

**REPUBBLICA ARGENTINA**



Roma, 19 marzo 2005

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

Si veda il comunicato allegato.

**REPUBBLICA ARGENTINA**



18 marzo 2005

**LA REPUBBLICA ARGENTINA ANNUNCIA I RISULTATI DELL'OFFERTA DI SCAMBIO CONCLUSASI**  
**CON SUCCESSO**

**Buenos Aires, Argentina:** La Repubblica Argentina ha annunciato oggi i risultati finali della propria offerta globale (inclusa la propria offerta simultanea in Giappone, l'“Invito Globale”) di scambio di alcune delle proprie obbligazioni in circolazione (le “Obbligazioni Esistenti”) per un valore di scambio (rappresentante capitale e interessi maturati e non pagati come descritto nel documento di offerta della Repubblica Argentina) complessivo pari a circa 81,8 miliardi di dollari per un totale di undici serie di Obbligazioni Par, Obbligazioni Quasi-par e Obbligazioni Discount (collettivamente le “Nuove Obbligazioni”) e cinque serie di Titoli PIL. Secondo quanto previsto dai termini dell'Invito Globale, tutte le conversioni valutarie sono state effettuate utilizzando i tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2003, compresi i dati relativi agli importi “equivalenti in dollari” sotto indicati.

Hanno partecipato all'Invito Globale, che è terminato il 25 febbraio 2005, obbligazionisti destinatari dell'offerta titolari di circa il 76,15% del valore di scambio complessivo di Obbligazioni Esistenti. Sono state portate in adesione e accettate per lo scambio Obbligazioni Esistenti per un valore di scambio complessivo equivalente a circa 62,3 miliardi di dollari (corrispondente ad un ammontare in linea capitale non rimborsato equivalente a 62,5 miliardi di dollari). E' previsto che il perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale cominci l'1 aprile 2005 e che possa durare per un periodo massimo di sette giorni lavorativi.

Al perfezionamento dello scambio ai sensi dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina emetterà Nuove Obbligazioni per un ammontare in linea capitale complessivo equivalente a 35,3 miliardi di dollari. Tale importo comprende:

- Ammontare complessivo in linea capitale di Obbligazioni Par equivalente a 15 miliardi di dollari, che include:
  - 6,6 miliardi di dollari di Obbligazioni Par denominate in dollari (di cui 5,3 miliardi di dollari saranno rette dal diritto dello Stato di New York e il resto dal diritto argentino),
  - 5,1 miliardi di euro di Obbligazioni Par denominate in euro,
  - 5,4 miliardi di Peso di Obbligazioni Par denominate in Peso, e
  - 21,0 miliardi di yen di Obbligazioni Par denominate in yen;
- Ammontare complessivo in linea capitale di Obbligazioni Discount equivalente a 11,9 miliardi di dollari, che include:
  - 3,7 miliardi di dollari di Obbligazioni Discount denominate in dollari (di cui 3,1 miliardi di dollari saranno rette dal diritto dello Stato di New York e il resto dal diritto argentino),
  - 2,3 miliardi di euro di Obbligazioni Discount denominate in euro,
  - 15,6 miliardi di Peso di Obbligazioni Discount denominate in Peso, e
  - 5,8 miliardi di yen di Obbligazioni Discount denominate in yen;
- 24,3 miliardi di Peso (circa 8,3 miliardi di dollari) di ammontare in linea capitale complessivo di Obbligazioni Quasi-par.

La Repubblica Argentina emetterà, altresì, Titoli PIL per un ammontare nozionale complessivo equivalente a circa 62,3 miliardi di dollari, che include:

- 17,4 miliardi di dollari di Titoli PIL denominati in dollari (di cui 14,5 miliardi di dollari saranno retti dal diritto dello Stato di New York e il resto dal diritto argentino),
- 11,9 miliardi di euro di Titoli PIL denominati in euro,
- 86,4 miliardi di Peso di Titoli PIL denominati in Peso, e
- 38,4 miliardi di yen di Titoli PIL denominati in yen.

Una partecipazione degli Obbligazionisti all'Invito Globale superiore al 70% del valore di scambio complessivo delle Obbligazioni Esistenti ha permesso alla Repubblica Argentina di emettere, ai sensi dell'Invito Globale, Obbligazioni Par fino ad un ammontare massimo complessivo in linea capitale equivalente a 15,0 miliardi di dollari. La richiesta complessiva a livello globale di Obbligazioni Par è stata, tuttavia, pari ad Obbligazioni Par per un ammontare in linea capitale complessivo di 20,3 miliardi di dollari, con una eccedenza rispetto all'ammontare massimo in linea capitale che la Repubblica Argentina può emettere pari a un importo di 5,3 miliardi di dollari. Le richieste di Obbligazioni Par sono state suddivise nel modo seguente:

