% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008	euro	DE0001974608	256,9761	100,00%	256,9761	17,4173	274,3934	106,777777777778%
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8.25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010	euro	DE0002483203	173,1213	100,00%	173,1213	6,7325	179,8538	103,888888888889%
Bonds, euro 9% due 2003	euro	DE0002466208	455,011	100,00%	455,011	21,7268	476,7378	104,775000000000%
Bonds, euro 10% due 2007	euro	DE0005450258	159,306	100,00%	159,306	5,0447	164,3507	103,166666666667%
Bonds, euro 9% due 2006	euro	DE0002998952	180,931	100,00%	180,931	11,082	192,013	106,125000000000%
Bonds, euro 10% due 2004	euro	DE0004500558	172,382	100,00%	172,382	1,1492	173,5312	100,666666666667%
Bonds, euro 9.75% due 2003	euro	DE0003538914	110,728	100,00%	110,728	1,0496	111,7776	100,947916666667%
Bonds, euro 10.25% due 2007	euro	DE0004509005	323,258	100,00%	323,258	30,833	354,091	109,538194444444%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 <sup>y</sup>	euro	DE0002923851	129,5	100,00%	129,5	8,7772	138,2772	106,777777777778%
Bonds, euro 9.5% due 2004	euro	DE0002929452	145,622	100,00%	145,622	11,4131	157,0351	107,837500000000%
Bonds, euro 9% due 2009	euro	DE0003045357	273,752	100,00%	273,752	14,7142	288,4662	105,375000000000%
Bonds, euro 8.5% due 2004	euro	DE0003089850	299,029	100,00%	299,029	12,7087	311,7377	104,250000000000%
Bonds, euro 9.25% due 2002	euro	DE0003527966	261,601	100,00%	261,601	4,7052	266,3062	101,798611111111%
Bonds, Swiss franc 7% due 2003	franco svizzero	CH0005458101	76,58	100,00%	76,58	0,402	76,982	100,525000000000%
Bonds, euro 8% due 2002	euro	IT0006527292	85,827	100,00%	85,827	5,8362	91,6632	106,800000000000%
Bonds, euro eurIBOR + 4% due 2003	euro	IT0006529769	31,159	100,00%	31,159	0,5997	31,7587	101,924605000000%
Global Bonds, Argentine peso, 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008 <sup>(3)</sup>	peso	XS0130278467	595,3972	100,00%	595,3972	16,8696	612,2668	102,833333333333%
Global Bonds, euro 8.125% due 2008	euro	XS0086333472	312,55	100,00%	312,55	17,6352	330,1852	105,642361111111%
Global Bonds, 7% 2001-2004 and 15.5% 2004-2008 due 2008	dollaro U.S.A.	US040114GF14	440,928	100,00%	440,928	1,0288	441,9569	100,233333333333%
Global Bonds, U.S. dollar 12.25% due 2018	dollaro U.S.A.	US040114GG96	448,6266	106,13%	476,105	1,9441	478,0491	106,558343750000%
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 (capitalized)	dollaro U.S.A.	US040114GH79	448,943	106,00%	475,8796	1,9035	477,7831	106,424000000000%
Bonds, U.S. dollar floating rate L + 0.8125% (BR) and (RG)	dollaro U.S.A.	XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822	192,22	56,00%	107,6432	0,9284	108,5715	56,483000000000%
Global Bonds, U.S. dollar 8.375% due 2003	dollaro U.S.A.	US040114AH34	475,928	100,00%	475,928	1,2179	477,1459	100,255902777778%
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2006	dollaro U.S.A.	US040114AN02	470,627	100,00%	470,627	11,7918	482,4188	102,505555555556%
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2017	dollaro U.S.A.	US040114AR16	544,767	100,00%	544,767	25,8197	570,5867	104,739583333333%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Global Bonds, U.S. dollar 9.75% due 2027	dollaro U.S.A.	US040114AV28	196,523	100,00%	196,523	5,4289	201,9519	102,762500000000%
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollar due November 2002 (Span 02)	dollaro U.S.A.	US040114AW01	82,3999	100,00%	82,3999	0,9785	83,3784	101,187500000000%
Bonds, U.S. dollar variable rate due 2005 (FRAN)	dollaro U.S.A.	US040114AX83	300,599	100,00%	300,599	17,1571	317,7561	105,707649315068%
Global Bonds, U.S. dollar amortizing 8.875% due 2029	dollaro U.S.A.	US040114BD11	34,22	100,00%	34,22	1,0123	35,2323	102,958333333333%
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2005	dollaro U.S.A.	US040114AZ32	300,8195	100,00%	300,8195	2,4818	303,3013	100,825000000000%
Global Bonds, U.S. dollar 12.125% due 2019	dollaro U.S.A.	US040114BC38	59,368	100,00%	59,368	2,5194	61,8874	104,243750000000%
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2009	dollaro U.S.A.	US040114BE93	384,276	100,00%	384,276	10,5356	394,8116	102,741666666667%
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series E)	dollaro U.S.A.	US040114BK53	33,637	81,50%	27,4138	0,6074	28,0212	83,304757192613%
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2004 (Series F)	dollaro U.S.A.	US040114BL37	136,222	72,64%	98,954	2,286	101,24	74,319858874787%
Global Bonds, U.S. dollar 10.25% due 2030	dollaro U.S.A.	US040114GB00	124,38	100,00%	124,38	5,6662	130,0462	104,555555555556%
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031	dollaro U.S.A.	USP8055KGV19	0,02	100,00%	0,02	0,001	0,021	105,000000000000%
Global Bonds, U.S. dollar 12.375% due 2012	dollaro U.S.A.	US040114GD65	167,965	100,00%	167,965	7,5059	175,4709	104,468750000000%
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2020	dollaro U.S.A.	US040114FB19	84,238	100,00%	84,238	4,2119	88,4499	105,000000000000%
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2010	dollaro U.S.A.	US040114FC91	200,603	100,00%	200,603	6,7188	207,3218	103,349305555556%
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2015	dollaro U.S.A.	US040114GA27	169,672	100,00%	169,672	0,8861	170,5581	100,522222222222%
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002	euro	ES0273541013	30,9314	100,00%	30,9314	1,4048	32,3362	104,541666666667%
Bonds, euro 14% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008	euro	DE0002966900	94,594	100,00%	94,594	6,4114	101,0054	106,777777777778%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D = B * C</i>	<i>E</i>	<i>F = D + E</i>	<i>G = F / B * 100</i>
Bonds, euro 10% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 (fungible)	euro	XS0103457585	128,917	100,00%	128,917	8,7377	137,6547	106,777777777778%
Bonds, 1992 (Bonex 92) <sup>(5)</sup>	dollaro U.S.A.	ARARGE030122 ARARGE044404	135,3307	12,50%	16,9163	0,1758	17,0922	12,629923611111%
Bontes, 11.25% due 2004	dollaro U.S.A.	ARARGE032409	52,2365	100,00%	52,2365	0,604	52,8405	101,156250000000%
Bontes, 11.75% due 2006	dollaro U.S.A.	ARARGE033076	18,781	100,00%	18,781	0,282	19,063	101,501388888889%
Bontes, 11.75% due 2003	dollaro U.S.A.	ARARGE032573	78,2862	100,00%	78,2862	1,0221	79,3083	101,305555555556%
Bontes, 12.125% due 2005	dollaro U.S.A.	ARARGE032581	69,159	100,00%	69,159	0,9317	70,0908	101,347222222222%
Bontes, 8.75% due 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE031633	154,7677	100,00%	154,7677	1,9561	156,7238	101,263888888889%
Bontes, variable rate ENCUESTA+ 3.2% due 2003	dollaro U.S.A.	ARARGE032086	6,0216	100,00%	6,0216	0,1716	6,1932	102,849726027397%
Bono del Gobierno Nacional, 9% due 2002 (RML)	dollaro U.S.A.	ARARGE033233	6,2844	100,00%	6,2844	0,1178	6,4022	101,875000000000%
Bono Pagaré, Series III ENCUESTA + 4% due 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE032714	0,5675	100,00%	0,5675	0,0175	0,585	103,087479452055%
Bono Pagaré, Series IV ENCUESTA + 3.3% due 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE032862	1,378	100,00%	1,378	0,0426	1,4206	103,093397260274%
Bono Pagaré, Series V ENCUESTA + 5.8% due 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE032953	0,172	100,00%	0,172	0,0029	0,1749	101,670602739726%
Bono Pagaré, Series VI ENCUESTA + 4.35% due 2004	dollaro U.S.A.	ARARGE033084	0,17	100,00%	0,17	0,0015	0,1715	100,872602739726%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pre 6)	dollaro U.S.A.	ARARGE033183	2,2977	110,89%	2,5479	0,0044	2,5523	111,078623690794%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4)	dollaro U.S.A.	ARP04981DG19	248,8227	16,95%	42,1752	0,0732	42,2484	16,979312918473%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE043901	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044032	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon March 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044198	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2)	dollaro U.S.A.	ARP04981BA66	54,9659	66,99%	36,824	0,0587	36,8828	67,101162322851%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE043927	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044008	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044164	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4)	dollaro U.S.A.	ARARGE031773	47,1466	124,11%	58,5144	0,1014	58,6158	124,326616358458%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001	dollaro U.S.A.	ARARGE043877	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044073	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE044230	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6)	dollaro U.S.A.	ARARGE032177	81,564	84,00%	68,5138	0,3222	68,836	84,395010000000%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE043851	81,564	4,00%	3,2626	0,046	3,3086	4,056430000000%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 4th Series (Pro 8)	dollaro U.S.A.	ARARGE033191	1,098	110,89%	1,2175	0,0021	1,2197	111,078672619549%
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10) <sup>(5)</sup>	dollaro U.S.A.	ARARGE033217 ARARGE043836	5,9822	100,00%	5,9822	0,0307	6,0129	100,513000000000%
<i>Ferrobonos</i>	dollaro U.S.A.	ARARGE030056	0,2096	100,00%	0,2096	0,0021	0,2117	101,000000000000%
<i>Letra del Tesoro</i> 90 due March 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE033134	26,4038	100,00%	26,4038		26,4038	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro</i> 105 due February 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE033738	12,8489	100,00%	12,8489		12,8489	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro</i> 106 due March 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE033746	12,7774	100,00%	12,7774		12,7774	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro</i> 108 due February 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE033795	3,934	100,00%	3,934		3,934	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro</i> 109 due March 2002	dollaro U.S.A.	ARARGE033803	4,0164	100,00%	4,0164		4,0164	100,000000000000%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3)	peso	ARP04981DH91	32,138	15,96%	5,1287	0,0228	5,1515	16,029226577721%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	peso	ARARGE043893	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	peso	ARARGE044057	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002	peso	ARARGE044214	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1)	peso	ARP04981BV04	30,5192	69,86%	21,3197	0,0886	21,4083	70,146979211147%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002	peso	ARARGE043919	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002	peso	ARARGE044016	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002	peso	ARARGE044172	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3)	peso	ARARGE031781	0,1431	106,98%	0,1531	0,0006	0,1538	107,409599741777%

Obbligazione Esistente Pre-2005	Valuta Rilevante	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario (in milioni, nella valuta rilevante)	Fattore Scalare (%)	Ammontare in linea capitale non rimborsato al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Interessi maturati ma non pagati fino al 31 dicembre 2001 (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio (in milioni, nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	$D = B * C$	<i>E</i>	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001	peso	ARARGE043885	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	peso	ARARGE044065	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	peso	ARARGE044222	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5)	peso	ARARGE032185	16,0243	84,00%	13,4604	0,0945	13,555	84,589919643415%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002	peso	ARARGE043869	16,0243	4,00%	0,641	0,0135	0,6545	4,084274234774%
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series (Pro 9) <sup>(5)</sup>	peso	ARARGE033225 ARARGE043844	12,3373	100,00%	12,3373	0,0945	12,4318	100,766129407032%
<i>Derechos Creditorios</i>	peso	ARARGE03D255	63,1219	56,74%	35,815	0,1643	35,9793	57,000000000000%

Riferimenti:

<sup>†</sup> Codice identificativo ai fini della *Rule 144A*.

<sup>Ⓜ</sup> Codice identificativo ai fini della *Regulation S*.

<sup>Ⓞ</sup> Obbligazione in forma definitiva o non dematerializzata.

<sup>√</sup> Forma definitiva per la quale gli importi di singoli obbligazionisti e gli importi gestiti da Clearstream AG non possono essere determinati.

<sup>¥</sup> Obbligazioni in forma definitiva al portatore aventi un ammontare in linea capitale originario complessivo pari a euro 350.000.000, di cui euro 342.476.000 sono detenuti tramite Clearstream ed euro 7.524.000 sono detenuti al di fuori del sistema di gestione accentrata.

