

TELECOM ARGENTINA S.A.
(Offerente e Emittente)
SOLLECITAZIONE PER LA RACCOLTA DI DELEGHE PER L'APPROVAZIONE E LA STIPULA DI UN
ACUERDO PREVENTIVO EXTRAJUDICIAL ("APE")

Supplemento ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato, pubblicato in data 16 luglio 2004
al Documento d'Offerta pubblicato il 22 giugno 2004 (il "Documento d'Offerta") ai relativi Allegati e alla Scheda di Adesione relativi all'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio Volontaria promossa da Telecom Argentina S.A. (l' "Offerente", "Telecom Argentina" o la "Società") ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, avente ad oggetto i seguenti prestiti obbligazionari (le "Obbligazioni") emessi dalla Società:

Ammontare nominale in circolazione

US\$ 116.383.000	Series C Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: US879273AE01, Codice CUSIP: 879273AE0)
US\$ 100.000.000	Series E Medium Term Notes Due 2005 (Codice ISIN: XS0076226942)
Euro 225.909.000	Series 1 Medium Term Notes Due 2003 (Codice ISIN: XS0109260686)
Euro 165.889.000	Series 2 Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0131485624)
Euro 186.564.000	Series I Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0096148779)
Euro 205.535.000	Series K Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: XS0099123712)
ITL 367.280.000.000	Series F Medium Term Notes Due 2007 (Codice ISIN: XS0076689024)
ITL 363.779.000.000	Series H Medium Term Notes Due 2008 (Codice ISIN: XS0084707313)

Corrispettivo offerto ai sensi dell'APE

Aderendo alla presente sollecitazione di deleghe, gli Obbligazionisti concorreranno all'approvazione del piano di ristrutturazione proposto dalla Società ai sensi dell'APE, e potranno altresì esprimere la loro preferenza circa il corrispettivo da ricevere a fronte delle Obbligazioni Esistenti conferite, tra le tre Opzioni riconosciute ai sensi dell'APE.

Ai sensi dell'APE, per ogni 1.000 unità di valore nominale di Obbligazioni Esistenti, saranno riconosciute ai rispettivi portatori 1.058 unità di valore nominale da ristrutturare, nella rispettiva valuta di denominazione (il "Valore Nominale Rettificato", come meglio illustrato al paragrafo 4.1 "Il corrispettivo" del Documento d'Offerta). Le tre Opzioni prevedono la corresponsione, a fronte di 1.058 unità di Ammontare Nominale Rettificato delle Obbligazioni Esistenti, di Nuove Obbligazioni (Opzione A e Opzione B) ovvero di denaro (Opzione C), come segue:

- Opzione A: Nuove Obbligazioni con *step-up* con scadenza 2014 (le "Obbligazioni Serie A"), per un ammontare nominale complessivo pari a 1.058 unità;
- Opzione B: Nuove Obbligazioni con *step-up* con scadenza 2011 denominate in Dollari USA (le "Obbligazioni Serie B"), per un ammontare nominale pari a US\$1.000 (a fronte delle Obbligazioni Esistenti denominate in Dollari USA) ovvero pari all'equivalente in Dollari USA del 94,5% di 1.058 unità (per le Obbligazioni Esistenti denominate in Euro); o
- Opzione C: una somma in contanti in Dollari USA, per un ammontare compreso tra 740 e 850 unità (corrispondenti, rispettivamente, al 70% e all'80% di 1.058 unità) da determinarsi ai sensi di una procedura di "Modified Dutch Auction".

Le Obbligazioni Serie A e le Obbligazioni Serie B saranno emesse al Giorno di Pagamento. L'Opzione A non è soggetta ad alcun ammontare massimo (l'ammontare nominale massimo di Obbligazioni Serie A che saranno emesse è pari all'equivalente 2.701 milioni di Dollari USA). Il Valore Nominale Rettificato massimo di Strumenti di Debito che la Società convertirà ai sensi dell'Opzione B e dell'Opzione C, nel contesto della Sollecitazione Globale in Italia e all'estero, è pari rispettivamente a (i) 1.376 milioni in base all'Opzione B; e (ii) 825 milioni in base all'Opzione C. Nel caso in cui le adesioni ad una o entrambe di tali opzioni eccedano il relativo limite massimo, si procederà al riparto proporzionale secondo i criteri indicati al paragrafo 8 "Ipotesi di riparto". Qualora l'Opzione C non sia interamente sottoscritta, sino al 37,5% del Valore Nominale Rettificato di Debito Esistente di coloro che abbiano scelto l'Opzione B, potrà essere allocato all'Opzione C.

Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con la CONSOB avrà inizio il 22 giugno 2004 e si chiuderà alle ore 17:00 ora italiana del 30 luglio 2004, estremi inclusi, salvo proroga.

Il pagamento dei corrispettivi sarà effettuato successivamente all'omologa dell'APE da parte del tribunale argentino competente (si veda al paragrafo "Premessa e Sintesi dell'Operazione" del presente Documento d'Offerta per informazioni circa i tempi della procedura di omologa).

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

Morgan Stanley

MBA Banco de Inversiones S.A.

INFORMATION AGENT
GSC Proxitalia S.p.A.

SETTLEMENT AGENT
The Bank of New York, London Branch

Elementi informativi di carattere generale

Come descritto nel Documento d'Offerta, la Sollecitazione è rivolta dalla Società ai portatori delle Obbligazioni Esistenti in Italia ed è volta all'approvazione e stipula di un piano per la ristrutturazione del debito finanziario della Società attraverso un *Acuerdo Preventivo Extrajudicial* ("APE").

La Società intende ristrutturare tutto il proprio Debito Esistente (eccetto le obbligazioni commerciali, come descritto nel Documento d'Offerta) ai sensi dell'APE attraverso l'emissione di obbligazioni con nuove condizioni di pagamento, e/o attraverso la corresponsione di un corrispettivo in denaro, in conformità alle opzioni descritte nel Documento d'Offerta. Il Debito Esistente è composto da Obbligazioni Esistenti e Debito Bancario Esistente. Al 31 dicembre 2003 il Debito Esistente della Società non consolidato (non comprendendo le obbligazioni commerciali) era pari all'equivalente di US\$2.801 milioni (compresi gli interessi maturati e non pagati, le penali e gli interessi di mora).

