

PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELLA PROVINCIA DI BUENOS AIRES OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO

L'Associazione per la Tutela degli Investitori in Titoli Argentini (altrimenti indicata come "**Task Force Argentina**" o più semplicemente "**TFA**"), è, come noto, un'associazione senza fine di lucro, il cui scopo è, *inter alia*, quello di assistere, dare consulenza e rappresentare gli interessi degli investitori italiani in titoli argentini, nel quadro delle operazioni di ristrutturazione del debito estero dei soggetti pubblici e privati argentini.

Il presente documento offre un'esposizione sintetica degli aspetti rilevanti del documento d'offerta pubblica di acquisto e scambio ufficializzato dalla Consob in data 7 novembre 2005 (il "**Documento d'Offerta**"), contenente la proposta di ristrutturazione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Provincia di Buenos Aires.

Il presente documento è un mero strumento di ausilio nella comprensione della proposta di ristrutturazione e non può in alcun modo sostituire un'attenta lettura dell'intero Documento d'Offerta.

* * *

La TFA, pertanto, invita i destinatari del presente documento a svolgere un'approfondita analisi del Documento d'Offerta al fine di ottenere una più puntuale comprensione dei termini e delle condizioni ivi contenuti.

* * *

La decisione riguardo alla convenienza dei termini e delle condizioni contenute nel Documento d'Offerta è interamente ed unicamente rimessa all'investitore destinatario della presente lettera, senza che le opinioni esposte ai successivi paragrafi possano ritenersi in alcun modo espresse al fine di influenzare la libera determinazione dell'investitore.

* * *

La TFA, pertanto, non assume alcuna responsabilità in ordine alle scelte che saranno assunte, in piena libertà, dall'investitore.

PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELLA PROVINCIA DI BUENOS AIRES

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO

ESTRATTO DAL DOCUMENTO DI OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA DELLA PROVINCIA DI BUENOS AIRES
AI SENSI DELL'ART.102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N.58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

La Provincia di Buenos Aires ha promosso una offerta pubblica di scambio ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 nonché delle disposizioni applicabili del regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, in materia di emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

In data odierna la Consob ha reso nota l'autorizzazione alla pubblicazione dell'Offerta Pubblica di Scambio del debito della Provincia di Buenos Aires, avente ad oggetto i prestiti obbligazionari in sofferenza emessi dalla Provincia e tuttora in circolazione, per un importo pari a circa 2,7 miliardi di dollari USA (2,2 miliardi di Euro).

L'offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle obbligazioni esistenti in Italia ed è parte di un invito globale rivolto dall'offerente a tutti i titolari delle obbligazioni esistenti, a condizioni analoghe a quelle previste per l'offerta di scambio.

L'offerta di scambio avrà durata, come concordato con Consob e Borsa Italiana, dalle ore 8:30 del 7 novembre 2005 alle ore 16:00 del 16 dicembre 2005. Il Periodo Tempestivo, che è rilevante ai fini dell'applicazione del criterio di riparto delle Obbligazioni "Medium Term Par" e "Discount", terminerà alle 16:00 del 2 dicembre 2005, salvo proroga. Conseguentemente il Periodo Tardivo avrà inizio dalla fine del Periodo Tempestivo alle 16:00 del 16 dicembre 2005. La data di scambio dei titoli portati in adesione con nuovi titoli è fissata per il 12 gennaio 2006.

Il corrispettivo della offerta di scambio è costituito dalle seguenti nuove obbligazioni:

- Obbligazioni Long Term Par,
- Obbligazioni Medium Term Par,
- Obbligazioni Discount,

L'ammontare degli interessi scaduti e non pagati sui vecchi titoli, sarà ricalcolato come segue:

- ai tassi originari dal giorno successivo al pagamento dell'ultima cedola fino al 31/12/2001.
- al tasso del 2% p.a. dall'01/01/2002 al 30/11/2005.

L'importo risultante ("Ammontare addizionale") sarà interamente capitalizzato (e dunque inglobato nei nuovi titoli).