<sup>(1)</sup> ENCUESTA indica il tasso di interesse locale argentino per i depositi a termine per importi minori di o pari a 1 milione di dollari U.S.A..

<sup>(2)</sup>Gli interessi non corrisposti e i pagamenti relativi al capitale di tale obbligazione sono stati separati in cedole scindibili negoziabili separatamente. I titolari di ciascuna di queste cedole scindibili possono conferire separatamente ciascuna cedola scindibile ai sensi dell'Invito Globale, senza dover ricostituire l'obbligazione originaria. Allo scopo di determinare il Valore di Scambio relativo a ciascuna cedola scindibile, è necessario moltiplicare il valore facciale di ciascuna cedola per 0,89689, che rappresenta il Valore di Scambio per unità di valuta rilevante del valore facciale complessivo di tutti gli interessi e capitale corrispondenti a tale serie.

<sup>(3)</sup>Tali obbligazioni si considereranno denominate in dollari U.S.A. al fine di determinare il Valore di Scambio. Il tasso di conversione applicabile alle Obbligazioni Par è pari a 2,918 e il tasso di conversione applicabile alle Obbligazioni Discount è pari a 0,983.

<sup>(4)</sup>Gli interessi non corrisposti e i pagamenti relativi al capitale di tale obbligazione sono stati separati in cedole scindibili negoziabili separatamente. I titolari di ciascuna di queste cedole scindibili possono conferire separatamente ciascuna cedola scindibile ai sensi dell'Invito Globale, senza dover ricostituire l'obbligazione originaria. Allo scopo di determinare il Valore di Scambio relativo a ciascuna cedola scindibile è necessario moltiplicare il valore facciale di ciascuna cedola per 0,87186, che rappresenta il Valore di Scambio per unità di valuta rilevante del valore facciale complessivo di tutti gli interessi e capitale corrispondente a tale serie.

<sup>(5)</sup>Riflette una deduzione per pagamento di imposte.

<sup>(6)</sup>Gli interessi non corrisposti e i pagamenti relativi al capitale di tale obbligazione sono stati separati in cedole scindibili negoziabili separatamente. Per effettuare lo scambio ai sensi dell'Invito Globale i titolari di tale obbligazione dovranno conferire tutte le cedole scindibili in questa *tranche*.

<sup>(7)</sup>BADLAR indica il tasso di interessi locale argentino per depositi a termine per importi superiori a 1 milione di dollari U.S.A..

## Allegato 5: Ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni Esistenti 2005

### ULTERIORI INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005

*La seguente descrizione non ha fini esaustivi e si basa interamente sulla documentazione relativa alle Obbligazioni Esistenti 2005.*

Nella seguente tabella con il termine “ammontare in linea capitale originario al 31 dicembre 2003” ci si riferisce all’ammontare in linea capitale complessivo di ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005 alla data del 31 dicembre 2003, compreso l’ammontare in linea capitale originario relativo alle obbligazioni di quella serie emesse in data successiva a quella di emissione iniziale. Con il termine “Valore di Scambio” per ciascuna serie di Obbligazioni Esistenti 2005 ci si riferisce al quoziente de (x) l’ammontare in linea capitale originario di tali Obbligazioni Esistenti 2005 (indicato nella colonna A della seguente tabella) e (y) il dividendo rilevante (indicato nella colonna B della seguente tabella).

Una volta calcolato, ovvero nel caso in cui sia già indicato nella comunicazione, l’ammontare in linea capitale originario al 31 dicembre 2003, l’Obbligazionista potrà calcolare il Valore di Scambio delle proprie Obbligazioni Esistenti 2005 moltiplicando il loro ammontare in linea capitale originario per il Valore di Scambio in milioni nella valuta rilevante (indicato alla colonna C della seguente tabella), o dividendo l’ammontare in linea capitale originario per il dividendo indicato nella colonna D della seguente tabella.

Obbligazioni Esistenti 2005	Valuta Rilevante	Diritto Applicabile	ISIN (se non altrimenti indicato)	Ammontare in linea capitale originario al 31 dicembre 2003 (in milioni nella valuta rilevante)	Divisore che riporta al Valore di Scambio precedente all’offerta di scambio del 2005	Valore di Scambio (in milioni nella valuta rilevante)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all’ammontare in linea capitale originario
				<i>A</i>	<i>B</i>	$C = A/B$	$D = C/A * 100 = 1/B * 100$
Obbligazioni Par	dollaro U.S.A.	New York	US040114GK09	5.313,14	1,000	5.313,14	100,000000000000%
Obbligazioni Par	dollaro U.S.A.	Argentino	ARARGE03E097	1.231,12	1,000	1.231,12	100,000000000000%
Obbligazioni Par	euro	Inglese	XS0205537581	5.072,56	1,000	5.072,56	100,000000000000%
Obbligazioni Par	peso	Argentino	ARARGE03E105	2.860,55	1,000	2.860,55	100,000000000000%
Obbligazioni Discount	dollaro U.S.A.	New York	US040114GL81	3.057,72	0,337	9.073,35	296,735905044510%
Obbligazioni Discount	dollaro U.S.A.	Argentino	ARARGE03E113	532,30	0,337	1.579,52	296,735905044510%

<b>Obbligazioni Esistenti 2005</b>	<b>Valuta Rilevante</b>	<b>Diritto Applicabile</b>	<b>ISIN (se non altrimenti indicato)</b>	<b>Ammontare in linea capitale originario al 31 dicembre 2003 (in milioni nella valuta rilevante)</b>	<b>Divisore che riporta al Valore di Scambio precedente all'offerta di scambio del 2005</b>	<b>Valore di Scambio (in milioni nella valuta rilevante)</b>	<b>Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario</b>
Obbligazioni Discount	euro	Inglese	XS0205545840	2.269,80	0,337	6.735,31	296,735905044510%
Obbligazioni Discount	peso	Argentino	ARARGE03E121	10.562,89	0,337	31.343,90	296,735905044510%
Obbligazioni Quasi-Par	peso	Argentino	ARARGE03E139	23.668,21	0,699	33.860,10	143,061516452074%

**Allegato 6: Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti Pre-2005**

**CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DI CORRISPETTIVO TOTALE E CORRISPETTIVO PER IL CONFERIMENTO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005**

PARTE 1. PAGAMENTI A TITOLO DI INTERESSI SU OBBLIGAZIONI DISCOUNT 2005 E OBBLIGAZIONI PAR 2005 E INTERESSI CAPITALIZZATI SULLE OBBLIGAZIONI DISCOUNT

<b>Titolo</b>	<b>Interessi pagati su Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 (come percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par da riceversi)</b>
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	29,07576%
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	29,07576%
Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese	27,26930%
Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino	26,57117%
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A rette dal diritto di New York	8,23250%
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	8,23250%
Obbligazioni Par denominate in euro rette dal diritto inglese	7,43000%
Obbligazioni Par denominate in peso rette dal diritto argentino	5,17113%
<b>Titolo</b>	<b>Interessi capitalizzati sulle Obbligazioni Discount fino al 31 dicembre 2009 escluso (come percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da riceversi)</b>
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York	26,8902%
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	26,8902%
Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese	25,23399%
Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino	18,35022%

**PARTE 2. CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DI CORRISPETTIVO TOTALE E CORRISPETTIVO PER IL CONFERIMENTO DI  
OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005**

**A - VALORI PRESUNTI**

<b>Prezzo presunto delle Nuove Obbligazioni<sup>(1)</sup></b>	<b>Tasso di Cambio 2003 (tasso per dollaro U.S.A.)</b>	<b>Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta (tasso per dollari U.S.A.)</b>
Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A.	93,46%	
	ARP	3,8671
	EUR	0,7469
	CHF	1,0708
	GBP	0,6491
	JPY	93,1300

(1) In percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale delle Obbligazioni Global 2017. A soli fini esemplificativi è previsto che il Prezzo di Emissione per le Obbligazioni Global 2017 sia calcolato il 14 maggio 2010 ed è probabile che sia differente rispetto al prezzo presunto utilizzato di seguito.

Obbligazioni Discount	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>	Obbligazioni Par	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Par dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	29,07576%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	8,23250%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	29,07576%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	8,23250%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese	27,26930%	Obbligazioni Par 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese	7,43000%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	26,57117%	Obbligazioni Par 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	5,17113%

(1) In percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount e delle Obbligazioni Par da ricevere.

## B-OPZIONE DISCOUNT

### ESEMPIO 1

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale non rimborsato di 10.000 euro di Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Discount.

Ammontare in linea capitale non rimborsato (in euro)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Discount da riceversi (in euro)	Valore nozionale dei Titoli PIL da riceversi (in euro)	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009 (escluso) (in euro)	Presunto Tasso di Cambio 2010 Euro/dollaro U.S.A.	Ammontare in linea capitale di Obbligazioni Global 2017 da emetterci (in dollari U.S.A.)	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali			Ammontare in linea capitale netto di Obbligazioni Global 2017 da riceversi (in dollari U.S.A.)
										(%)	(in dollari U.S.A.)	(in Obbligazioni Global 2017)	
A	B	C=A*B	D	E=C*D	F=C	G=E*27,26930%	H	I=G/H	J	K	L=C*K/H	M=L/J (a seguito di arrotondamento)	N=I-M
10.000,00	106,80000000000000%	10.680,00	33,70%	3.599,00	10.680,00	981,42	0,7469	1.313,00	93,46%	0,40%	57,19	61,00	1.252,00

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount da riceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 908,17 euro.

## C-OPZIONE PAR

### ESEMPIO 2

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale non rimborsato di 100.000 yen giapponesi di Japanese Yen Letras Externas de la Republica Argentina 7.4% 2006 (Series 36 EMTN) ISIN (XS0064910812), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale non rimborsato (in yen)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da riceversi (in euro)	Valore nozionale dei Titoli PIL da riceversi (in euro)	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Par dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009	Presunto Tasso di Cambio 2010 yen/dollaro U.S.A.	Presunto Tasso di Cambio 2010 euro/dollaro U.S.A.	Commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali		Pagamento netto in danaro da riceversi (in euro)
									(%)	(in euro)	
A	B	C=A*B	D	E=C*D	F=E	G=E*7,43000%	H	I	J	K=C*I/H	L=G-K
100.000,00	105,48833333333333%	105.488,33	0,74%	780,00	780,00	57,95	93,1300	0,7469	0,40%	3,38	54,57

### ESEMPIO 3

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale non rimborsato di 10.000 franchi svizzeri di Swiss Franc-denominated 7% Bonds due 2003 (ISIN CH0005458101), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale non rimborsato (in franchi svizzeri)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da riceversi (in euro)	Valore nozionale dei Titoli PIL da riceversi (in euro)	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Par dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 (in euro)	Presunto Tasso di Cambio 2010 franco svizzero/dollaro U.S.A.	Presunto Tasso di Cambio 2010 euro/dollaro U.S.A.	Commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali		Pagamento netto in danaro da riceversi (in euro)
									(%)	(in euro)	
A	B	C=A*B	D	E=C*D	F=E	G=E*7,43000%	H	I	J	K=C*I*I/H	L=G-K
10.000,00	100,52500000000000%	10.052,50	64,00%	6.433,00	6.433,00	477,97	1,0708	0,7469	0,40%	28,04	449,93

### ESEMPIO 4

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale non rimborsato di 10.000 euro di Euro-denominated 8% Bonds due 2002 (ISIN IT0006527292), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale non rimborsato (in euro)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da riceversi (in euro)	Valore nozionale dei Titoli PIL da riceversi (in euro)	Interessi che sarebbero stati pagati in danaro sulle Obbligazioni Par dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 escluso (in euro)	Commissione dei Joint Dealer Managers Internazionali		Pagamento netto in danaro da riceversi (in euro)
							(%)	(in euro)	
A	B	C=A*B	D	E=C*D	F=C	G=E*7,43000%	H	I=C*H	J=G-I
10.000,00	106,80000000000000%	10.680,00	100,00%	10.680,00	10.680,00	793,52	0,40%	42,72	750,80

## Allegato 7: Calcoli esemplificativi ipotetici di Corrispettivo Totale e Corrispettivo per il conferimento di Obbligazioni Esistenti 2005

### PARTE 1. PAGAMENTI A TITOLO DI INTERESSI SU OBBLIGAZIONI DISCOUNT 2005 E OBBLIGAZIONI PAR 2005 E INTERESSI CAPITALIZZATI SULLE OBBLIGAZIONI DISCOUNT

Titolo	Interessi corrisposti su Obbligazioni Discount 2005 o Obbligazioni Par 2005 (come percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount o Obbligazioni Par dariceversi)
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	29,07576%
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	29,07576%
Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese	27,26930%
Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino	26,57117%
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A rette dal diritto di New York	8,23250%
Obbligazioni Par denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	8,23250%
Obbligazioni Par denominate in euro rette dal diritto inglese	7,43000%
Obbligazioni Par denominate in peso rette dal diritto argentino	5,17113%

Titolo	Interessi capitalizzati sulle Obbligazioni Discount fino al 31 dicembre 2009 escluso (come percentuale dell'ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da riceversi)
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York	26,8902%
Obbligazioni Discount denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	26,8902%
Obbligazioni Discount denominate in euro rette dal diritto inglese	25,23399%
Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino	18,35022%

PARTE 2.CALCOLI ESEMPLIFICATIVI IPOTETICI DI CORRISPETTIVO TOTALE E CORRISPETTIVO PER IL CONFERIMENTO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005

A- VALORI PRESUNTI

Prezzi presunti di negoziazione <sup>(1)</sup>

Obbligazioni Esistenti 2005		Nuove Obbligazioni	
Obbligazioni Discount 2005		Obbligazioni Par 2005	
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	99,45%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	37,90%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	94,58%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	35,07%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese	84,98%	Obbligazioni Par 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese	32,00%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	106,95%	Obbligazioni Par 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	36,30%
		Obbligazioni Global 2017 denominate in dollari U.S.A.	93,46%

(1) In percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Esistenti 2005 e all'ammontare in linea capitale delle Nuove Obbligazioni.