Il presente supplemento (il "**Supplemento**") integra e modifica il Documento d'Offerta e la Scheda di Adesione e deve essere letto congiuntamente agli stessi. I termini in maiuscolo non definiti nel presente Supplemento hanno il significato loro attribuito nel Documento d'Offerta. Per quanto non espressamente modificato e integrato dal presente Supplemento, i termini del Documento d'Offerta rimarranno invariati. **Di seguito le parti del Documento d'Offerta modificate con il presente Supplemento sono in carattere corsivo.**

Come evidenziato nel Documento d'Offerta, al paragrafo "Premessa e sintesi dell'operazione", l'operazione si articola in una Sollecitazione Globale e in una Sollecitazione APE. La Sollecitazione APE è rivolta esclusivamente ai portatori delle Obbligazioni Esistenti in Italia. I creditori ai sensi di Debito Bancario Esistente in Italia potranno aderire alla Sollecitazione Globale attraverso il documento d'offerta in lingua inglese relativo alla Sollecitazione Globale, che può essere richiesto al *Solicitation Agent*. Tale documento è altresì a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al paragrafo 11 del Documento d'Offerta, e si rinvia a tale documento per le informazioni relative ai termini specifici della sollecitazione avente ad oggetto il Debito Bancario Esistente.

La Società invita i creditori a considerare con attenzione i fattori di rischio connessi all'operazione riportati in sintesi nel paragrafo "(A) Avvertenze – 19. Alcuni fattori di rischio e altre informazioni rilevanti per la Sollecitazione Globale" e diffusamente nell'Allegato 2 "Fattori di rischio" al Documento d'Offerta datato 22 giugno 2004.

Finalità del Supplemento e informazioni importanti

Il Supplemento integra e modifica il Documento d'Offerta nonché gli allegati ivi contenuti e la Scheda di Adesione e deve essere letto congiuntamente agli stessi. I termini in maiuscolo non definiti nel presente Supplemento hanno il significato loro attribuito nel Documento d'Offerta. **Per quanto non espressamente modificato e integrato dal presente Supplemento, i termini del Documento d'Offerta rimarranno invariati.**

Con il presente Supplemento, vengono rese note alcune modifiche alle disposizioni dell'Offerta, che si applicheranno alle adesioni ricevute precedentemente e successivamente alla data di pubblicazione del presente Supplemento.

Come meglio di seguito indicato, le modifiche apportate al corpo del Documento d'Offerta attengono alla proroga del Periodo di Adesione alla Sollecitazione, a profili di carattere precipuamente tecnico e/o formale, o conseguono alla necessità di effettuare correzioni o aggiornamenti dei dati (ad es., la correzione di cifre (vedi "CAPITOLO 1 (B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE" di seguito), numeri di telefono (vedi "ULTIMA PAGINA" di seguito)). Tali modifiche sono state introdotte anche nel documento in lingua inglese, e la loro introduzione risponde quindi anche a una necessità di allineamento tra i due documenti.

Le modifiche aventi diversa natura riguardano l'Allegato 2 del Documento d'Offerta (descrizione dei termini delle Nuove Obbligazioni), e non il corpo dello stesso. Tali modifiche non riguardano tuttavia i termini finanziari delle Nuove Obbligazioni e, in considerazione della loro natura, tali modifiche non comportano una riduzione dei termini economici e finanziari del corrispettivo offerto ai sensi del Documento d'Offerta.

Come indicato nel Documento d'Offerta, si ribadisce che gli aderenti all'Opzione B e all'Opzione C riceveranno il corrispettivo (si tratti di titoli denominati in Dollari USA o di denaro) esclusivamente in Dollari USA ancorché portatori di Obbligazioni Esistenti denominate in Euro ovvero in altra valuta, perciò si segnala che tale corrispettivo sarà correlato all'andamento dei tassi di cambio Euro/Dollaro fino alla Data di Riferimento FX come definita nel Glossario al Documento d'Offerta. Per maggiori informazioni si veda il capitolo 4.1 "Il Corrispettivo" del Documento d'Offerta.

Di seguito si elencano le modifiche apportate rinviando per gli aspetti di dettaglio ai successivi paragrafi:

- viene prorogato il Periodo di Adesione alla Sollecitazione fino al 30 luglio 2004, di conseguenza vengono modificate le relative parti del Documento d'Offerta che indicano il termine della Sollecitazione al 21 luglio 2004;
- Viene corretto il numero di telefono dell'Information Agent, GSC Proxitalia: nel Documento d'Offerta e nella Scheda di Adesione il numero di telefono dell'Information Agent si intende sostituito con il seguente: +3906-4217-1717;
- Vengono corretti alcuni errori formali e alcune cifre del Documento d'Offerta (vedi "CAPITOLO 1 (B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE" di seguito);
- Come già indicato in più punti del Documento d'Offerta, viene ribadita la definizione del corrispettivo ai sensi dell'Opzione C, che può essere ricevuto esclusivamente in Dollari USA;
- Viene integrato l'Allegato 1 nelle sue varie Appendici (si veda "ALLEGATO 1" di seguito);
- Vengono ridotti taluni obblighi informativi che i titolari di obbligazioni non quotate sono tenuti a fornire a Telecom Argentina, si veda di seguito "ALLEGATO 2". Una descrizione completa dei termini delle Nuove Obbligazioni è presente all'Allegato 2 "Sintesi dei termini delle Nuove Obbligazioni" del Documento d'Offerta.