- gli Obbligazionisti che hanno aderito all'Invito Globale durante il periodo tempestivo, che si è chiuso il 4 febbraio 2005, hanno conferito Obbligazioni Esistenti per un valore di scambio complessivo di 10,8 miliardi di dollari. Secondo quanto previsto dai termini dell'Invito Globale, ciascun conferimento per un ammontare in linea capitale non rimborsato non superiore a 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) ha avuto priorità nell'attribuzione delle Obbligazioni Par. Di seguito si fa riferimento a ciascuna porzione di tali adesioni tempestive di importo non superiore alla soglia dei 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) come adesioni "Basket A" e alla porzione in eccedenza rispetto alla soglia dei 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) come adesioni "Basket C".
- gli Obbligazionisti che hanno aderito all'Invito Globale durante il periodo tardivo, che è iniziato dopo la scadenza del periodo tempestivo il 4 febbraio 2005 e si è concluso il 25 febbraio 2005, hanno conferito Obbligazioni Esistenti per un valore di scambio complessivo di 9,5 miliardi di dollari. Secondo quanto previsto dai termini dell'Invito Globale, ciascun conferimento per un ammontare in

linea capitale non rimborsato non superiore a 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) ha avuto priorità di secondo grado nell'attribuzione delle Obbligazioni Par. Di seguito si fa riferimento a ciascuna porzione di tali adesioni tardive di importo non superiore alla soglia dei 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) come adesioni "Basket B" e alla porzione in eccedenza rispetto alla soglia dei 50.000 dollari (o alla somma equivalente in altre valute) come adesioni "Basket D".

Sulla base di tale richiesta e secondo quanto previsto dai termini dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina ha attribuito le nuove Obbligazioni Par come segue:

- Obbligazioni Par per un ammontare complessivo in linea capitale di 5,4 miliardi di dollari sono state attribuite alle adesioni Basket A;
- Obbligazioni Par per un ammontare complessivo in linea capitale di 2,5 miliardi di dollari sono state attribuite alle adesioni Basket B;
- Obbligazioni Par per un ammontare complessivo in linea capitale di 5,4 miliardi di dollari sono state attribuite alle adesioni Basket C; e
- Obbligazioni Par per un ammontare complessivo in linea capitale di 1,7 miliardi di dollari sono state attribuite alle adesioni Basket D;

Gli aderenti che hanno richiesto di ricevere in corrispettivo Obbligazioni Par e le cui adesioni sono state accettate dalla Repubblica Argentina, riceveranno tutte le Obbligazioni Par richieste per le proprie adesioni che rientrino nei Basket A, Basket B e Basket C. Con riferimento alle adesioni rientranti nel Basket D, gli aderenti riceveranno Obbligazioni Par in un ammontare in linea capitale pari al valore di scambio delle adesioni rientranti nel Basket D moltiplicato per 24,55% (il tasso di riparto). Gli aderenti che hanno scelto di ricevere Obbligazioni Par riceveranno, in luogo di tutte le Obbligazioni Par che non hanno potuto ricevere in corrispettivo, Obbligazioni Discount per un ammontare complessivo in linea capitale equivalente a 1,8 miliardi di dollari.

Anche la richiesta di Obbligazioni Quasi-par ha superato l'ammontare massimo complessivo in linea capitale di Obbligazioni Quasi-par, pari a 24,3 miliardi di Peso (pari a circa 8,3 miliardi di dollari), che l'Argentina può emettere ai sensi dell'Invito Globale. La richiesta complessiva di Obbligazioni Quasi-par è stata pari a 30,6 miliardi di Peso (pari a circa 10,5 miliardi di dollari) in ammontare in linea capitale complessivo di Obbligazioni Quasi-par. Secondo quanto previsto dai termini dell'Invito Globale, la Repubblica Argentina ha attribuito le nuove Obbligazioni Quasi-par in base ad un criterio di priorità temporale delle richieste. La soglia relativa all'ammontare massimo delle Obbligazioni Quasi-par che potevano essere emesse è stata raggiunta e superata il 14 gennaio 2005. In tale data, sono state inviate adesioni da parte di obbligazionisti che hanno richiesto di ricevere Obbligazioni Quasi-par per un valore di scambio complessivo pari a 30,2 miliardi di Peso. Ciascuno di tali obbligazionisti riceverà Obbligazioni Quasi-par per un ammontare in linea capitale complessivo pari al valore di scambio delle Obbligazioni Esistenti conferite in cambio di Obbligazioni Quasi-par moltiplicato per 80,44% (il tasso di riparto). Gli aderenti che hanno scelto di ricevere Obbligazioni Quasi-par riceveranno, in luogo di tutte le Obbligazioni Quasi-par che non hanno potuto ricevere in corrispettivo, Obbligazioni Discount per un ammontare complessivo in linea capitale equivalente a 1,0 miliardi di dollari.