Obbligazioni Discount 2005	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>	Valore di Reinvestimento relativo agli interessi corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 Dicembre 2003 al 31 dicembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>	Obbligazioni Par 2005	Interessi che sarebbero stati corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>	Valore di Reinvestimento relativo agli interessi corrisposti in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 (escluso) <sup>(1)</sup>	Cedola su Obbligazioni Par pagata il 31 marzo 2010 <sup>(1)</sup>	Titoli PIL 2005	Valore rettificato dei Titoli PIL che rappresenta i pagamenti sui Titoli PIL dal 2 giugno 2005 fino al 15 dicembre 2009 <sup>(2)</sup>	Valore di reinvestimento relativo ai pagamenti fino al 15 dicembre 2009
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York	29,07576%	2,56000%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto di New York law	8,23250%	0,82000%	1,25000%	Titoli PIL 2005 denominati in dollari U.S.A.(retti dal diritto di New York)	7,39129%	0,19000%
Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	29,07576%	2,56000%	Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto argentino	8,23250%	0,82000%	1,25000%	Titoli PIL 2005 denominati in dollari U.S.A. (retti dal diritto argentino)	7,39129%	0,19000%
Obbligazioni	27,26930%	2,32000%	Obbligazioni Par	7,43000%	0,71000%	1,13000%	Titoli PIL	6,74887%	0,23000%

Discount 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese			2005 denominate in euro rette dal diritto inglese			2005 denominati in euro		
Obbligazioni Discount 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	26,57117%	6,96000%	Obbligazioni Par 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino	5,17113%	1,48000%	Titoli PIL 2005 denominati in peso	8,20707%	0,99000%

(1) In percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite.  
(2) In percentuale rispetto al valore nozionale dei Titoli PIL.

## B-OPZIONE DISCOUNT

### ESEMPIO 1

Un obbligazionista è titolare per un ammontare in linea capitale originario di 10.000 dollari U.S.A. di Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. (ISIN: US040114GL81), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Discount.

Ammontare in linea capitale originario (in dollari U.S.A.)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Discount 2005 portate in adesione	Detrazioni						Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi (in dollari U.S.A.)				
						Valore di Reinvestimento relativo a		Valore rettificato dei Titoli PIL	Valore di Rettifica degli interessi	Commissione per lo Scambio	Detrazioni totali								
						Interessi pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009												
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=C*D</i>	<i>F=C</i>	<i>H=A*G</i>	<i>G</i>	<i>J=F*I</i>	<i>I</i>	<i>L=F*K</i>	<i>K</i>	$M = \frac{A * 29,07576\%}{R} - (A * 29,07576\%)*$	<i>O=C*N</i>	<i>N</i>	<i>P=H+J+L+M+O</i>	<i>Q</i>	<i>R</i>	<i>S=P/Q</i>	<i>T=E*S</i>
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	33,70%	10.000,00	29.673,59	256,00	2,560000%	56,37	0,190000%	2.193,26	7,39129%	190,15	118,69	0,40%	2.814,47	99,45%	93,46%	2.830,035194	7.169,00

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount dariceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 1.927,76 dollari U.S.A.

## ESEMPIO 2

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 euro di Obbligazioni Discount 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese (ISIN: XS0205545840) e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Discount.

Ammontare in linea capitale originario (in euro)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Discount 2005 portate in adesione	Detrazioni										Detrazioni totali	Prezzo di Negoiazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Detrazioni totali/Prezzo di Negoiazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi (in dollari U.S.A.)	
						Valore di Reinvestimento relativo a				Valore rettificato dei Titoli PIL		Valore di Rettifica degli interessi		Commissione per lo Scambio							
						Interessi pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009														
$H=A*G$	$G$	$J=F*I$	$I$	$L=F*K$	$K$	$M = (A*27,2693\%) - (A*27,2693\%*R)$		$O=C*N$	$N$	$P=H+J+L+M+O$		$Q$	$R$	$S=P/Q$	$T=E-S$						
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	33,70%	10.000,00	29.673,59	232,00	2.320000%	68,24	0,230000%	2.002,63	6,748879%	178,35		118,69	0,40%	2.599,91		84,98%	93,46%	3.059,437515	6.940,00

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount da riceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 1.751,24 euro.

## ESEMPIO 3

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 peso di Obbligazioni Discount 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino (ISIN:ARARGE03E121) e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzioni Discount.

Ammontare in linea capitale originario (in peso)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Discount 2005 portate in adesione	Detrazioni										Detrazioni totali/Prezzo di Negoiazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Prezzo di Negoiazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Detrazioni totali/Prezzo di Negoiazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi (in peso)	
						Valore di Reinvestimento relativo a				Valore rettificato dei Titoli PIL		Valore di Rettifica degli interessi		Commissione per lo Scambio							
						Interessi pagati in danaro sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009														
$H=A*G$	$G$	$J=F*I$	$I$	$L=F*K$	$K$	$M = (A*26,57117\%) - (A*26,57117\%*R)$		$O=C*N$	$N$	$P=H+J+L+M+O$		$Q$	$R$	$S=P/Q$	$T=E-S$						
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	33,70%	10.000,00	29.673,59	696,00	6,960000%	293,76	0,990000%	2.435,33	8,207070%	173,77		118,69	0,40%	3.717,55		106,95%	93,46%	3.475,970079	6.524,00

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount da riceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, e rettifiche in base al CER che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 5.993,51 peso.

**ESEMPIO 4**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 dollari U.S.A. di Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York (ISIN:US040114GK09) e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Discount.

Ammontare in linea capitale originario (in dollari U.S.A.)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1,00)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni										Detrazioni nette	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi (in dollari U.S.A.)
						Valore di Reinvestimento relativo a				Valore rettificato di Titoli PIL	Valore di Rettifica degli interessi relativo a		Commissione per lo scambio							
						Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009		Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009			Interessi sulle Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Interessi sulle Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 marzo 2010								
						H=A*G	G	J=F*I	I											
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=C*D</i>	<i>F=C</i>	<i>H=A*G</i>	<i>G</i>	<i>J=F*I</i>	<i>I</i>	<i>L=F*K</i>	<i>K</i>	<i>M=E*29,07576%*R</i>	<i>N=A*9,4825%</i>	<i>P=C*O</i>	<i>O</i>	$Q=(H+J+L)-(M-N)+P$	<i>R</i>	<i>S</i>	$T=Q/S$	<i>U=E-T</i>
10.000,00	100,00000000000000%	10.000,00	33,70%	3.370,00	10.000,00	82,00	0,820000%	19,00	0,190000%	739,12	7,391290%	915,77	948,25	40,00	0,40%	912,60	93,46%	99,45%	917,6470588	<b>2.452,00</b>

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount da riceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 659,35 dollari U.S.A.

**ESEMPIO 5**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 peso di Obbligazioni Quasi-Pars 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino (ISIN:ARARGE03E139), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Discount.

Ammontare in linea capitale originario (in peso)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,699)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Discount 2005 conferite	Detrazioni				Valore di Rettifica di interessi relativo a interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Commissioni per lo Scambio		Detrazioni nette	Prezzo presunto delle Obbligazioni Global 2017	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Rettifiche totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Discount 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Discount da emettersi (in peso)
						Valore di Reinvestimento relativo ai pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009		Valore rettificato di Titoli PIL			M=C*L	L					
A	B	C=A*B	D	E=C*D	F=C	H=F*G	G	J=F*I	I	K=E*26,57117%*O	M=C*L	L	$\frac{N-H+J}{K+M}$	O	P	Q=N/P	R=E-Q
10.000,00	143,061516452074%	14.306,15	33,70%	4.821,17	14.306,15	141,63	0,990000%	1.174,11	8,20707%	1.197,26	57,22	0,40%	175,70	93,46%	106,95%	164,2823749	4.656,00

L'ammontare in linea capitale di Obbligazioni Discount da riceversi sarà rettificato per tener conto di interessi capitalizzati fino al 31 dicembre 2009 escluso, e rettifiche in base al CER che nel presente calcolo esemplificativo sono pari a 4.277,40 peso.

**C-OPZIONE PAR**

**Nota: Tutti gli esempi presuppongono che non vi sia riparto proporzionale per l'Opzione Par.**

**ESEMPIO 1**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 dollari U.S.A. di Obbligazioni Discount 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York (ISIN: US040114GL81), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in dollari U.S.A.)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondenti e alle Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni								Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in dollari U.S.A.)			
						Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009 (escluso)	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 al 30 settembre 2009 (escluso)	Valore di Reinvestimento relativo a		Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 al 31 dicembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009	Valore rettificato di Titoli PIL	Commissione per lo scambio				Detrazioni totali		
								J=A*I	I				L=F*K					K	N=F*M
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=C*D</i>	<i>F=C</i>	<i>G=A*</i>	<i>H=E*</i>	<i>J=A*I</i>	<i>I</i>	<i>L=F*K</i>	<i>K</i>	<i>N=F*M</i>	<i>M</i>	<i>P=C*O</i>	<i>O</i>	<i>Q=(G-H)+J+L+N+P</i>	<i>R</i>	<i>S=Q/R</i>	<i>T=E-S</i>
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	100,00%	29.673,59	29.673,59	2.907,57	2.442,87	256,00	2,560000%	56,37	0,190000%	2.193,26	7,39129%	118,69	0,40%	3.089,02	37,90%	8.150,448547	21.523,00

**ESEMPIO 2**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 euro di Obbligazioni Discount 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese (ISIN:XS0205545840), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in euro)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondenti e ad Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni										Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in euro)
						Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009	Valore di Reinvestimento relativo a		Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009	Valore rettificato di Titoli PIL		Commissione per lo scambio					
								J=A*I	I			L=F*K	K	N=F*M	M				
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	100,00%	29.673,59	29.673,59	G=A* 27,26930%	H=E* 7,43000%	232,00	2,320000%	68,24	0,230000%	2.002,63	6,74887%	118,69	0,40%	2.943,75	32,00%	9.199,21875	20.474,00
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=C*D</i>	<i>F=C</i>	<i>G=A*</i>	<i>H=E*</i>	<i>J=A*I</i>	<i>I</i>	<i>L=F*K</i>	<i>K</i>	<i>N=F*M</i>	<i>M</i>	<i>P=C*O</i>	<i>O</i>	<i>Q=(G-H)+ J+L+N+P</i>	<i>R</i>	<i>S=Q/R</i>	<i>T=E-S</i>

**ESEMPIO 3**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 peso di Obbligazioni Discount denominate in peso rette dal diritto argentino (ISIN: ARARGE03E121), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in peso)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,337)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea di capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondenti e ad Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni										Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in peso)	
						Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009	Valore di Reinvestimento relativo a				Valore rettificato di Titoli PIL	Commissione per lo scambio		Detrazioni Totali				
								Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Discount 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 31 dicembre 2009	Pagamenti su Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009										
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C=A*B</i>	<i>D</i>	<i>E=C*D</i>	<i>F=C</i>	<i>G=A*</i>	<i>H=E*</i>	<i>J=A*I</i>	<i>I</i>	<i>L=F*K</i>	<i>K</i>	<i>N=F*M</i>	<i>M</i>	<i>P=C*O</i>	<i>O</i>	<i>Q=(G-H)+ J+L+N+P</i>	<i>R</i>	<i>S=Q/R</i>	<i>T=E-S</i>
10.000,00	296,735905044510%	29.673,59	100,00%	29.673,59	29.673,59	2.657,11	1.534,45	696,00	6,960000%	293,76	0,990000%	2.435,33	8,20707%	118,69	0,40%	4.666,44	36,30%	12.855,20 661	16.818,00