Il Documento d'Offerta deve intendersi modificato e integrato come segue:

FRONTESPIZIO

Sul frontespizio viene modificato il termine finale del Periodo di Adesione concordato con la CONSOB che avrà inizio il 22 giugno 2004 e si chiuderà alle ore 17:00 ora italiana del 20 luglio 2004. Perciò la frase "Il Periodo di Adesione concordato con la CONSOB avrà inizio il 22 giugno 2004 e si chiuderà alle ore 17:00 ora italiana del 21 luglio 2004, estremi inclusi, salvo proroga", viene modificata come segue: "Il Periodo di Adesione concordato con la CONSOB avrà inizio il 22 giugno 2004 e si chiuderà alle ore 17:00 ora italiana del 30 luglio 2004, estremi inclusi, salvo proroga".

Sul frontespizio inoltre viene corretto il Codice ISIN della prima Serie C Medium Term Notes Due 2002, che non è US879273AE001, ma **US879273AE01**. Di conseguenza la tabella del frontespizio è modificata come segue:

Ammontare nominale in circolazione

US\$ 116.383.000	Series C Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: US879273AE01, Codice CUSIP: 879273AE0)
US\$ 100.000.000	Series E Medium Term Notes Due 2005 (Codice ISIN: XS0076226942)
Euro 225.909.000	Series 1 Medium Term Notes Due 2003 (Codice ISIN: XS0109260686)
Euro 165.889.000	Series 2 Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0131485624)
Euro 186.564.000	Series I Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0096148779)
Euro 205.535.000	Series K Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: XS0099123712)
ITL 367.280.000.000	Series F Medium Term Notes Due 2007 (Codice ISIN: XS0076689024)
ITL 363.779.000.000	Series H Medium Term Notes Due 2008 (Codice ISIN: XS0084707313)

PREMESSA E SINTESI DELL'OPERAZIONE

La tabella a pag. 14 del Documento d'Offerta, viene modificata come segue a seguito dell'estensione del Periodo di Adesione al 30 luglio 2004:

Data e ora	Eventi
22 giugno 2004	Inizio del <u>Periodo di Adesione</u> alla Sollecitazione <u>APE</u> .
30 luglio 2004	Fine del <u>Periodo di Adesione</u> , salvo proroga.
Annuncio dei risultati	Successivamente alla chiusura del <u>Periodo di Adesione</u> , una volta che sia stata verificato il raggiungimento delle maggioranze richieste per l'approvazione dell' <u>APE</u> , la <u>Società</u> annuncerà i risultati della <u>Sollecitazione Globale</u> .
Non più tardi di 45 giorni dalla chiusura della <u>Sollecitazione Globale</u> .	La <u>Società</u> e i rappresentanti dei creditori interessati alla Sollecitazione <u>APE</u> , stipuleranno l' <u>APE</u> entro 30 giorni dalla

	data di approvazione dell'APE da parte delle maggioranze richieste. L'APE verrà poi presentato al <u>Tribunale dell'Omologa</u> con la richiesta di omologa entro 15 giorni dalla stipula, ma non oltre il 31 dicembre 2004
<u>Data di Deposito dell'APE + 5 Giorni Lavorativi.</u>	La <u>Società</u> darà notizia dell'avvenuto deposito dell'APE per cinque <u>Giorni Lavorativi</u> dall'inizio del procedimento.
<u>Ultima data di pubblicazione + 10 Giorni di Attività Giudiziaria in Argentina.</u>	<u>Periodo per l'Opposizione</u> durante il quale i creditori della <u>Società</u> che non hanno aderito all'APE possono presentare eventuali opposizioni (si veda all'Appendice 2 "La procedura di APE" per ulteriori dettagli).
Successivamente al <u>Periodo per l'Opposizione.</u>	Il <u>Tribunale dell'Omologa</u> determinerà la procedura e la tempistica per la decisione sulle eventuali opposizioni presentate (ivi inclusi i casi in cui sia accordato un periodo di dieci <u>Giorni di Attività Giudiziaria in Argentina</u> per la presentazione di prove; si veda all'Appendice 2 "La procedura di APE" per ulteriori dettagli).
In seguito al termine del <u>Periodo di Presentazione delle Prove.</u>	Il <u>Tribunale dell'Omologa</u> deciderà sulle eventuali opposizioni e sull'omologa dell'APE. Nonostante sia previsto che il <u>Tribunale dell'Omologa</u> decida sulle opposizioni e l'omologa entro 10 <u>Giorni di Attività Giudiziaria in Argentina</u> successivi al termine del <u>Periodo di Presentazione delle Prove</u> , in base all'esperienza dei tribunali argentini nell'ambito di procedimenti di <i>concurso</i> (riorganizzazione), è probabile che tale periodo si protragga in modo sostanziale – anche per diversi mesi (si veda l'Appendice 2 "La procedura di APE" per ulteriori dettagli).
Non più tardi di 90 giorni dopo l'omologa dell'APE ovvero il decorso di eventuali termini imposti dal <u>Tribunale dell'Omologa.</u>	Subordinatamente all'ottenimento di tutte le necessarie approvazioni e il soddisfacimento o la rinuncia delle altre condizioni applicabili la <u>Società</u> emetterà i titoli e effettuerà i pagamenti dei corrispettivi e degli interessi da corrispondere secondo quanto previsto dall'APE.
31 marzo 2005	Data ultima entro la quale, in caso di mancata stipula dell'accordo di APE Telecom Personal e qualora non sia ancora intervenuta la Data di Omologa dell'APE Telecom Argentina, Telecom Argentina potrà revocare l'APE (si veda punto 1 delle "Avvertenze").

CAPITOLO 2 (C) LE OBBLIGAZIONI ESISTENTI, LA PROCEDURA DI SOLLECITAZIONE APE, TERMINI E CONDIZIONI DELLA SOLLECITAZIONE, MODALITA' DI ADESIONE, COMUNICAZIONI, ASPETTI FISCALI

Al paragrafo 2.1 "Titoli oggetto della Sollecitazione" a pag. 122 del Documento d'Offerta, viene corretto il Codice ISIN della prima Serie C Medium Term Notes Due 2002, come da tabella sopra riportata.