Per quanto riguarda l'offerta pubblica di scambio promossa dalla Repubblica Argentina in Italia quale parte dell'Invito Globale (l'"Offerta di Scambio in Italia"), come indicato nel paragrafo C.7 del documento di offerta pubblicato in relazione all'Offerta di Scambio in Italia (il "Documento di Offerta"), la Repubblica Argentina annuncerà ulteriori informazioni relativi ai risultati dell'Offerta di Scambio in Italia, appena possibile e comunque entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Scambio (come definita nel Documento di Offerta e come eventualmente differita), specificando in particolare:

- (i) l'ammontare complessivo in linea capitale non rimborsato di Obbligazioni Esistenti validamente portate in adesione e accettate dalla Repubblica Argentina ai fini dello scambio ai sensi dell'Offerta di Scambio in Italia;

- (ii) l'ammontare complessivo in linea capitale di Nuove Obbligazioni, per ciascuna serie, da emettersi a servizio dello scambio ai fini dell'Offerta di Scambio in Italia; e
- (ii) i risultati del riparto relativo alle Obbligazioni Par e alle Obbligazioni Quasi-par nell'ambito dell'Offerta di Scambio in Italia.

E' stata presentata richiesta di ammissione a quotazione di ciascuna serie di Obbligazioni Par, Obbligazioni Discount e Titoli PIL alla Borsa del Lussemburgo e sarà presentata richiesta di ammissione a quotazione di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni alla Borsa di Buenos Aires e al Mercado Abierto Electrónico.

Euroclear Bank S.A./N.V., quale operatore del Sistema Euroclear, Clearstream Banking, *société anonyme*, e Caja de Valores S.A. hanno accettato che tutte le Nuove Obbligazioni e i Titoli PIL siano accreditati attraverso i loro sistemi di gestione. È stato altresì accettato che le Nuove Obbligazioni e i Titoli PIL denominati in dollari (tranne le Nuove Obbligazioni e i Titoli PIL denominati in dollari e retti dal diritto argentino) siano accreditati attraverso il sistema di registrazione contabile di Depository Trust Company.

*I dealer managers internazionali per l'Invito Globale (esclusi il Giappone e l'Argentina) sono:*

**Barclays Capital**  
200 Park Avenue  
New York, New York 10166  
United States  
Inside the U.S.: Toll free (866) 307  
8991  
Outside the U.S.: Call Collect +1  
(212) 412 4072, or London  
+44 (20) 7773 5484

**Merrill Lynch & Co.**  
4 World Financial Center  
New York, New York 10080  
United States  
*New York Office:*  
Toll free in the U.S. : (866) 449 5904  
Collect Call +1 (212) 449 5904  
*London Office:*  
+44 (20) 7996 5532

**UBS Investment Bank**  
677 Washington Boulevard  
Stamford, Connecticut 06901  
United States  
U.S. Toll free (888) 722 9555 x 4210  
Call Collect +1 (203) 719 4210  
*In London:*  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom  
+44 (20) 7567 7480

*I dealer managers per l'offerta in Argentina sono:*

**Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.**  
T.G. Juan D. Perón 407 – 1038  
Buenos Aires, Argentina

**Banco de la Nación Argentina**  
Bartolomé Mitre 326  
1036, Buenos Aires, Argentina

**BBVA Banco Francés S.A.**  
Reconquista 199  
1033, Buenos Aires, Argentina

*L'exchange agent per l'Invito Globale è:*

**The Bank of New York**  
101 Barclay Street, Floor 21 West  
New York, New York 10286

*L'information agent per l'Invito Globale è:*

**Georgeson Shareholder Communications Inc.**  
*A New York:*  
17 State Street  
New York, New York 10004  
*A Londra:*  
68 Upper Thames Street, 2<sup>nd</sup> Floor London,  
EC4V 3BJ

Sito internet: <http://www.georgeson.com/argentina>

*L'information agent e coordinatore della raccolta per l'Offerta di Scambio in Italia è:*

**GSC Proxitalia S.p.A.**  
Via Emilia, 88 – 00187  
Roma, Italia  
Fax: + 39 02 89634400 oppure +39 06 45230084  
Tel: 800 -189922  
Indirizzo e-mail: infoargentina@gscproxitalia.com