#### ESEMPIO 4

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 peso di Obbligazioni Quasi-Par 2005 denominate in peso rette dal diritto argentino (ISIN: ARARGE03E139), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in peso)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1/0,699)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente ad Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni						Interessi sulle Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009	Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione e per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in peso)
						Valore di Reinvestimento relativo		Valore rettificato dei Titoli PIL		Commissione per lo scambio						
						H=F*G	G	J=F*I	I	L=C*K	K					
10.000,00	143,061516452074%	14.306,15	100,00%	14.306,15	14.306,15	141,63	0,990000%	1.174,11	5,171130%	57,22	0,40%	739,78	633,18	36,30%	1.744,297521	<b>12.561,00</b>

**ESEMPIO 5**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 dollari U.S.A. di Obbligazioni Par 2005 denominate in dollari U.S.A. rette dal diritto dello Stato di New York (ISIN:US040114GK09), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in dollari U.S.A.)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1,00)	Valore di scambio	Rapporto di scambio	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni										Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/ Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in dollari U.S.A.)
						Cedola corrisposta in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 il 31 marzo 2010		Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009		Pagamenti di Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009		Valore rettificato di Titoli PIL		Commissione per lo scambio					
						H=E*G	G	J=A*I	I	L=F*K	K	N=F*M	M	P=C*O	O				
10.000,00	100,00000000000000%	10.000,00	100,00%	10.000,00	10.000,00	125,00	1,250000%	82,00	0,820000%	19,00	0,190000%	739,12	7,391290%	40,00	0,40%	1.005,12	37,90%	2.652,031662	7.347,00

**ESEMPIO 6**

Un obbligazionista è titolare di un ammontare in linea capitale originario di 10.000 euro di Obbligazioni Par 2005 denominate in euro rette dal diritto inglese (ISIN: XS0205537581), e desidera conferire tali obbligazioni in cambio dell'Opzione Par.

Ammontare in linea capitale originario (in euro)	Valore di Scambio in percentuale rispetto all'ammontare in linea capitale originario (1.00)	Valore di Scambio	Rapporto di Scambio	Ammontare in linea capitale originario delle Obbligazioni Par da emettersi prima delle detrazioni	Valore nozionale di Titoli PIL corrispondente alle Obbligazioni Par 2005 conferite	Detrazioni								Commissione per lo scambio		Detrazioni totali	Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Detrazioni totali/Prezzo di Negoziazione per le Obbligazioni Par 2005 presunto	Ammontare in linea capitale originario di Obbligazioni Par da emettersi (in euro)
						Valore di Reinvestimento relativo a				Pagamenti sui Titoli PIL fino al 15 dicembre 2009		Valore rettificato di Titoli PIL							
						Cedola corrisposta in danaro sulle Obbligazioni Par 2005 il 31 marzo 2010		Interessi corrisposti in danaro su Obbligazioni Par 2005 dal 31 dicembre 2003 fino al 30 settembre 2009											
						H=E*G	G	J=A*I	I	L=F*K	K	N=F*M	M	P=C*O	O	Q=H+J+L+N+P	R	S=Q/R	T=E-S
10.000,00	100,00000000000000%	10.000,00	100,00%	10.000,00	10.000,00	113,00	1,130000%	71,00	0,710000%	23,00	0,230000%	674,88	6,748870%	40,00	0,40%	921,88	32,00%	2.880,875	<b>7.119,00</b>

## Allegato 8: Esempio ipotetico di calcolo relativo ai pagamenti sui Titoli PIL

### ESEMPIO IPOTETICO DI CALCOLO RELATIVO AI PAGAMENTI SUI TITOLI PIL

A	Anno di Riferimento	<b>2012</b>		
B	PIL di Base per l'anno precedente (2011) in miliardi di peso (ai prezzi del 1993)	349,72		
C	PIL di Base per l'Anno di Riferimento precedente (2012) in miliardi di peso (ai prezzi del 1993)	361,12		
D	Tasso di crescita del PIL di Base ( $=C/B-I$ )	3,26%		
		<i>Esempio 1</i>	<i>Esempio 2</i>	<i>Esempio 3</i>
E	Ipotetico PIL Reale Attuale dell'Anno di Riferimento (2012) in miliardi di peso (ai prezzi del 1993)	425,00	425,00	350,00
F	<i>Condizione I</i> - Il PIL Reale Attuale eccede il PIL di Base per l'Anno di Riferimento? ( $E>C?$ )	Si	Si	No
G	Ipotetico tasso di crescita annuale del PIL Reale Attuale nell'Anno di Riferimento	4,00%	2,50%	
H	<i>Condizione II</i> - Il tasso di crescita del PIL Reale Attuale eccede la crescita del PIL di Base per l'Anno di Riferimento? ( $G>D?$ )	Si	No	

#### Calcolo PIL Eccedente

I	PIL Eccedente in miliardi di peso (ai prezzi del 1993) ( $E-C$ )	63,88
J	Ipotetico Indice di Deflazione del PIL dell'Anno di Riferimento/Indice di Deflazione del PIL dell'anno base (1993)	3,50
K	PIL Eccedente in miliardi di peso nominali dell'Anno di Riferimento ( $=I * J$ )	223,56

#### Pagamenti in peso

L	PIL Eccedente Disponibile in peso per ciascun peso di valore nozionale di Titoli PIL ( $= 0,05 * K * 0,004190$ )	0,046836
M	Pagamento in peso per ciascun peso di valore nozionale di Titoli PIL <sup>(1)</sup> ( $= L$ )	0,0468363

#### Pagamenti in dollari U.S.A.

N	PIL Eccedente Disponibile in peso per ciascun dollaro U.S.A. di valore nozionale di Titoli PIL ( $= 0,05 * K * 0,012225$ )	0,136653
O	Ipotetico tasso di cambio peso/dollaro U.S.A.	4,30000
P	Pagamento in dollari U.S.A. per ciascun dollaro U.S.A. di valore nozionale di Titoli PIL <sup>(2)</sup> ( $= N / O$ )	0,0317796

#### Pagamenti in euro

Q	PIL Eccedente Disponibile in peso per ciascun euro di valore nozionale di Titoli PIL ( $= 0,05 * K * 0,015387$ )	0,171998
R	Ipotetico tasso di cambio peso/euro	6,27800
S	Pagamento in euro per ciascun euro di valore nozionale di Titoli PIL <sup>(3)</sup> ( $= Q / R$ )	0,0273969

(1) I pagamenti in peso complessivi non possono eccedere 0,48 peso per ciascun peso di valore nozionale di Titoli PIL.

(2) I pagamenti in dollari U.S.A. complessivi non possono eccedere 0,48 dollari U.S.A. per ciascun dollaro U.S.A. di valore nozionale di Titoli PIL.

(3) I pagamenti in euro complessivi non possono eccedere 0,48 euro per ciascun euro di valore nozionale di Titoli PIL.

## Allegato 9: Scheda di Adesione

### SCHEDA DI ADESIONE

PER ASSISTENZA NELLA COMPILAZIONE DELLA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE SI PREGA DI CONTATTARE L'INFORMATION AGENT GEORGESON S.R.L. AL NUMERO VERDE 800.189.922. PRIMA DI ADERIRE ALL'OFFERTA DI SCAMBIO LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI OFFERTA IN ITALIANO (DISPONIBILE SUL SITO WEB [www.argentina2010offer/documentation](http://www.argentina2010offer/documentation)) NONCHÈ LE AVVERTENZE RIPORTATE IN TALE DOCUMENTO. L'ADERENTE DOVRA' COMPILARE E SOTTOSCRIVERE UNA SCHEDA DI ADESIONE SEPARATA PER CIASCUNA SERIE DI OBBLIGAZIONI CONFERITA E PER CIASCUNA OPZIONE DI CORRISPETTIVO PRESCELTA.

## Repubblica Argentina



### Scheda di Adesione per l' Offerta Pubblica di Scambio Volontaria

AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

(l'“Offerta di Scambio”) promossa dalla Repubblica Argentina (l'“Offerente”, la “Repubblica Argentina” o l'“Argentina”) ai sensi del documento di offerta datato 27 aprile 2010 (il “Documento di Offerta”) e avente ad oggetto

### OBBLIGAZIONI

emesse dalla Repubblica Argentina  
(le “Obbligazioni Esistenti”)

L'ELENCO DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI OGGETTO DELL'INVITO GLOBALE (CHE COMPRENDE SIA LE OBBLIGAZIONI ESISTENTI PRE-2005 SIA LE OBBLIGAZIONI ESISTENTI 2005) È RIPORTATO NEGLI ALLEGATI N.1 E N. 2 DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, DI CUI LA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE È PARTE INTEGRANTE E SOSTANZIALE E IL CUI CONTENUTO È QUI RICHIAMATO INTEGRALMENTE

Il presente documento costituisce la scheda di adesione (“Scheda di Adesione”) allegata al Documento di Offerta. La presente Scheda di Adesione costituisce parte integrante del Documento di Offerta. I termini e le condizioni del Documento di Offerta si considerano integralmente richiamati. I termini in maiuscolo utilizzati ma non definiti nella presente Scheda di Adesione avranno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta di Scambio si chiuderà alle ore 17:00 (ora italiana) del 7 giugno 2010, o della data a cui eventualmente è prorogata la fine del periodo di adesione (la “Fine del Periodo di Adesione”).

I Grandi Obbligazionisti (come di seguito definiti) che scelgano l'Opzione Discount e portino validamente in adesione all'Offerta di Scambio le proprie Obbligazioni Esistenti avranno diritto a ricevere il Corrispettivo Totale se aderiscono all'Offerta di Scambio entro e non oltre le ore 17:00 (ora italiana) del 12 maggio 2010, salvo proroga (tale data e ora, come eventualmente prorogate, la “Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione”), mentre avranno diritto a ricevere il Corrispettivo se aderiscono all'Offerta di Scambio dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione ma entro e non oltre la Fine del Periodo di Adesione. I Piccoli Obbligazionisti (come di seguito definiti) avranno diritto a ricevere il Corrispettivo Totale anche se le loro adesioni siano ricevute dopo la Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, ove le Obbligazioni Esistenti siano state comunque validamente portate in adesione entro e non oltre la Fine del Periodo di Adesione.

Gli Obbligazionisti che siano partecipanti diretti ai sistemi di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A., *Caja de Valores*, Euroclear, Clearstream Luxembourg, Clearstream Banking AG, SIS AG, Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB), Iberclear (i “Sistemi di Gestione Accentrata Principali”) potranno inviare la presente Scheda di Adesione direttamente all'Information Agent e, in tal caso, dovranno compiere tutti gli atti che altrimenti devono essere compiuti

da un Depositario (come di seguito definito).

Al fine di aderire validamente all'Offerta di Scambio, tutte le formalità descritte nella sezione C. 3 "Procedure di adesione" del Documento di Offerta (e riassunte di seguito) devono essere compiute dall'Obbligazionista aderente o per suo conto.

**1. Entro le ore 17:00 (ora italiana) della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o della Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, gli Obbligazionisti dovranno consegnare la presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, alla banca o impresa di investimento presso la quale detengono le loro Obbligazioni Esistenti (il "Depositario"), che dovrà inserire le informazioni a cura del Depositario, timbrarla e controfirmarla.**

Sarà cura e responsabilità del Depositario verificare che la Scheda di Adesione sia compilata in ogni sua parte e validamente sottoscritta, anche in relazione ai poteri di firma dell'aderente. Il Depositario dovrà inviare tale scheda unicamente a mezzo corriere espresso all'Information Agent entro cinque giorni lavorativi successivi alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, all'indirizzo indicato di seguito:

Georgeson S.r.l.  
Via Emilia 88  
00187 Roma

Sarà altresì cura del Depositario consegnare all'aderente una copia della Scheda di Adesione e trattenere una copia presso di sé.