Al paragrafo 2.4.1 "Periodo di Adesione" la frase da "Il Periodo di Adesione alla Sollecitazione" a "Casi di revocabilità dell'adesione alla Sollecitazione e all'APE", viene modificata come segue per rispecchiare l'estensione del Periodo di Adesione: *'Il Periodo di Adesione alla Sollecitazione da parte dei titolari delle Obbligazioni Esistenti (o del rappresentante che ne abbia i poteri), concordato con la CONSOB, avrà inizio il 22 giugno 2004 e si chiuderà alle ore 17:00 (ora italiana) del 30 luglio 2004 (la "Data di Scadenza"), salvo proroga. L'adesione dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata e sottoscritta, e sarà irrevocabile salvo il caso indicato al successivo paragrafo 2.4.5 "Casi di revocabilità dell'adesione alla Sollecitazione e all'APE".'*

SINTESI DEI TERMINI DELL'APE

A titolo di *errata corrige*, al paragrafo "Termini finanziari delle Nuove Obbligazioni" a pag. 12 del Documento d'Offerta, viene corretto il titolo del paragrafo 4.1.1 cui si fa riferimento, che non è "Capitalizzazione di parte degli interessi già maturati", ma "*Rettifica dell'Ammontare Nominale*".

CAPITOLO I (B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

A titolo di aggiornamento, al paragrafo 1.1.7.3 “Attività – Introito per telefonia di base – Canoni mensili” a pag. 51 del Documento d’Offerta viene corretto 88% con 82%. Perciò la frase da “In numero di scatti varia” a “commerciali e governativi”, viene sostituita come segue: “Il numero di scatti varia in funzione del tipo di cliente. Telecom Argentina stima che circa l’82% delle linee in servizio al 31 dicembre 2003 erano per clienti residenziali e circa il 12% erano per clienti professionali, commerciali e governativi”.

Al paragrafo 1.1.12.9 “Informazioni quantitative e qualitative sui rischi di mercato”, vengono corretti alcuni numeri della tabella riportata a pag. 103 e 104. In particolare il Tasso fisso dello Yen giapponese al 2003 diventa 72 invece di 74 e il Tasso variabile diventa 183 invece di 176. Perciò la tabella viene modificata come segue:

Debito consolidato al 31 dicembre 2003

	<u>2003 (1)</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008+</u>	<u>Totale (3)</u>
Dollari US.....	3.244	395	216	96	68	130	4.149
Tasso fisso.....	552	50	44	22	21	79	769
Tasso di interesse medio(4).....	10,10%	6,26%	6,56%	7,13%	7,17%	4,34%	
Tasso variabile.....	2.692	345	171	74	46	50	3.379
<i>Spread</i> medio di interessi del							
LIBOR.....	2,30%	3,04%	2,53%	1,87%	1,76%	1,42%	
Euro(2).....	1.612	1.310	12	12	710	766	4.421
Tasso fisso.....	1.612	1.310	12	12	710	74	3.729
Tasso di interesse medio(4).....	7,37%	8,85%	1,75%	1,75%	8,77%	1,75%	
Tasso variabile.....						692	692
<i>Spread</i> medio di interessi dell’EURIBOR(4)						1,50%	
Yen giapponese.....	255	37	37	37	37	94	497
Tasso fisso.....	72	37	37	37	37	93	315
Tasso di interesse medio(4).....	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	
Tasso variabile.....	183						176
<i>Spread</i> medio di interessi del							
LIBOR giapponese (4).....	2,02%						
Pesos argentini.....	164						164
Tasso fisso.....	164						164
Tasso di interesse medio(4).....	8,00%						

CAPITOLO IV (E) IL CORRISPETTIVO E LE NUOVE OBBLIGAZIONI

Nel secondo paragrafo di pag. 144 al capitolo 4.1.2 “Corrispettivi”, la frase da “I titolari di Debito Esistente che optino per l’Opzione C” a “valuta di denominazione del proprio debito” viene sostituita dal seguente paragrafo “I titolari di Debito Esistente che optino per l’Opzione C riceveranno il corrispettivo in Dollari USA. In tal caso la Società userà i tassi di cambio in essere alla chiusura dei mercati della Data di Riferimento FX per determinare l’ammontare di corrispettivo che sarà pagato alla Data di Emissione”. Per la definizione di “Data di Riferimento FX” si veda il Glossario al Documento d’Offerta.

La correzione apportata a titolo di *errata corrige*, è volta a ribadire che il corrispettivo ai sensi dell’Opzione C viene corrisposto esclusivamente in Dollari USA senza possibilità di scelta da parte dell’obbligazionista che selezioni questa opzione, ed è motivata dal mancato adeguamento del Documento d’Offerta originario in tale punto alle attuali caratteristiche dell’Opzione C come idoneamente esplicitate invece in tutto il resto del Documento d’Offerta.

Come indicato nel Documento d’Offerta, gli aderenti all’Opzione B e all’Opzione C riceveranno il corrispettivo esclusivamente in Dollari USA ancorché portatori di obbligazioni originarie in Euro ovvero in altra valuta (si tratti di titoli denominati in dollari o di denaro), perciò si segnala che tale corrispettivo sarà correlato all’andamento dei tassi di cambio Euro/Dollaro fino alla Data di Riferimento FX, come definita nel Glossario al Documento d’Offerta.

A pag. 145 del capitolo 4.1.2 “Corrispettivi”, sotto il titolo “Esempio”, la frase:

“- 62,5% all’Opzione B → Debito all’Opzione C: 661 → Percentuale di Rettifica: 94,5% → Debito all’Opzione B: 625 (Opzione B = $661 \times 94,5\% = 625$)”,

viene corretta a titolo di *errata corrige* per rappresentare come il 62,5% di 1.058 sia 661 di Debito all’Opzione B, perciò la frase viene modificata come segue:

“- 62,5% all’Opzione B → Debito all’Opzione B: 661 → Percentuale di Rettifica: 94,5% → Debito all’Opzione B: 625 (Opzione B = $661 \times 94,5\% = 625$)”.