Caratteristiche dei Long Term Par Bonds

- **Ammontare massimo complessivo in emissione:** nessun limite all'emissione;
- **rapporto di scambio:** 1/1 (100% del capitale originariamente investito);
- **scadenza:** 15 maggio 2035 (30 anni);

- **valuta di denominazione:** dollari USA o Euro;
- **rimborso del capitale:** il piano di rimborso del capitale prevede che la Provincia di Buenos Aires effettuerà pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere il 15 maggio e il 15 novembre di ciascun anno a partire dal 15 novembre 2020 (15 anni di grazia);
- **pagamento degli interessi:** Gli interessi sull'importo dei nuovi bonds saranno calcolati su base annua (360 giorni, ovvero 12 mesi di 30 giorni) e matureranno a partire dal 1° dicembre 2005 e fino al 15 novembre 2007 al tasso annuo del 2%, dal 16 novembre 2007 al 15 novembre 2009 al tasso annuo del 3% e, infine, dal 16 novembre 2009 fino alla data di scadenza al tasso annuo del 4%. Gli interessi saranno pagati semestralmente il 15 maggio e il 15 novembre di ogni anno.

Caratteristiche dei Medium Term Par Bonds

- **Ammontare massimo complessivo in emissione:** 750 milioni di dollari USA;
- **rapporto di scambio:** 1/1 (100% del capitale originariamente investito);
- **scadenza:** 1° maggio 2020 (15 anni);
- **valuta di denominazione:** dollari USA o Euro;
- **rimborso del capitale:** il piano di rimborso del capitale prevede che la Provincia di Buenos Aires effettuerà pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere il 1° maggio e il 1° novembre di ciascun anno a partire dal 1° novembre 2017 (12 anni di grazia);
- **pagamento degli interessi:** Gli interessi sull'importo dei nuovi bonds saranno calcolati su base annua (360 giorni, ovvero 12 mesi di 30 giorni) e matureranno a partire dal 1° dicembre 2005 e fino al 1° novembre 2009 al tasso annuo dell'1%, dal 2 novembre 2009 al 1° novembre 2013 al tasso annuo del 2%, dal 2 novembre 2013 al 1° novembre 2017 al tasso annuo del 3% e, infine, dal 2 novembre 2017 fino alla data di scadenza al tasso annuo del 4%. Gli interessi saranno pagati semestralmente il 1° maggio ed il 1° novembre di ogni anno.

Caratteristiche dei Discount Bonds

- **Ammontare massimo complessivo in emissione:** 500 milioni di dollari USA;
- **rapporto di scambio:** 1/0,4 (sconto medio del 60% del capitale originariamente investito – lo sconto varia dal 58% al 61% a seconda del titolo portato in adesione);
- **scadenza:** 15 aprile 2017 (12 anni);
- **valuta di denominazione:** dollari USA o Euro;
- **rimborso del capitale:** Il piano di rimborso del capitale prevede che la Provincia di Buenos Aires effettuerà pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere il 15 aprile e il 15 ottobre di ciascun anno a partire dal 15 ottobre 2012 (7 anni di grazia);
- **pagamento degli interessi:** Gli interessi sull'importo dei nuovi bonds saranno calcolati su base annua (360 giorni, ovvero 12 mesi di 30 giorni) e matureranno a partire dal 1° dicembre 2005 al tasso annuo fisso del 9,25%, in caso di Obbligazioni Discount

denominate in dollari, e dell'8,50% in caso di Obbligazioni Discount denominate in euro. Gli interessi saranno pagati semestralmente il 15 aprile ed il 15 ottobre di ogni anno.