**2. Entro le ore 17:00 (ora della città di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, il Depositario dovrà compilare online sul sito web [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com) una scheda elettronica, seguendo le istruzioni riportate nelle norme di servizio, che potranno essere richieste all'Information Agent utilizzando i seguenti riferimenti:**

- email: [infoargentina-italiano@georgeson.com](mailto:infoargentina-italiano@georgeson.com);

- tel.: +39.06.42171.717

**3. Infine, entro le ore 17:00 (ora della città di New York) del giorno corrispondente alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o alla Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, il Depositario, direttamente o indirettamente attraverso gli intermediari che partecipano al Sistema di Gestione Accentrata Principale presso cui le Obbligazioni Esistenti portate in adesione sono immesse, dovrà trasmettere al Sistema di Gestione Accentrata Principale rilevante un ordine di trasferimento. Sarà cura del Sistema di Gestione Accentrata Principale rilevante inviare all'Exchange Agent un avviso elettronico di conferma di avvenuto trasferimento delle Obbligazioni Esistenti validamente portate in adesione all'Offerta di Scambio.**

N.B.: Non costituiscono valida adesione né (i) un valido invio all'Information Agent di una Scheda di Adesione debitamente sottoscritta che non sia accompagnato da un valido trasferimento delle Obbligazioni Esistenti e da una valida compilazione della scheda elettronica né (ii) un valido trasferimento delle Obbligazioni Esistenti che non sia accompagnato da un valido invio all'Information Agent di una Scheda di Adesione debitamente sottoscritta e da una valida compilazione della scheda elettronica.

Tutte le adesioni saranno irrevocabili, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta.

Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio di omissioni o ritardi da parte dei Depositari e di altri soggetti coinvolti nella procedura di adesione, in particolare nell'invio della Scheda di Adesione e della scheda elettronica all'Information Agent, dell'ordine di trasferimento al Sistema di Gestione Accentrata Principale e del relativo avviso all'Exchange Agent, nonché nel compimento di qualsiasi altro atto o formalità che siano necessari o utili ai fini del regolare completamento del procedimento di adesione all'Offerta di Scambio. Si raccomanda agli Obbligazionisti di informarsi tempestivamente circa i tempi di cui il Depositario ha bisogno per completare regolarmente le procedure di adesione.

Se l'aderente è titolare di **Obbligazioni Esistenti Pre-2005**, potrà scegliere di ricevere una tra le due seguenti combinazioni di **Nuove Obbligazioni** e, nel caso dell'Opzione Par, anche un pagamento in danaro, rispettivamente indicate come **Opzione Discount** e **Opzione Par**:

**Opzione Discount**

Obbligazioni Discount  
Obbligazioni Global 2017  
Titoli PIL

**Opzione Par**

Obbligazioni Par  
Pagamento in danaro  
Titoli PIL

Se l'aderente è titolare di **Obbligazioni Esistenti 2005**, le **Nuove Obbligazioni** che potrà ricevere saranno una funzione sia dell'opzione prescelta (**Opzione Discount** o **Opzione Par**). Non riceverà alcuna **Obbligazione Global 2017**, alcun pagamento in danaro o **Titolo PIL** ai sensi dell'Invito Globale.

<b><u>Serie di Obbligazione Esistente emessa nel 2005 conferita</u></b>	<b><u>Nuove Obbligazioni offerte con l'Opzione Discount</u></b>	<b><u>Nuove Obbligazioni offerte con l'Opzione Par</u></b>
Obbligazioni Discount 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Obbligazioni Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par
Obbligazioni Quasi-Par 2005	Obbligazioni Discount	Obbligazioni Par

L'aderente potrà scegliere l'Opzione Par fino ad un importo massimo di **50.000 dollari U.S.A.**, **40.000 euro**, **30.000 sterline britanniche**, **60.000 franchi svizzeri**, **5.000.000 yen** o **150.000 peso**, a seconda del caso, in ammontare in linea capitale non rimborsato di ciascuna serie di **Obbligazioni Esistenti Pre-2005** o in Valore di Scambio di ciascuna serie di **Obbligazioni Esistenti 2005** che detiene. Tale limite è definito nel Documento di Offerta come "**Limite all'Opzione Par per Obbligazionista**". Inoltre, la Repubblica Argentina non emetterà più di **2 miliardi di dollari U.S.A.** (o l'equivalente in altre valute) di **Obbligazioni Par** ai sensi dell'Invito Globale (il "**Limite Massimo dell'Opzione Par**") e, pertanto, le adesioni all'Invito Globale che richiedano l'assegnazione di **Obbligazioni Par** saranno soggette a riparto su base proporzionale. Se un'adesione all'Invito Globale che richieda l'assegnazione dell'Opzione Par è soggetta a riparto, tale adesione sarà riassegnata all'Opzione Discount nei limiti in cui la richiesta di Opzione Par non possa essere soddisfatta.

Per una descrizione delle caratteristiche delle **Nuove Obbligazioni** si veda la sezione E "***Corrispettivo dell'Invito Globale***" del Documento di Offerta.

Per una indicazione delle valute di denominazione delle **Nuove Obbligazioni** che l'aderente riceverà in corrispettivo in funzione del tipo e della valuta di denominazione delle **Obbligazioni Esistenti conferite** si veda la sezione E.2 "***Valuta di denominazione delle Nuove Obbligazioni***" del Documento di Offerta.

**Da compilare a cura dell'INTESTATARIO DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI** *Riempire con dati relativi all'intestatario delle Obbligazioni Esistenti*

COGNOME\*

NOME\*

Ragione Sociale\*

CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.\*

RESIDENZA/Sede Legale\* .....

C.A.P.\*

LOCALITA'\*

PROV.\*

NUMERO DI TELEFONO

IBAN\*

\* campo obbligatorio

**Da compilare a cura di eventuali COINTESTATARI DI OBBLIGAZIONI ESISTENTI** *Riempire con dati relativi a eventuali intestatari aventi poteri di firma congiunta e disgiunta*

I. COGNOME\*

NOME\*

Ragione Sociale\*

CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A.

II. COGNOME\*

NOME\*



4. Se le Obbligazioni Esistenti sono oggetto di un procedimento giudiziale, arbitrale o amministrativo, nei confronti della Repubblica Argentina intentato da un soggetto diverso dall'Obbligazionista sopra identificato, indicare il nominativo di tale soggetto:

5. Indicare l'Opzione di corrispettivo selezionata:

**N.B. E' necessario sottoscrivere una Scheda di Adesione separata per ciascuna opzione selezionata. Inoltre, se non è indicata nessuna opzione di corrispettivo, verrà assegnata l'Opzione Discount**

- Opzione Discount  
 Opzione Par (\*)

(\*) N.B. Soggetta al Limite all'Opzioni Par per Obbligazionista descritto nel paragrafo C.2.1 "Opzioni" del Documento di Offerta, nonché, in caso di superamento del Limite Massimo dell'Opzione Par, alle procedure di riparto descritte nel paragrafo C.2.3.e "Riparto dell'Opzione Par" del Documento di Offerta.

6. Selezionare a quale tipologia di Obbligazionista si appartiene:

- Grande Obbligazionista (\*)  
 Piccolo Obbligazionista (\*)

(\*) Grande Obbligazionista è ciascun Obbligazionista le cui Obbligazioni Esistenti conferite (riferito a tutte le serie di Obbligazioni Esistenti portate in adesione da tale obbligazionista) abbiano un ammontare in linea capitale non rimborsato complessivo pari o superiore ad 1.000.000 di dollari U.S.A., o l'equivalente in altre valute, in base al Tasso di Cambio al Lancio dell'Offerta. Piccolo Obbligazionista è qualsiasi titolare di Obbligazioni Esistenti che aderisca all'Offerta di Scambio e non sia un Grande Obbligazionista.

#### **DICHIARAZIONI, GARANZIE E OBBLIGHI DEGLI ADERENTI IN RELAZIONE AL CONFERIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI ESISTENTI NELL'INVITO GLOBALE**

L'Obbligazionista nel conferire le Obbligazioni Esistenti ai sensi dell'Invito Globale prende atto e rappresenta le seguenti circostanze, assume irrevocabilmente e incondizionatamente le seguenti garanzie e impegni, con riferimento alla data di adesione, alla Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione, alla Fine del Periodo di Adesione, alla Data Anticipata di Scambio e alla Data di Scambio Finale:

1. ha ricevuto ed esaminato l'intero Documento di Offerta;
2. aderisce all'Invito Globale in relazione all'intero ammontare in linea capitale di Obbligazioni Esistenti conferite (e ad ogni azione ad esse relativa), ai termini e alle condizioni dell'Invito Globale descritti nel Documento di Offerta;
3. accetta che le Obbligazioni Esistenti conferite verranno cancellate come condizione e finalità dell'Invito Globale;
4. cede e trasferisce, all'Exchange Agent, con efficacia al momento dello scambio (che prevede anche la cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite) la proprietà, la titolarità e ogni altro diritto, titolo e interesse relativo a, o derivante da, la titolarità di tutte le Obbligazioni Esistenti conferite;
5. lo scambio delle Obbligazioni Esistenti conferite costituisce pieno e completo adempimento da parte dell'Argentina di tutte le obbligazioni dell'Argentina stessa derivanti dalle Obbligazioni Esistenti conferite e, ove applicabile, di qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale, arbitrale o di altro tipo ottenuti, o che l'aderente potrebbe ottenere in futuro, in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite di modo che, a seguito della cancellazione e dello scambio di tali Obbligazioni Esistenti, l'aderente non avrà alcun diritto contrattuale o extracontrattuale o possibilità di agire in diritto o in equità in ragione di, o in relazione con, le Obbligazioni Esistenti conferite, né potrà avvalersi di alcun ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o di altro tipo, che l'aderente abbia ottenuto, o avrebbe potuto ottenere in futuro, derivanti da, o connessi con, tali Obbligazioni Esistenti, nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent*, a seconda del caso;
6. condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e con efficacia a partire da tale momento, rinuncia irrevocabilmente nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o altri soggetti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent* delle Obbligazioni Esistenti conferite (nonché di ogni loro mandatario, funzionario, dirigente, dipendente o consulente) a qualsiasi diritto e azione relativi a tali Obbligazioni Esistenti (ad

eccezione del diritto a ricevere il corrispettivo secondo i termini dell'Invito Globale, come descritti nel presente Documento di Offerta);

7. condizionatamente al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale e con efficacia a partire da tale momento, rinuncia irrevocabilmente nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o altri soggetti controllati dall'Argentina), del *trustee* o del *fiscal agent*, a seconda del caso, delle Obbligazioni Esistenti conferite e del *trustee* delle Nuove Obbligazioni e nei confronti di ogni loro mandatario, funzionario, dirigente, dipendente o consulente ad ogni azione (inclusi gli ordini di pagamento, i provvedimenti giudiziari o arbitrali o di altro tipo, o azioni esecutive ad essi connesse) che l'aderente possa avere ora, o in futuro, in relazione a, o derivanti da, le proprie Obbligazioni Esistenti conferite, ivi compreso espressamente, a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi diritto derivante da un *default* presente, passato o futuro di ogni tipo e da ogni sua conseguenza in relazione alle Obbligazioni Esistenti (quali qualsiasi pretesa a ricevere capitale, interessi maturati, ed ogni altro pagamento in relazione alle proprie Obbligazioni Esistenti, salvo quanto diversamente previsto nel Documento di Offerta);
8. l'aderente ha la effettiva proprietà, ovvero è il rappresentante debitamente autorizzato di uno o più proprietari, di tutte le Obbligazioni Esistenti conferite e ha pieni poteri per sottoscrivere tutti i documenti e compiere tutti gli atti necessari per l'adesione all'Invito Globale, ivi inclusi quelli necessari per completare l'ordine elettronico di trasferimento e la Scheda di Adesione nonché per scambiare, cedere e trasferire tutte le Obbligazioni Esistenti conferite;
9. ogni mandato conferito, impegno, contratto e dichiarazione resa per partecipare all'Invito Globale, sarà vincolante nei confronti dell'Obbligazionista, nonché (nei limiti consentiti dal diritto applicabile) nei confronti dei suoi successori, cessionari, eredi, fiduciari e simili e non sarà in alcun modo intaccato, continuando ad essere efficace, dalla morte dell'Obbligazionista o dalla sua incapacità sopravvenuta;
10. è l'unico soggetto obbligato al pagamento di eventuali obblighi tributari e altri obblighi di natura simile conseguenti all'adesione all'Invito Globale e non ha alcun diritto di regresso (nella forma di diritto al rimborso o di indennizzo o in qualsiasi altra forma) nei confronti dell'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina), del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information Agent, dell'Exchange Agent, del *trustee* e del *fiscal agent* delle Obbligazioni Esistenti conferite, del trustee europeo e statunitense e di ogni altro soggetto in relazione a tali obblighi;
11. non vi è alcun impedimento legale circa il fatto che l'Obbligazionista aderisca all'Invito Globale ai sensi del diritto dei mercati finanziari applicabile;
12. ha la piena proprietà e disponibilità delle Obbligazioni Esistenti conferite e, al momento dello scambio, trasferirà all'Exchange Agent le Obbligazioni Esistenti conferite libere da vincoli, oneri, pretese, gravami, interessi e restrizioni di alcun tipo, ed è l'unico soggetto responsabile per l'adempimento del presente impegno, mentre l'Argentina non avrà responsabilità alcuna nei confronti di terzi che vantino, o potrebbero vantare in futuro, qualunque tipo di diritto o interesse in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite;
13. se richiesto, sottoscriverà e consegnerà qualsiasi ulteriore documento e/o compirà qualsiasi altro atto ritenuti necessari o appropriati dall'Argentina o dall'Exchange Agent (o, se rilevante, dal depositario o altro titolare o terzo che agisce per suo conto) per completare il trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite all'Exchange Agent al fine della loro cancellazione, ovvero per dimostrare di avere pieni poteri per aderire all'Invito Globale e trasferire le Obbligazioni Esistenti;
14. istituisce e nomina l'Exchange Agent o il suo successore (e il proprio depositario o altro titolare o terzo che agisca per suo conto) quale proprio legittimo mandatario e procuratore (con piena consapevolezza che l'Exchange Agent agisce anche per conto dell'Argentina) in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite affinché questo abbia il pieno potere di (a) consegnare tali Obbligazioni Esistenti e ogni prova del loro trasferimento e autenticità, anche su richiesta dell'Argentina, (b) consegnare tali Obbligazioni Esistenti per il trasferimento e la cancellazione, (c) ricevere ogni beneficio e altrimenti esercitare ogni diritto in qualità di titolare di tali Obbligazioni Esistenti, e (d) ricevere per suo conto le Nuove Obbligazioni emesse o il pagamento in danaro, se applicabile, a fronte e in cambio della cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite;
15. istituisce e nomina l'Exchange Agent o il suo successore (e il proprio depositario o altro titolare che agisca per suo conto) quale proprio legittimo mandatario e procuratore e si impegna a fornire a tale procuratore e mandatario istruzioni irrevocabili di completare ed eseguire ogni atto di trasferimento e ogni documento ritenuti necessari da tale mandatario e procuratore in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite in favore dell'Exchange Agent o di ogni altro soggetto o soggetti indicati dall'Argentina, al fine della cancellazione delle Obbligazioni Esistenti, e di consegnare tali atti di trasferimento e ogni altro documento richiesto dal procuratore e mandatario e/o certificati e altri documenti relativi alla registrazione di tali Obbligazioni Esistenti, nonché di eseguire ogni altro documento e di effettuare ogni altra azione