CAPITOLO X

A titolo di *errata corrige*, al Capitolo X (M) APPENDICI a pag. 145 del Documento d’Offerta, il termine “Appendici” deve leggersi “Allegati”.

ULTIMA PAGINA

Pagina 175 del Documento d’Offerta:

Information Agent:

GSC Proxitalia S.p.A.
Via Emilia 88 - 00187
Roma, Italia
Tel: +3906-4217-1171

Per Informazioni, telefonare al Numero Verde
(800) 18-99-23

Viene sostituita come segue:

Information Agent:

GSC Proxitalia S.p.A.
Via Emilia 88 - 00187
Roma, Italia
Tel: +3906-4217-1717

Per Informazioni, telefonare al Numero Verde
(800) 18-99-23

ALLEGATO 1

Le Appendici 1, 2, 3 e 4 all’Allegato 1 del Documento d’Offerta sono state volutamente lasciate in bianco perché, come diffusamente spiegato nel Documento d’Offerta, potranno essere integrate solo al termine del periodo di Sollecitazione una volta che siano resi noti i nomi dei soggetti che abbiano aderito alla Sollecitazione stessa. Pertanto per una più agevole consultazione delle pagine da 26 a 29 incluse, dell’Allegato 1 al Documento d’Offerta viene ora riportato tra parentesi, sotto il titolo, il termine “(omissis)”. Per una spiegazione delle procedure relative all’Accordo di APE, si veda “Informazioni sulla procedura di APE” in Allegato 2 pag. 80.

Invece le Appendici 5 e 6 a pag. 30 e 31 dell’Allegato 1 al Documento d’Offerta si riferiscono a documenti che sono messi a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al paragrafo 11 del Documento d’Offerta. Perciò sotto il titolo “APPENDICE 5 MODELLO DI INDENTURE” verrà riportata per una più agevole consultazione la seguente frase tra parentesi “(Il modello di Indenture è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al paragrafo 11 del Documento d’Offerta)”. Nello stesso modo sotto il titolo “APPENDICE 6 APE SOLICITATION STATEMENT” verrà riportata la seguente frase tra parentesi “(Il modello di Ape Solicitation Statement (che costituisce il documento d’offerta redatto in lingua inglese) è a disposizione del pubblico nei luoghi indicati al paragrafo 11 del Documento d’Offerta)”.

ALLEGATO 2

1) **Reinvestimento dei Dividendi pagati da Telecom Personal**

Al paragrafo “**Alcuni impegni di Telecom Argentina**” a pag. 19 dell’Allegato 2 al Documento d’Offerta, l’impegno intitolato “Reinvestimento dei Dividendi pagati da Telecom Personal” a pag. 27 dell’Allegato 2, è stato modificato affinché Telecom Argentina debba reinvestire i Pagamenti e Ripartizioni (termine definito nel Glossario), termine che comprende alcune distribuzioni oltre ai dividendi. L’impegno prevedeva:

“Se Telecom Personal paga dividendi in denaro o in Asset Equivalenti alla Liquidità, Telecom Argentina reinvestirà tali dividendi ricevuti da Telecom Personal in Telecom Personal stessa. Tali investimenti dovranno essere effettuati, a scelta di Telecom Argentina, attraverso la sottoscrizione di capitale azionario o azioni non riscattabili emesse da Telecom Personal, o contribuendo al capitale di Telecom Personal in forma di contributi irrevocabili al capitale (“*aportes irrevocables*”).”

Tale impegno viene diversamente intitolato “Reinvestimento di Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal” ed è modificato e riscritto nella sua interezza come segue:

“Reinvestimento di Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal

Se Telecom Personal paga i Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal a Telecom Argentina in denaro o in Asset Equivalenti alla Liquidità, Telecom Argentina reinvestirà tali Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal da quest’ultima ricevuti, in Telecom Personal. Tali investimenti dovranno essere effettuati, a scelta di Telecom Argentina, attraverso la sottoscrizione di capitale azionario o azioni non riscattabili emesse da Telecom Personal, o contribuendo al capitale di Telecom Personal in forma di contributi irrevocabili al capitale (“aportes irrevocables”).”

La seguente definizione deve essere aggiunta nel paragrafo “**Definizioni concernenti le Nuove Obligazioni**” a pag. 14 dell’Allegato 2:

“Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal” significa (i) il pagamento da parte di Telecom Personal di dividendi o altre distribuzioni di Partecipazioni Azionarie in denaro e (ii) la riduzione di capitale da parte di Telecom Personal pagata con guadagni trattenuti e riserve disponibili. Al fine di determinare l’ammontare dei pagamenti di dividendi o distribuzioni compiuti in Asset Equivalenti alla Liquidità, l’importo in Dollari di tali Asset Equivalenti alla Liquidità dovrà essere calcolato tre Giorni Lavorativi prima della Data di Registrazione per tale pagamento di dividendi o distribuzione. I termini utilizzati nella presente definizione hanno il significato loro assegnato nella definizione di Indebitamento di Telecom Personal.”

2) **Limitazioni alle Operazioni con Azionisti e Società Affiliate**

La limitazione intitolata “Limitazioni alle Operazioni con Azionisti e Società Affiliate” a pag. 25 dell’Allegato 2, è stata integrata al fine di precisare che la limitazione non si applica agli Investimenti in Telecom Personal cui si applichino già le limitazioni previste dal titolo “Reinvestimento di Pagamenti e Ripartizioni di Telecom Personal.”