**IL PRESENTE COMUNICATO NON COSTITUISCE UN'OFFERTA DI VENDITA, NÉ UN'OFFERTA DI ACQUISTO O DI SCAMBIO.**

**IL PRESENTE COMUNICATO NON PUÒ ESSERE TRASMESSO NÉ DISTRIBUITO A NESSUNA PERSONA NEGLI STATI UNITI DI AMERICA NONCHÉ IN QUALSIASI ALTRO PAESE NEL QUALE TALE DIFFUSIONE NON SIA CONSENTITA IN ASSENZA DI AUTORIZZAZIONI DA PARTE DELLE COMPETENTI AUTORITÀ. LE OBBLIGAZIONI ESISTENTI E LE NUOVE OBBLIGAZIONI NON POSSONO ESSERE OFFERTE NÉ VENDUTE NÉ SCAMBIATE NEGLI STATI UNITI D'AMERICA O IN UN ALTRO PAESE OVVERO A PERSONE RESIDENTI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA O IN UN ALTRO PAESE, SE NON IN CONFORMITÀ ALLE DISPOSIZIONI APPLICABILI NEGLI STATI UNITI D'AMERICA O NELLE GIURISDIZIONI DEGLI ALTRI PAESI.**

**Allegato:**

Tabella A: Ammontare in linea capitale di ciascuna serie di Nuove Obbligazioni emessa ai sensi dell'Invito Globale.

**TABELLA A**

*Quelli che seguono sono gli strumenti finanziari che la Repubblica Argentina si aspetta di emettere alla data di scambio dell'Invito Globale:*

<b>Nuove Obbligazioni</b>	<b>ISIN</b>	<b>Ammontare in linea capitale complessivo delle Nuove Obbligazioni da emettere</b>	<b>Ammontare nozionale complessivo dei Titoli PIL</b>
U.S. dollar-denominated Par and GDP-linked Security single unit (governed by New York law)	US040114GN48	US\$5.313.142.873	US\$5.313.142.873
U.S. dollar-denominated Par and GDP-linked Security single unit (governed by Argentine law)	ARARGE03E162	US\$1.246.001.727	US\$1.246.001.727
Euro-denominated Par and GDP-linked Security single unit	XS0205540536	€0.077.633.050	€0.077.633.050
Peso-denominated Par and GDP-linked Security single unit	ARARGE03E170	Ps.5.408.965.229	Ps.5.408.965.229
Yen-denominated Par and GDP-linked Security single unit	ARARGE03E634	¥21.037.843.000	¥21.037.843.000
U.S. dollar-denominated Discount and GDP-linked Security single unit (governed by New York law)	US040114GP95	US\$3.088.012.636	US\$9.163.238.927
U.S. dollar-denominated Discount and GDP-linked Security single unit (governed by Argentine law)	ARARGE03E188	US\$565.767.132	US\$1.678.833.085
Euro-denominated Discount and GDP-linked Security single unit	XS0205550170	€287.157.085	€786.812.183
Peso-denominated Discount and GDP-linked Security single unit	ARARGE03E196	Ps.15.594.000.655	Ps.46.272.995.592
Yen-denominated Discount and GDP-linked Security single unit	ARARGE03E642	¥5.840.497.000	¥17.330.799.000
Quasi-Par and GDP-linked Security single unit	ARARGE03E204	Ps.24.299.999.944	Ps.34.763.948.374

*Alla scadenza di un periodo di 180 giorni successivi alla data di scambio (o, nel caso siano necessari più giorni per effettuare lo scambio, al primo di tali giorni) le Obbligazioni Par, le Obbligazioni Discount e le Obbligazioni Quasi-par e i corrispondenti Titoli PIL annessi a ciascuna unità summenzionata si separeranno e saranno negoziabili separatamente con i seguenti codici ISIN:*

<b>Nuove Obbligazioni</b>	<b>ISIN</b>	<b>Ammontare complessivo in linea capitale da emettere</b>
U.S. dollar-denominated Pars (governed by New York law)	US040114GK09	US\$5.313.142.873
U.S. dollar-denominated Pars (governed by Argentine law)	ARARGE03E097	US\$1.246.001.727
Euro-denominated Pars	XS0205537581	€0.077.633.050
Peso-denominated Pars	ARARGE03E105	Ps.5.408.965.229
Yen-denominated Pars	ARARGE03E659	¥21.037.843.000
U.S. dollar-denominated Discounts (governed by New York law)	US040114GL81	US\$3.088.012.636
U.S. dollar-denominated Discounts (governed by Argentine law)	ARARGE03E113	US\$565.767.132
Euro-denominated Discounts	XS0205545840	€287.157.085
Peso-denominated Discounts	ARARGE03E121	Ps.15.594.000.655
Yen-denominated Discounts	ARARGE03E667	¥5.840.497.000

Quasi-Pars	ARARGE03E139	Ps.24.299.999.944
US dollar-denominated GDP-linked Securities (governed by New York law)	US040114GM64	US\$14.476.381.800
US dollar-denominated GDP-linked Securities (governed by Argentine law)	ARARGE03E154	US\$2.924.834.812
Euro-denominated GDP-linked Securities	XS0209139244	€1.864.445.233
Peso-denominated GDP-linked Securities	ARARGE03E147	Ps.86.445.909.195
Yen-denominated GDP-linked Securities	ARARGE03E675	¥38.368.642.000