richiesta da tale procuratore o mandatario necessaria o opportuna per, o in relazione a, l'accettazione e il completamento dell'Invito Globale e la cancellazione delle Obbligazioni Esistenti conferite;

16. non venderà, non costituirà pegno o ipoteca su, o altrimenti non costituirà altra garanzia su, né trasferirà, ogni Obbligazione Esistente conferita (o qualsiasi diritto derivante da azioni, decisioni di un'autorità giudiziaria o lodi di un collegio arbitrale) a partire dalla data di adesione e accetta che ogni tentativo di effettuare una vendita, costituire un pegno, un'ipoteca o un altro gravame o effettuare un trasferimento dovrà considerarsi nullo e inefficace;
17. vincola e terrà vincolate (o darà istruzioni in tal senso al proprio depositario o altro titolare o terzo che agisca per suo conto) tutte le Obbligazioni Esistenti conferite presso il sistema di gestione accentrata rilevante; farà altresì tutto quanto necessario per autorizzare, nei tempi richiesti dal sistema di gestione accentrata rilevante e in base alla regolamentazione applicabile di tale sistema di gestione accentrata, il divieto di circolazione delle Obbligazioni Esistenti conferite a partire dalla data di ricevimento dell'adesione all'Invito Globale da parte di tale sistema di gestione accentrata e, in pendenza del trasferimento delle Obbligazioni Esistenti in favore dell'Exchange Agent al fine della loro cancellazione, non ordinerà né effettuerà alcun trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite;
18. autorizza ogni trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite o qualsiasi altro atto da parte del Sistema di Gestione Accentrata rilevante, del *fiscal agent* di tali Obbligazioni Esistenti e del *trustee* delle Obbligazioni Esistenti 2005 conferite, che sia necessario per la cancellazione e il completamento dello scambio;
19. si impegna a fornire al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), a loro richiesta, prima della Scadenza Intermedia del Periodo di Adesione o prima della Fine del Periodo di Adesione, a seconda del caso, informazioni complete, accurate e dettagliate (in modo che tali informazioni dettagliate possano essere confrontate con le informazioni contenute nell'ordine di trasferimento) in relazione a (a) ogni procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale nei confronti dell'Argentina relativo alle Obbligazioni Esistenti conferite, (b) ogni ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento nei confronti dell'Argentina avente ad oggetto Obbligazioni Esistenti che egli ha conferito o nel cui oggetto tali Obbligazioni Esistenti siano confluite, (c) ogni sequestro, ingiunzione o altro provvedimento cautelare ottenuto con riferimento ai punti (a) e (b) di cui sopra, e dichiara e garantisce che le informazioni fornite sono veritiere e corrette; e si impegna a consegnare, a richiesta dell'Argentina (o dei suoi consulenti legali) qualsiasi copia esecutiva di provvedimento giudiziale o qualsiasi altro documento necessario ad eseguire un ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento;
20. le Obbligazioni Esistenti conferite non sono oggetto di alcun procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale, o altro procedimento legale nei confronti dell'Argentina, del *trustee* o del *fiscal agent* di tali Obbligazioni Esistenti (ivi comprese azioni per il pagamento di interessi maturati, di somme a titolo di capitale o ogni altra somma richiesta in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite e azioni per il pagamento di spese di giudizio e di assistenza legale), fermo restando che, nei limiti in cui le Obbligazioni Esistenti conferite sono oggetto di tali procedimenti, l'Obbligazionista accetta di (a) abbandonare, rinunciare a, e rimettere tali procedimenti (restando inteso che ciascuna parte dovrà sostenere le proprie spese legali e altri costi, eccetto che l'Argentina non dovrà pagare alcuna spesa di giudizio) in modo pieno e definitivo, a condizione che, e nella misura in cui, l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti e lo scambio (compresa la consegna delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile) si perfezionino ai sensi dell'Invito Globale, e si impegna a compiere gli atti necessari ed opportuni per esercitare tale abbandono o rinuncia, compresa, a titolo esemplificativo, la revoca di qualsiasi procura o mandato, (b) autorizza l'Argentina (o i suoi consulenti legali) a depositare qualsiasi documento dinanzi a qualsiasi ente amministrativo, tribunale, collegio arbitrale o altro ente dinanzi al quale un qualsiasi procedimento è pendente o che ha emesso o riconosciuto un qualsiasi ordine di pagamento, sentenza, lodo arbitrale o altro provvedimento per consentire che l'abbandono, la rinuncia e la remissione definitivi dei procedimenti possano essere efficaci e (c) si impegna a consegnare, e autorizza i propri consulenti legali a consegnare, su richiesta dell'Argentina, al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), senza ritardo successivamente alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, tutti i documenti aggiuntivi, atti depositati in giudizio o altre autorizzazioni necessari a rinunciare a, rimettere e abbandonare, in modo pieno e definitivo, qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento pendente nei confronti dell'Argentina;
21. nei limiti in cui abbia ottenuto un ordine di pagamento, un provvedimento giudiziale da un qualsiasi tribunale o un lodo da un qualsiasi collegio arbitrale o altro provvedimento in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite (ivi inclusi ordini di pagamento, provvedimenti giudiziali o arbitrali o altri provvedimenti che richiedano all'Argentina, compreso qualsiasi ente pubblico argentino o altro soggetto controllato dall'Argentina, di effettuare pagamenti di interessi scaduti, capitale o altre somme in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite o di effettuare pagamenti di spese di giudizio e di assistenza legale), l'aderente (a) rinuncia ad eseguire tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento nei confronti della Repubblica Argentina o il *trustee* e il *fiscal agent*, in modo pieno e definitivo, a condizione che, e nella misura in cui, l'annullamento delle Obbligazioni Esistenti conferite e lo scambio (compresa la consegna delle Nuove Obbligazioni e del pagamento in danaro, se applicabile) si perfezionino ai sensi dell'Invito Globale

- (b) autorizza l'Argentina (o i suoi consulenti legali) a depositare qualsiasi documento dinanzi a qualsiasi ente amministrativo, tribunale, collegio arbitrale o altro ente che ha emesso o riconosciuto un qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento, così da consentire che tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale (o la parte di tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento in relazione a cui l'aderente abbia un interesse) sia oggetto di rinuncia, abbandono e/o cancellazione in modo pieno ed assoluto, e (c) si impegna a consegnare, e autorizza i propri consulenti legali a consegnare, su richiesta dell'Argentina, al depositario, all'Information Agent e/o all'Argentina (e ai suoi consulenti legali), senza ritardo successivamente alla Data Anticipata di Scambio o alla Data di Scambio Finale, a seconda del caso, tutti i documenti aggiuntivi, atti depositati in giudizio o altre autorizzazioni, compresa l'autorizzazione scritta per l'Argentina a consegnare tali documenti, che siano necessari per rinunciare a, e cancellare in modo pieno e definitivo, qualsiasi ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento pendente nei confronti della Repubblica Argentina (o la parte di tale ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento in relazione a cui l'aderente abbia un interesse);
22. a condizione che lo scambio ai sensi dell'Invito Globale si perfezioni, rinuncia a tutti i diritti che gli sono stati attribuiti e a qualsiasi bene vincolato a suo favore in base a un qualsiasi ordine di sequestro di natura cautelare, ordine di sequestro emesso nella fase di cognizione, pignoramento emesso nella fase esecutiva, o a qualsiasi altro provvedimento, che crei un onere o gravame su beni di proprietà dell'Argentina o su qualsiasi altro diritto dell'Argentina (compresi enti pubblici o soggetti controllati dall'Argentina) emesso da un qualsiasi tribunale o altrimenti ottenuto (compresi ordini inaudita altera parte o misure esecutive private) nei confronti dell'Argentina (o nei confronti di qualsiasi ente pubblico o controllato dall'Argentina e dei loro diritti, compresi diritti a ricevere beni) o nei confronti del trustee o del fiscal agent delle Obbligazioni Esistenti conferite in relazione a tali Obbligazioni Esistenti (ivi comprese azioni per il pagamento di interessi scaduti o di ogni altra somma richiesta in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite per il pagamento di spese legali), e si impegna a fare, prontamente e su richiesta dell'Argentina, tutto quanto necessario (ivi incluse eventuali notifiche) a rinunciare a qualsiasi bene sequestrato, pignorato o altrimenti gravato;
23. l'adesione costituisce un impegno a sottoscrivere qualsiasi altro documento o a fornire ogni altra assicurazione che potrebbero essere necessari in relazione a quanto sopra e a fare, prontamente e su richiesta dell'Argentina, dell'Exchange Agent e dell'Information Agent, tutto ciò che possa essere necessario o richiesto (ivi incluse eventuali notifiche o richieste di fornire informazioni) per assicurare che l'Argentina (compresi enti pubblici o enti controllati dall'Argentina) non abbia alcuna responsabilità in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite o in relazione a qualsiasi procedimento amministrativo, giudiziale, arbitrale o altro procedimento legale od ordine di pagamento, provvedimento giudiziale o arbitrale o altro provvedimento relativi alle Obbligazioni Esistenti conferite a condizione che, e nella misura in cui, tali Obbligazioni Esistenti siano scambiate dall'Argentina;
24. nel caso in cui l'aderente stia conferendo Obbligazioni Esistenti 2005, prende atto e riconosce che l'Argentina ha rispettato pienamente la clausola "Diritti dei titolari delle Nuove Obbligazioni relativi a offerte future" prevista dalle Obbligazioni Esistenti emesse nel 2005;
25. nel caso in cui l'aderente stia conferendo Obbligazioni Esistenti Pre-2005, autorizza l'Exchange Agent a consegnare ai Joint Dealer Manager Internazionali Obbligazioni Global 2017 o danaro, a seconda del caso, per un importo in linea capitale pari alla commissione prevista per i Joint Dealer Managers Internazionali;
26. come corrispettivo per qualsiasi Titolo PIL da ricevere ai sensi dell'Invito Globale, (a) si considereranno ricevuti (con rinuncia a una loro ricezione effettiva) tutti i pagamenti sui Titoli PIL che sarebbero stati effettuati durante il periodo tra il 2 giugno 2005 incluso, fino al 31 dicembre 2009 escluso, come se i Titoli PIL fossero stati in circolazione durante tale periodo, (b) tali pagamenti già versati verranno conteggiati ai fini del calcolo del corrispettivo massimo totale di 0,48, misurato per unità di valuta corrisposta, e calcolato per tutto il periodo di durata dei Titoli PIL, e (c) i Titoli PIL scadranno in qualsiasi anno in cui venga raggiunto il corrispettivo massimo per i Titoli PIL 2005 (come indicato nel paragrafo E.4.4 del Documento di Offerta);
27. i termini e le condizioni dell'Invito Globale si considerano integralmente richiamati nella presente Scheda di Adesione, nella scheda elettronica e nell'ordine di trasferimento, che saranno letti e interpretati di conseguenza;
28. se l'aderente porta in adesione Obbligazioni Esistenti attraverso un depositario, altro mandatario o terzo che agisca per suo conto, conferisce a tale depositario, altro intermediario o terzo un mandato per eseguire o far eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al conferimento delle Obbligazioni Esistenti all'Invito Globale e al trasferimento di tali Obbligazioni Esistenti all'Argentina e non potrà revocare le istruzioni e/o il mandato conferito al proprio depositario o altro mandatario o terzo per l'adesione all'Invito Globale;
29. Le Nuove Obbligazioni che l'Obbligazionista riceverà in cambio delle Obbligazioni Esistenti conferite saranno registrate, e il pagamento in danaro che l'Obbligazionista potrebbe ricevere sarà accreditato, a nome di un rappresentante di un

depositario comune presso un Sistema di Gestione Accentrata Principale, e sarà depositato presso tale depositario comune; ciò potrebbe comportare un aumento nei costi relativi alla gestione del proprio conto;