Perciò il paragrafo da “I precedenti paragrafi non si applicano” alla fine, si modifica come segue:

“I precedenti paragrafi non si applicano:

- *a transazioni tra Telecom Argentina e le proprie Società Controllate Limitate (escluse Telecom Personal e le sue Società Controllate) o tra le Società Controllate Limitate di Telecom Argentina (escluse Telecom Personal e le sue Società Controllate);*
- *a transazioni tra Telecom Argentina e Telecom Personal (o alcune delle sue Società Controllate) che appartenga alla tipologia di operazioni concluse nel corso normale delle attività alla Data di Emissione, e il successivo prolungamento o rinnovo delle medesime su termini comparabili, compresi, senza alcuna limitazione, servizi finanziari, legali e amministrativi e servizi di interconnessione;*
- *a transazioni consentite ai sensi dell’Indebitamento di Telecom Personal, tranne che a operazioni intercorrenti tra Telecom Argentina e le sue Società Controllate Limitate (diverse da Telecom Personal e le sue controllate), da una parte e Telecom Personal e le sue controllate dall’altra, che per quanto riguarda l’indenture e le obbligazioni, sono trattate solamente nella presente disposizione;*

- alla corresponsione di compensi ragionevoli e consuetudinari ai consiglieri di Telecom Argentina;
- a transazioni e pagamenti richiesti secondo quanto disposto dalle leggi e dalle norme argentine;
- a Investimenti in Telecom Personal che siano previsti ai sensi titolo “Reinvestimento di Pagamenti e Distribuzioni di Telecom Personal”;
- a transazioni o pagamenti a dipendenti, funzionari o consiglieri o a programmi di benefit o ad accordi stabiliti nel corso delle normali attività; o
- ad operazioni fino a 10 milioni di USD (o importo equivalente in altre valute) in un qualsiasi esercizio fiscale in pagamenti complessivi (comprese le minute spese) per servizi tecnici, assistenza su progetti specifici intrapresi su richiesta del Consiglio di Amministrazione di Telecom Argentina e servizi resi da personale altamente specializzato secondo quanto previsto dal Contratto di Gestione del 9 agosto 1999, e successive modifiche, modificato e sostituito a condizione che le condizioni nuove, emendate, modificate, nel complesso, non siano meno favorevoli per Telecom Argentina e per le sue Società Controllate Limitate di quelle in vigore alla Data di Emissione”.

3) Limitazione ai pagamenti vincolati

La clausola g(b) della definizione di “Investimento Consentito” a pag. 12 dell’Allegato 2 che prevedeva “(b) ogni Investimento in Telecom Personal realizzato con i dividendi ottenuti da Telecom Personal, in conformità al paragrafo “Reinvestimento dei Dividendi pagati da Telecom Personal” è stata modificata come segue:

“(b) ogni Investimento in Telecom Personal che si deve attuare ai sensi della limitazione intitolata “Reinvestimento dei Dividendi pagati da Telecom Personal”.

Di conseguenza la limitazione intitolata “Limitazione ai pagamenti vincolati” a pag. 26 dell’Allegato 2 è stata modificata per chiarire che Telecom Argentina potrebbe effettuare Investimenti consentiti ai sensi della clausola g(b) della definizione di “Investimento Consentito” a pag. 12 dell’Allegato 2, oltre agli Investimenti nella forma di Indebitamento Qualificato di Telecom Personal.

Perciò il paragrafo da “(b) (1) Per il tempo in cui” fino a “liquidità disponibile”, si modificherà come segue:

“(b) (1) Per il tempo in cui qualunque Debito di Telecom Personal rimanga esistente sostanzialmente nella stessa forma come emesso da Telecom Personal nella sua ristrutturazione, qualunque Investimento di Telecom Argentina in Telecom Personal (diverso da quelli indicati alla clausola g(b) della definizione “Investimento Consentito”) verrà effettuato unicamente in forma di strumenti di debito sottoposti agli stessi termini e condizioni del Debito di Telecom Personal al momento insoluto con scadenza più breve (compreso un piano di ammortamento corrispondente al rimanente piano d’ammortamento di tale Debito di Telecom Personal), e trattate pari passu con tale Debito di Telecom Personal (tale debito, insieme a qualunque investimento dewcritto al punto (4) di seguito, l’ “Indebitamento Qualificato di Telecom Personal”). Telecom Argentina non consentirà a Telecom Personal di utilizzare i ricavi liquidi netti derivanti dall’Indebitamento Qualificato di Telecom Personal per fini diversi che finanziare spese in conto capitale, spese operative o previsioni di servizio del debito che Telecom Personal non sia in grado di soddisfare con liquidità disponibile”.

4) Pagamenti e uffici preposti

Il paragrafo iniziale della disposizione intitolata “**Pagamento delle Obbligazioni non Quotate**” a pag. 50 dell’Allegato 2 che era ‘Ciascun titolare di Obbligazioni non Quotate fornirà a Telecom Argentina in forma scritta, le seguenti informazioni: (i) prontamente non appena possibile dall’acquisizione delle Obbligazioni non Quotate; (ii) non oltre 15 Giorni Lavorativi prima di ciascuna data di pagamento programmato in relazione a tale informazione a tale data, a patto che in caso di modifica di tale informazione fornita prima della data di registrazione, il titolare dovrà a tale data di registrazione fornire nuovamente l’informazione a tale data, (iii) non più tardi di 15 giorni lavorativi dopo il 31 Dicembre di ciascun anno con riguardo a tale informazione al 31 dicembre di tale anno; (iv) prontamente in caso di modifica delle informazioni fornite in precedenza; e (v) in qualsiasi altro momento venga richiesto da Telecom Argentina, le seguenti informazioni:

- nome, indirizzo e residenza ai fini fiscali, e se si tratti di una persona fisica o giuridica;

- nel caso in cui tale titolare sia una persona giuridica, deve indicarsi se si tratti di un istituto bancario o finanziario e, in questo caso, deve indicarsi (i) se si trovi in uno Stato in cui la relativa autorità governativa abbia adottato gli standard internazionali approvati dal Comitato di Basilea in relazione ai regolamenti Bancari e alle Pratiche di Vigilanza (gli “Standard Internazionali”), (ii) se si trovi in una giurisdizione non considerata *low tax* ai sensi della legge Argentina sull’imposta sul reddito e del suo decreto attuativo, o se si trovi in una giurisdizione collegata all’Argentina da accordi di scambi di informazioni e se, ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili in materia di segretezza in tale giurisdizione, le banche possano rivelare informazioni su richiesta di autorità fiscali e (iii) se tale istituto bancario o finanziario sia sottoposto a vigilanza da parte della relativa banca centrale o agenzia equivalente;
- se tale titolare risiede in uno stato che abbia in vigore con l’Argentina un trattato fiscale, e ai sensi di questo trattato, sia disponibile un’esenzione da tutti o da parte delle tasse, imposte, tributi o altre imposte governative applicabili, tale titolare fornirà le informazioni e la documentazione che consentano l’applicazione di tale trattato fiscale. In particolare, tale titolare fornirà il documento richiesto dalla Risoluzione Generale N. 3497 emanata dalla *Administración Federal de Ingresos Públicos* Argentina (o altra simile regola o previsione che possa essere imposta in futuro), debitamente certificata e autenticata dalla corrispondente autorità fiscale, ai termini e alle condizioni stabiliti in tale risoluzione; e
- ogni altra informazione, documentazione o prova che possa essere richiesta da Telecom Argentina ai sensi della legge applicabile, statuti, trattati o regolamenti argentini, o istruzioni amministrative scritte dell’AFIP, che possano permettere a Telecom Argentina di determinare il trattamento fiscale dei pagamenti a tali titolari delle obbligazioni.”

Tale paragrafo è stato modificato e viene riscritto come segue per limitare gli oneri di comunicazione a carico degli aderenti:

Pagamento delle Obbligazioni non Quotate

“Ciascun titolare di Obbligazioni non Quotate fornirà a Telecom Argentina in forma scritta: (i) prontamente non appena possibile dall’acquisizione delle Obbligazioni non Quotate ma non oltre 15 Giorni Lavorativi prima del primo pagamento programmato successivo a tale acquisizione; (ii) prontamente una volta intervenuta qualsiasi modifica nelle informazioni precedentemente fornite ma in nessun caso oltre 15 Giorni Lavorativi prima della prima data di pagamento programmata successiva a tale modifica; (iii) non più tardi di 15 Giorni Lavorativi dopo il 31 dicembre di ciascun anno con riguardo a tale informazione al 31 dicembre di tale anno; e (iv) in qualsiasi altro momento venga richiesto da Telecom Argentina, le seguenti informazioni:

- *Nome, indirizzo e residenza ai fini fiscali e se si tratti di una persona fisica o giuridica;*
- *Nel caso in cui tale titolare sia una persona giuridica, deve indicarsi se si tratti di un istituto bancario o finanziario e in questo caso, deve indicarsi (i) se si trovi in uno Stato in cui la relativa autorità governativa abbia adottato gli standard internazionali approvati dal Comitato di Basilea in relazione ai regolamenti Bancari e alle Pratiche di Vigilanza (gli “Standard Internazionali”), (ii) se si trovi in una giurisdizione non considerata *low tax* ai sensi della legge Argentina sull’imposta sul reddito e del suo decreto attuativo, o se si trovi in una giurisdizione collegata all’Argentina da accordi di scambi di informazioni e se ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili in materia di segretezza in tale giurisdizione, le banche possano rivelare informazioni su richiesta di autorità fiscali e (iii) se tale istituto bancario e finanziario sia sottoposto a vigilanza da parte della relativa banca centrale o agenzia equivalente;*
- *Se tale titolare risiede in uno stato che abbia in vigore con l’Argentina un trattato fiscale, e ai sensi di questo trattato, sia disponibile un’esenzione da tutti o parte delle tasse, imposte, tributi o altre imposte governative applicabili, tale titolare fornirà le informazioni e la documentazione che consentano l’applicazione di tale trattato fiscale. Nonostante quanto precede, una volta ottenute le obbligazioni non quotate, e ogni 15 mesi o **più frequentemente** come potrebbe essere stabilito dall’AFIP, tale titolare dovrà fornire il documento (statement) richiesto dalla General Resolution No. 3497 emessa dall’AFIP (o ogni regola o disposizione simile che possa essere imposta in futuro), opportunamente certificato e legalizzato dalla relativa autorità fiscale, sulla base delle condizioni stabilite in tale disposizione; e*
- *Ogni altra informazione, documentazione o prova che possa essere richiesta da Telecom Argentina ai sensi della legge applicabile, statuti, trattati o regolamenti argentini, o istruzioni amministrative scritte dall’Administración Federal de Ingresos Públicos, ossia AFIP, che possano permettere a Telecom Argentina di determinare il trattamento fiscale dei pagamenti a tali titolari delle obbligazioni”.*

5) Limiti ai cambi esteri

Il seguente paragrafo è stato aggiunto alla disposizione intitolata “Limiti ai cambi esteri” a pag. 36 dell’Allegato 2 immediatamente prima della frase finale della disposizione, per ragioni di adeguamento alla normativa argentina che è stata modificata:

“Inoltre in caso di restrizione o proibizione in Argentina di pagare in valuta straniera le obbligazioni ai titolari che siano residenti in Argentina, Telecom Argentina pagherà a tale creditori l’equivalente in pesos dell’ammontare espresso in valuta estera dovuto alla data dei relativi pagamenti.

Tali pagamenti in pesos saranno calcolati utilizzando il tasso di cambio Dollaro USA/Euro fissato da Bloomberg L.P. (Bloomberg Screen (valuta ARS) – ASK SIDE – PCS Composite (NY)) alle 12.00 p.m., ora di New York City alla data di pagamento. Tale pagamento in pesos soddisferà pienamente le obbligazioni di pagamento di Telecom Argentina a tali creditori e a tale data di pagamento e non costituiranno un Caso di Inadempimento.”