30. prende atto che l'ordine di trasferimento comprende un'offerta di concludere un contratto con l'Argentina avente ad oggetto il possibile scambio di Obbligazioni Esistenti con Nuove Obbligazioni o danaro, se applicabile (soggetto ai termini e alle condizioni del Documento di Offerta) e che, di conseguenza, le informazioni contenute in tale ordine e nelle relative scheda elettronica inviata all'Information Agent e Scheda di Adesione consegnata al depositario o altro intermediario sono necessarie al perfezionamento di tale operazione di scambio; prende altresì atto del fatto che l'Exchange Agent e l'Information Agent conserveranno, tratteranno ed utilizzeranno i dati contenuti nella Scheda di Adesione e nella relativa scheda elettronica nei limiti di quanto necessario per la conclusione dell'operazione e/o l'esercizio di qualsiasi diritto ai sensi delle dichiarazioni, garanzie e impegni resi in rapporto all'Invito Globale; l'Obbligazionista inoltre istruisce irrevocabilmente il depositario, qualsiasi sistema di gestione accentrata rilevante o altro detentore che agisca per suo conto, a comunicare il suo nominativo, consegnare la sua Scheda di Adesione, e inviare la scheda elettronica, secondo le modalità indicate nelle procedure di adesione, all'Argentina, ai suoi consulenti legali, o all'Information Agent;
31. l'Argentina, il Global Coordinator, i Joint Dealer Managers Internazionali, l'Exchange Agent e altri soggetti, faranno affidamento sulla veridicità e accuratezza delle prese d'atto, delle dichiarazioni, delle garanzie e degli impegni che precedono, e, nel caso in cui uno o più delle suddette prese d'atto, dichiarazioni, garanzie e impegni resi nel conferire le Obbligazioni Esistenti in adesione all'Invito Globale si rivelino inesatte, l'Obbligazionista si impegna a comunicarlo tempestivamente all'Argentina e, a discrezione assoluta dell'Argentina, a ritirare l'adesione all'Invito Globale o a provvedere a sanare l'irregolarità;
32. prende atto che l'invio della Scheda di Adesione in formato cartaceo e della scheda elettronica all'Information Agent e l'esecuzione dell'ordine elettronico di trasferimento relativo alla propria adesione all'Invito Globale sono responsabilità esclusiva del depositario e di ogni altro intermediario finanziario che agisce in nome e per conto dell'Obbligazionista e che l'Argentina non sarà responsabile in relazione ad eventuali omissioni, errori o ritardi da parte del depositario nella compilazione e invio della Scheda di Adesione in formato cartaceo e della scheda elettronica o in relazione ad eventuali omissioni, errori o ritardi nell'esecuzione degli ordine elettronici di trasferimento delle Obbligazioni Esistenti conferite tramite i Sistemi di Gestione Accentrata Principali o nel compimento di qualsiasi altro atto o formalità che siano necessari o utili ai fini del regolare completamento del procedimento di adesione all'Invito Globale;
33. autorizza a regolare/far regolare il corrispettivo riveniente dallo scambio delle Obbligazioni Esistenti tramite accredito sul conto intrattenuto dal depositario, direttamente o indirettamente, presso i Sistemi di Gestione Accentrata Principali secondo quanto previsto dalle procedure di adesione descritte nel paragrafo E.25.2 "*Perfezionamento dello scambio*" del Documento di Offerta;
34. conferisce istruzioni al depositario e a ogni altro intermediario finanziario che agisce in nome e per conto dell'Obbligazionista affinché le Obbligazioni Esistenti siano trasferite all'Offerente per la loro cancellazione da parte dell'Offerente secondo le modalità indicate nel Documento di Offerta, ovvero affinché le stesse Obbligazioni Esistenti siano svincolate e rientrino nella disponibilità dell'aderente, qualora il corrispettivo non venga pagato nei modi e termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora le Obbligazioni Esistenti non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta;
35. prende atto del fatto che le obbligazioni dell'Argentina di effettuare i pagamenti ai sensi dell'Invito Globale si estingueranno nel momento in cui le Nuove Obbligazioni e gli eventuali pagamenti in danaro saranno ricevuti dall'Exchange Agent, a solo beneficio dell'Obbligazionista aderente. Accetta che l'Argentina effettuerà tutti i pagamenti ai sensi dell'Invito Globale all'Exchange Agent ad esclusivo beneficio, ed in conformità agli interessi, dell'Obbligazionista aderente. L'Argentina non avrà alcun diritto o interesse in relazione a tali importi;
36. prende atto che nell'ipotesi in cui non vi sia corrispondenza tra le informazioni relative all'importo o al numero di serie delle Obbligazioni Esistenti conferite e/o all'opzione di corrispettivo (Opzione Par o Opzione Discount) prescelta riportate (a) nella scheda di adesione (ove richiesta) o (b) nella scheda elettronica inviate dal depositario all'Information Agent, e le informazioni riportate nell'ordine di trasferimento trasmesso ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali, prevarranno le informazioni contenute in tale ordine elettronico o (se corrispondenti a quelle dell'ordine di trasferimento) nella scheda elettronica, fermo restando che tutte le dichiarazioni e garanzie rilasciate sia nella scheda di adesione (ove richiesta) sia nella scheda elettronica continueranno ad essere valide ed efficaci;
37. prende atto del fatto e accetta che ogni adesione (e accettazione di ogni adesione) all'Offerta di Scambio sarà retta e interpretata ai sensi del diritto inglese; l'aderente (ed il partecipante diretto per suo conto) accetta altresì irrevocabilmente ed incondizionatamente, a beneficio della Repubblica Argentina, del Global Coordinator, dei Joint Dealer Managers Internazionali, dell'Information Agent e dell'Exchange Agent, che i tribunali statunitensi statali o federali del Distretto di

Manhattan, Città di New York, abbiano giurisdizione esclusiva su qualsiasi controversia derivante dall'Offerta di Scambio o ad essa relativa o derivante dal Documento di Offerta o da qualsiasi dei documenti in esso menzionati e che, di conseguenza, ogni causa, azione o procedimento derivante da quanto sopra descritto, od ad esso relativo, potrà essere instaurato davanti a tali tribunali;

38. prende atto del fatto e accetta che nel caso in cui una o più delle dichiarazioni, garanzie e impegni rilasciati da un Obbligazionista aderente o in relazione a tale Obbligazionista aderente siano o divengano invalidi, illegali o inefficaci sotto qualsiasi aspetto, la validità, legalità, ed efficacia delle altre dichiarazioni, garanzie e impegni rilasciati da un Obbligazionista aderente o in relazione a tutti gli altri Obbligazionisti aderenti, non saranno in alcun modo intaccati, pregiudicati o altrimenti condizionati di conseguenza.

L'Obbligazionista aderente autorizza codesto Spett.le intermediario che riceve la presente Scheda di Adesione a regolare/far regolare:

- 1) il pagamento in danaro, se applicabile, dariceversi ai sensi dell'Invito Globale, su:

c/c n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_

IBAN \_\_\_\_\_

- 2) il corrispettivo in Nuove Obbligazioni da riceversi ai sensi dell'Invito Globale, su:

c/c n. \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_

IBAN \_\_\_\_\_

....., li .....

(luogo)\*

(data)\*

.....  
.....  
*(Firma dell'aderente e di tutti altri eventuali cointestatari delle Obbligazioni Esistenti conferite indicati nella presente Scheda di Adesione)\* (ψ)*

\* campo obbligatorio

L'aderente approva specificatamente, anche ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, le dichiarazioni, impegni e garanzie nn. **6, 7, 20, 21, 22, e 23 (rinunce irrevocabili a procedimenti, azioni e diritti nei confronti dell'Argentina e altri soggetti in relazione alle Obbligazioni Esistenti conferite e assunzione di obblighi** connessi a tali rinunce), nn. **16 e 17 (limitazioni** alla facoltà di disporre delle Obbligazioni Esistenti conferite a partire dalla data di adesione), n. **36 (prevalenza** delle informazioni contenute nell'ordine di trasferimento trasmesso ai Sistemi di Gestione Accentrata Principali) e n. **37 (accettazione** di diritto straniero quale diritto che regola l'adesione e della giurisdizione esclusiva di tribunali stranieri) della presente Scheda di Adesione.

.....  
.....  
*(Firma dell'aderente e di tutti altri eventuali cointestatari delle Obbligazioni Esistenti conferite indicati nella presente Scheda di Adesione)\* (ψ)*

(ψ) Nel caso (A) in cui la presente Scheda di Adesione sia sottoscritta da un fiduciario, rappresentante o procuratore dell'aderente, indicate tale circostanza e allegate alla presente copia di tale incarico fiduciario, procura o mandato con rappresentanza; (B) in cui le Obbligazioni Esistenti portate in adesione siano conferite da una persona giuridica, la presente Scheda di Adesione deve essere sottoscritta dal legale rappresentante e evidenza dei relativi poteri di rappresentanza deve essere allegata alla presente; (C) di adesioni per conto di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi della disposizioni di legge applicabili, indicate tale circostanza e allegate alla presente copia dell'autorizzazione del giudice tutelare.

<b>Da compilare a cura del DEPOSITARIO**</b>
DENOMINAZIONE del Depositario* .....
AGENZIA .....
INDIRIZZO* .....
NUMERO DI TELEFONO (con prefisso internazionale) .....
INDIRIZZO EMAIL .....
NUMERO DI FAX (con prefisso internazionale) .....

\* campo obbligatorio

\*\* per Depositario si intende la banca o intermediario finanziario di primo livello presso cui le Obbligazioni Esistenti dell'aderente sono detenute

.....

**Timbro e Firma del Depositario\***, con la quale il Depositario altresì (i) dichiara di essere depositario delle Obbligazioni Esistenti di cui alla presente Scheda di Adesione per conto dell'aderente, e di provvedere a tutte le formalità necessarie all'invio della Scheda di Adesione all'Information Agent, alla compilazione della scheda elettronica e al trasferimento all'Argentina, presso l'Exchange Agent, delle Obbligazioni Esistenti portate in adesione nell'Offerta di Scambio attraverso il relativo Sistema di Gestione Accentrata, (ii) conferma di aver verificato l'identità dell'aderente e acconsente ad eseguire le istruzioni dell'aderente al fine dell'adesione all'Offerta di Scambio (iii) conferma di aver verificato la completezza formale e sostanziale della presente Scheda di Adesione e (iv) si impegna ad accreditare all'aderente le Nuove Obbligazioni e il pagamento in danaro, se applicabile, su un conto indicato dall'Obbligazionista aderente, non appena ricevuto dall'Exchange Agent l'accredito dei relativi titoli e del danaro, ove applicabile.