Scheda di adesione

Dalla data della pubblicazione del Supplemento, la Scheda di Adesione deve intendersi modificata e integrata come segue in relazione alla necessità di adeguamento della Scheda di Adesione a quanto modificato tramite il Supplemento sia per l’esigenza di chiarire alcuni meccanismi nella procedura:

- In prima pagina nella tabella viene corretto il Codice ISIN della prima Series C medium Term Notes con scadenza 2002, che non è US879273AE001, ma US879273AE01, perciò la tabella è modificata come segue:

Ammontare nominale in circolazione

US\$ 116.383.000	Series C Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: US879273AE01, Codice CUSIP: 879273AE0)
US\$ 100.000.000	Series E Medium Term Notes Due 2005 (Codice ISIN: XS0076226942)
Euro 225.909.000	Series 1 Medium Term Notes Due 2003 (Codice ISIN: XS0109260686)
Euro 165.889.000	Series 2 Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0131485624)
Euro 186.564.000	Series I Medium Term Notes Due 2004 (Codice ISIN: XS0096148779)
Euro 205.535.000	Series K Medium Term Notes Due 2002 (Codice ISIN: XS0099123712)
ITL 367.280.000.000	Series F Medium Term Notes Due 2007 (Codice ISIN: XS0076689024)
ITL 363.779.000.000	Series H Medium Term Notes Due 2008 (Codice ISIN: XS0084707313)

- In seconda pagina al PUNTO E) intitolato: “**E) EVENTUALE OPZIONE PER RICEVERE NUOVE OBBLIGAZIONI NON QUOTATE OVVERO PERMUTARE LE NUOVE OBBLIGAZIONI CON LOANS**”, dopo il paragrafo:

“Telecom Argentina richiederà l’ammissione a quotazione delle Nuove Obbligazioni nei mercati indicati nel Documento d’Offerta.

*Telecom Argentina si è altresì riservata di riconoscere agli aderenti l’opzione di ricevere Nuove Obbligazioni non quotate anziché quotate. **Barrare la seguente casella solo qualora, nel caso in cui Telecom Argentina decidesse di riconoscere tale opzione, l’aderente chieda di ricevere obbligazioni non quotate**”*

è aggiunta la seguente frase:

“Si segnala come il trattamento fiscale descritto nel Documento d’Offerta si applichi ai titoli quotati e la detenzione di titoli non quotati ovvero di loans potrebbe comportare un trattamento fiscale sfavorevole per l’investitore, oltre che una minore liquidità dell’investimento. Si invitano pertanto eventuali investitori che intendano selezionare alcuna delle seguenti opzioni a consultare i propri consulenti fiscali.”

- In ultima pagina viene corretto il numero di GSC Proxitalia sostituendo la frase:

“Information Agent:

GSC Proxitalia S.p.A.

Via Emilia 88 - 00187
Roma, Italia
Tel: +3906-4217-1171

Per Informazioni, telefonare al Numero Verde

(800) 18-99-23”

con la seguente:

“Information Agent:

GSC Proxitalia S.p.A.
Via Emilia 88 - 00187
Roma, Italia
Tel: +3906-4217-1717

Per Informazioni, telefonare al Numero Verde

(800) 18-99-23”

- In ultima pagina l'ultimo paragrafo che legge: **“LA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE E DELEGA DEVE ESSERE TRATTENUTA DAL DEPOSITARIO E NON DEVE ESSERE INVIATA NÈ ALL'INFORMATION AGENT NÈ AL SETTLEMENT AGENT. IL DEPOSITARIO DOVRÀ ESPLETARE LE PROCEDURE DI ADESIONE INDICATE NEL DOCUMENTO D'OFFERTA, CHE CONTEMPLANO L'INVIO DI UN'ISTRUZIONE IN FORMA ELETTRONICA AL CLEARING SYSTEM E L'INVIO AL SETTLEMENT AGENT DI UNA LETTER OF TRANSMITTAL AND AUTHORISATION, DISPONIBILE A RICHIESTA PRESSO L'INFORMATION AGENT, IN CUI SARANNO TRASMESSI IN FORMA AGGREGATA I DATI RELATIVI ALLE ADESIONI.”**

viene sostituito con: **“IL PARTECIPANTE AL CLEARING SYSTEM PRESSO CUI SONO DETENUTI I TITOLI DOVRÀ ESPLETARE LE PROCEDURE DI ADESIONE INDICATE NEL DOCUMENTO D'OFFERTA, CHE CONTEMPLANO L'INVIO DI UN'ISTRUZIONE IN FORMA ELETTRONICA AL CLEARING SYSTEM E L'INVIO AL SETTLEMENT AGENT DI UNA LETTER OF TRANSMITTAL AND AUTHORISATION, DISPONIBILE A RICHIESTA PRESSO L'INFORMATION AGENT, IN CUI SARANNO TRASMESSI IN FORMA AGGREGATA I DATI RELATIVI ALLE ADESIONI. COPIA DELLA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE DOVRA' ALTRESI' ESSERE INVIATA AL SETTLEMENT AGENT SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DEL PERIODO DI ADESIONE.”**

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Telecom Argentina STET-France Telecom S.A., con sede legale in Alicia Moreau de Justo 50 (C1107 AAB) Buenos Aires (Capital Federal), Argentina, è responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Supplemento.

La Società dichiara che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni contenute nel Supplemento rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Telecom Argentina STET-France Telecom S.A.

(Chief Executive Officer)

*Il Settlement Agent per
la Sollecitazione APE è:*

Per le obbligazioni detenute tramite Euroclear/Clearstream

The Bank of New York, London Branch

30 Cannon Street
London EC4M 6XH
England

Attention: Amanda Smith / Julie McCarthy

Tel: 44-207-964-7235 / 6513

Fax: 44-207-964-7294

I Solicitation Agents per l'Offerta sono:

Internazionale

Morgan Stanley

Liability Management Group
1585 Broadway, Second Floor

New York, New York 10036

Domestic U.S. Callers Call Toll Free:

(800) 624-1808

Callers from Outside the U.S. Call Collect:

(212) 761-2219

In Argentina

MBA Banco de Inversiones S.A.

Av. Alicia Moreau de Justo 140

C1107AAD Buenos Aires, Argentina

Phone: +5411-4319-5800

L'Information Agent per la Sollecitazione APE è:

GSC Proxitalia SpA

Via Emilia 88-00187

Roma, Italia

+3906-4217-1717

Numero Verde in Italia:

(800) 18-99-23