\* campo obbligatorio

## **Informativa ai sensi dell'art. 13, Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" (il "Codice")**

Informativa ai sensi dell'art. 13, Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" (il "Codice")

Ai sensi dell'articolo 13 del Codice, Georgeson S.r.l., con sede in Via Emilia 88, 00187 Roma (la "Società") in qualità di rappresentante della Repubblica Argentina, titolare del trattamento, Le fornisce le seguenti informazioni riguardanti il trattamento dei Suoi dati personali:

### **I. Finalità del trattamento**

I Suoi dati personali saranno trattati per: (a) l'adempimento agli obblighi previsti da leggi, da regolamenti e dalla normativa comunitaria, ovvero a disposizioni impartite da autorità a ciò legittimate dalla legge e da organi di vigilanza e controllo (ad esempio obblighi previsti dalla normativa antiriciclaggio). Al riguardo, il conferimento dei dati personali è obbligatorio e l'eventuale rifiuto a fornirli da parte Sua comporterà l'impossibilità di aderire all'Offerta di Scambio, come definita nell'ambito del Documento di Offerta. Pertanto, il trattamento relativo a tali dati non richiede il consenso dell'interessato; e (b) finalità connesse e strumentali alla gestione dell'Offerta di Scambio e alla sottoscrizione della stessa da parte Sua (es. acquisizione di informazioni preliminari alla Sua sottoscrizione, adempimento, prima della sottoscrizione, a specifiche richieste da parte Sua). Al riguardo, il conferimento dei dati personali non è obbligatorio, ma il rifiuto a fornirli da parte Sua può comportare l'impossibilità di ricevere il servizio richiesto. Qualora tali dati vengano forniti, il loro trattamento non richiede il consenso dell'interessato.

### **II. Modalità del trattamento.**

In relazione alle indicate finalità, il trattamento dei dati personali avviene mediante strumenti manuali, informatici e telematici con logiche strettamente correlate alle finalità stesse e, comunque, in modo da garantire la sicurezza e la riservatezza dei dati stessi.

Tale trattamento potrà essere effettuato, per conto della Società – per le finalità e con le modalità sopra illustrate, nonché nel rispetto di criteri idonei a garantire riservatezza e sicurezza – da società terze che potranno eventualmente essere nominate responsabili del trattamento ovvero da soggetti terzi di propria fiducia (es. società di processamento dati, organi di vigilanza e controllo, studi legali, società di consulenza, etc.), in qualità di titolari di autonomo trattamento correlato, di cui la Società deve necessariamente avvalersi per compiti di natura tecnica od organizzativa, quali la prestazione di servizi di stampa, imbustamento, trasmissione, trasporto e smistamento di comunicazioni alla clientela; la prestazione di servizi di archiviazione della documentazione relativa ai rapporti con Lei intercorsi e altri specifici servizi strumentali e necessari all'esecuzione delle operazioni di cui all'Offerta di Scambio.

### **III. Categorie di soggetti ai quali i dati possono essere comunicati.**

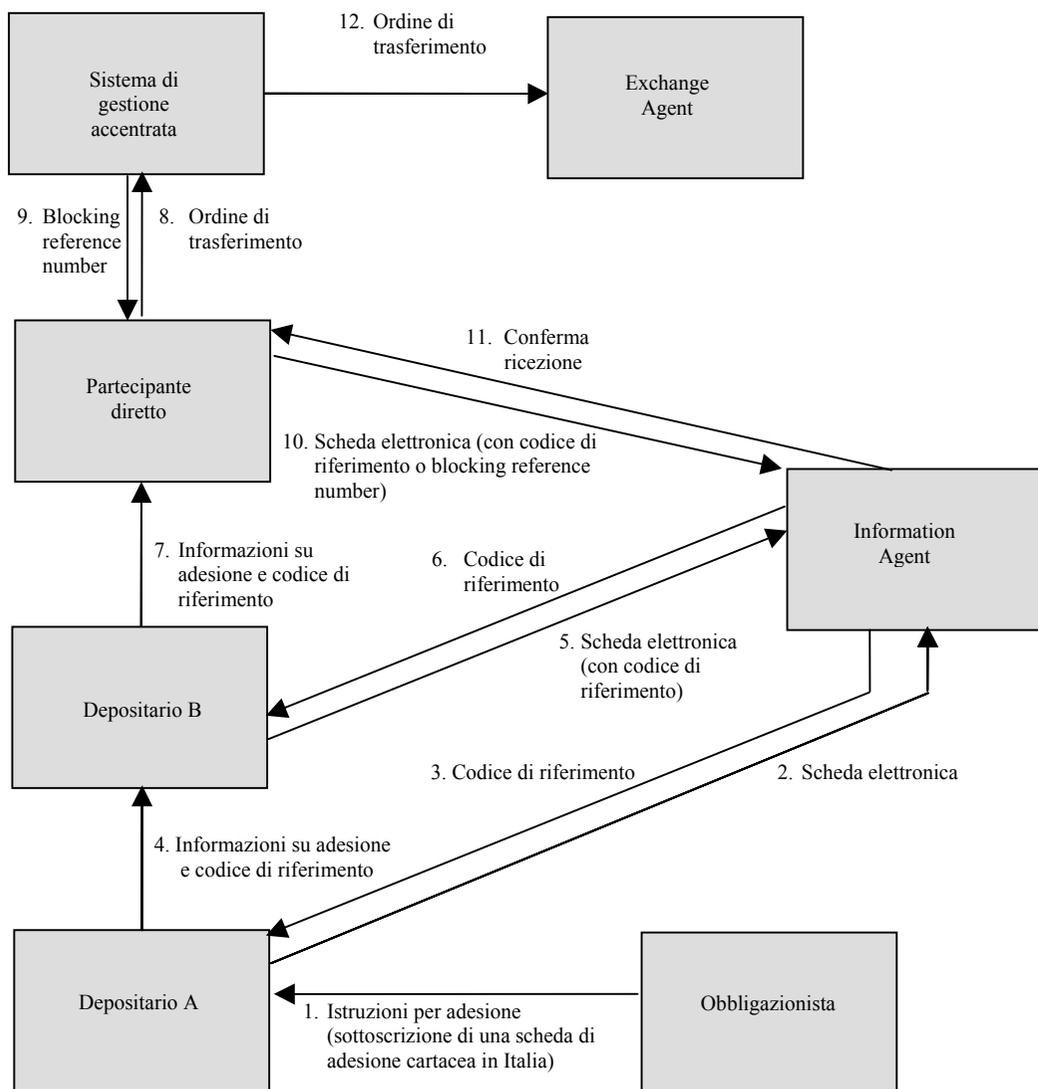
I dati personali detenuti dalla Società potranno essere comunicati per le medesime finalità per le quali i dati sono stati raccolti, senza necessità alcuna del Suo consenso in Italia e nell'Unione Europea, a: (i) autorità, organi di vigilanza e controllo ed in generale soggetti, pubblici o privati, con funzioni di rilievo pubblicistico (es. CONSOB e Banca d'Italia); (ii) soggetti indicati nel Documento di Offerta che Le è stato consegnato prima della sottoscrizione; e (iii) studi legali e/o società nell'ambito di rapporti di assistenza e consulenza.

La lista dei Responsabili, tra cui la Società è disponibile presso gli uffici della medesima. I Suoi dati personali non saranno, in nessun caso, oggetto di diffusione. Ai Suoi dati personali avranno accesso, in qualità di incaricati del trattamento, esclusivamente i dipendenti della Società e degli altri eventuali responsabili del trattamento e/o titolari di autonomo trattamento correlato specificamente incaricati del processamento del modulo di sottoscrizione (es. addetti al back office, responsabile della funzione di controllo interno, consulenti finanziari, etc.).

### **IV. Diritti dell'interessato.**

Ai sensi dell'art. 7 del Codice è suo diritto, fra l'altro, conoscere i Suoi dati personali trattati dalla Società nonché richiederne l'integrazione, la rettifica o la cancellazione. Per tutto ciò potrà rivolgersi direttamente alla Società.

### Allegato 10: Procedure di adesione attraverso depositario o altro intermediario finanziario



1. L'Obbligazionista impartisce istruzioni al depositario o altro intermediario finanziario ("Depositario A") per la partecipazione all'Invito Globale, e fornisce al Depositario A tutte le informazioni necessarie affinché questi (i) conferisca le Obbligazioni Esistenti corrispondenti e (ii) trasmetta la relativa scheda elettronica. Inoltre, gli Obbligazionisti residenti in Italia devono fornire ai propri depositari una scheda di adesione cartacea.

2. Il Depositario A compila una scheda elettronica, in cui possono essere comprese le informazioni relative a più Obbligazionisti (comprese le informazioni relative allo stesso Depositario A, nel caso in cui sia titolare di Obbligazioni Esistenti portate in adesione) e la trasmette all'Information Agent attraverso il Sito dell'Offerta. Sono possibili solo 4 opzioni: (i) Grande Obbligazionista – Opzione Discount – Adesione Anticipata, (ii) Grande Obbligazionista – Opzione Discount – Adesione Tardiva, (iii) Piccolo Obbligazionista – Discount, e (iv) Obbligazione Par. I depositari possono aggregare più adesioni in una stessa scheda elettronica solo se tali adesioni hanno ad oggetto Obbligazioni Esistenti della stessa serie, opzione e tipo di obbligazionista (Grande Obbligazionista/Piccolo Obbligazionista). La scheda elettronica deve contenere i dettagli degli Obbligazionisti (es. nome, giurisdizione, informazioni riguardanti il contenzioso, ecc.)

3. L'Information Agent invia al Depositario A un'email contenente un codice di riferimento corrispondente alla scheda elettronica trasmessa.

4. Il Depositario A fornisce al prossimo depositario nella catena di adesione (il "Custode B") (i) le informazioni necessarie al depositario (o partecipante diretto, se del caso) per conferire le corrispondenti Obbligazioni Esistenti e (ii) il codice di riferimento ricevuto dall'Information Agent. Se il Depositario A ha già trasmesso la scheda di adesione secondo quanto previsto nel punto (2), non è necessario che fornisca al Depositario B le informazioni identificative dell'Obbligazionista.

5. Il Depositario B compila una nuova scheda elettronica, in cui possono essere comprese le informazioni relative a più sub-depositari (comprese le informazioni relative allo stesso Depositario B, nel caso in cui sia titolare di qualsiasi Obbligazione Esistente portata in adesione), e contenente i codici di riferimento forniti da tali sub-depositari, e la trasmette all'Information Agent attraverso il Sito dell'Offerta. Ciascuna scheda elettronica deve elencare separatamente ogni depositario, importo conferito, e codice di riferimento.

6. L'Information Agent invia un'email al Depositario B contenente un nuovo codice di riferimento corrispondente alla scheda elettronica trasmessa.

7. Se non c'è un ulteriore depositario nella catena di adesione il Depositario B fornisce al partecipante diretto (i) le informazioni necessarie al partecipante diretto per conferire le corrispondenti Obbligazioni Esistenti e (ii) il codice di riferimento ricevuto dall'Information Agent a seguito della trasmissione della scheda elettronica.

8. Il partecipante diretto trasmette un ordine di trasferimento al Sistema di Gestione Accentrata Principale di riferimento. Possono essere aggregati solo ordini di trasferimento relativi alla stessa serie di Obbligazioni Esistenti, stessa opzione e stessa tipologia di Obbligazionista (Grande Obbligazionista/Piccolo Obbligazionista).

9. Il Sistema di Gestione Accentrata Principale fornisce al partecipante diretto un blocking reference number.

10. Il partecipante diretto compila e trasmette all'Information Agent, attraverso il Sito dell'Offerta, una nuova scheda elettronica contenente (i) il codice di riferimento fornito da tutti i sub-depositari immediatamente precedenti nella catena di adesione (e le informazioni relative alla propria adesione, nel caso in cui il partecipante diretto sia titolare di Obbligazioni Esistenti portate in adesione) e (ii) il blocking reference number ricevuto dal Sistema di Gestione Accentrata Principale.

11. L'Information Agent invia un'email al partecipante diretto confermando la ricezione della scheda elettronica.

12. Il Sistema di Gestione Accentrata Principale (i) blocca le Obbligazioni Esistenti e (ii) trasmette un ordine di trasferimento all'Exchange Agent.

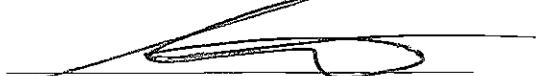
## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente

L'Offerente dichiara che, per quanto di sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**La Repubblica Argentina**

Adrián E. Cosentino

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

(Sottosegretario alle Finanze del Ministero dell'Economia e delle Finanze  
della Repubblica Argentina)

[PAGINA INTENZIONALMENTE LASCIATA BIANCA]

[PAGINA INTENZIONALMENTE LASCIATA BIANCA]

*Information Agent:*

Georgeson S.r.l.  
Via Emilia 88 – 00187  
Roma, Italia

E-mail: [infoargentina-italiano@georgeson.com](mailto:infoargentina-italiano@georgeson.com)  
Per informazioni telefonare al Numero Verde 800-189922

o

consultare il sito : [www.argentina2010offer.com](http://www.argentina2010offer.com)  
Gli investitori professionali possono telefonare anche al +39 06 42171 717

*Exchange Agent:*

The Bank of New York Mellon  
101 Barclay Street Floor 4 East New York,  
New York 10286  
United States  
+1 732 667 9754