Sintesi dei termini dell'offerta

Titolo	Importo massimo in emissione	Ammontare in emissione		Diritto applicabile	Valuta	Scadenza	Rimborso del capitale	Interessi sui nuovi titoli (tassi annuali pagabili semestralmente)
		Capitale	Interessi sui vecchi titoli (capitalizzati)					
Obbligazioni Long Term Par	senza limite	100% del capitale investito	ai tassi originali fino al 31/12/2001 al 2% dall' 1/1/2002 al 30/11/2005	New York	EUR o USD	15 maggio 2035	In quote semestrali uguali a partire dal 15 nov 2020	2% dall'1/12/2005 al 15/11/2007 3% dal 16/11/2007 al 15/11/2009 4% dal 16/11/2009 al 15/5/2035
Obbligazioni Medium Term Par	750 milioni di dollari	100% del capitale investito	ai tassi originali fino al 31/12/2001 al 2% dall' 1/1/2002 al 30/11/2005	New York	EUR o USD	1 maggio 2020	In quote semestrali uguali a partire dal 1 nov 2017	1% dall'1/12/2005 all'1/11/2009 2% dal 2/11/2009 all'1/11/2013 3% dal 2/11/2013 all'1/11/2017 4% dal 2/11/2017 all'1/5/2020
Obbligazioni Discount	500 milioni di dollari	40% del capitale investito	ai tassi originali fino al 31/12/2001 al 2% dall' 1/1/2002 al 30/11/2005	New York	EUR o USD	15 aprile 2017	In quote semestrali uguali a partire dal 15 ott 2012	9,25% per tutto il periodo (per i titoli in USD) 8,50% per tutto il periodo (per i titoli in EUR)

PRECISAZIONI SUL CONTENUTO TECNICO DELL'OFFERTA

- L'ammontare dei titoli da ristrutturare è di circa 3,1 miliardi di dollari USA (US\$ 2,7 miliardi in quota capitale e US\$ 400 milioni rappresentati da interessi scaduti e impagati), di cui circa 1/3 in possesso di investitori italiani;
- i nuovi bonds (Long Term, Medium Term e Discount) saranno emessi in dollari USA e/o Euro. Nel caso in cui l'investitore non indichi la divisa in cui intende ricevere in nuovi titoli egli riceverà i nuovi bonds nella stessa divisa in cui erano espressi i vecchi bonds fatta eccezione per quelli in franchi svizzeri (che verranno trasformati in Euro) e gli Yen (che verranno trasformati in dollari USA) al cambio indicato nella "Reuters screen 1 Fed" dopo le 16:00 (ora italiana) dell'ultimo giorno dell'acceptance period o alle ore 10:00 a.m. (ora New York);
- l'investitore che non indichi (o indichi erroneamente) il tipo di bonds che desidera ricevere si vedrà assegnato i Long Term Par Bonds;
- qualora la richiesta di Medium Par Bonds superi il limite di 750 milioni di dollari USA e/o la richiesta di Discount Bonds superi il limite di 500 milioni di dollari USA, le rispettive eccedenze saranno allocate sui Long Term Par Bonds;
- tutte le Nuove Obbligazioni saranno rette dalla legge di New York;

- ai fini dell'assegnazione delle diverse tipologie di obbligazioni, la Provincia di Buenos Aires ha suddiviso il periodo di adesione come segue:
 - **Periodo Tempestivo:** dal 7 novembre 2005 al 2 dicembre 2005 (ore 16:00);
 - **Periodo Tardivo:** dalla fine del periodo tempestivo al 16 dicembre 2005 (ore 16:00).
- Le nuove obbligazioni riferentesi ai Medium Term Par Bonds (controvalore massimo 750 milioni di dollari USA) ed ai Discount Bonds (controvalore massimo 500 milioni di dollari USA) saranno assegnate in via preferenziale – fino ad esaurimento dei rispettivi *plafond* - agli aderenti che avranno fatto la relativa scelta nel periodo tempestivo e ciò fino ad un importo massimo di 50.000 dollari USA o 40.000 Euro;
- l'investitore avrà la facoltà di revocare la sua adesione fino al 2 dicembre (ore 16:00). La Provincia di Buenos Aires, da parte sua, si riserva la facoltà di prorogare il periodo di adesione all'Offerta senza che ciò comporti un automatico differimento del termine per la revoca da parte dell'investitore;
 - per maggiore chiarezza circa le avvertenze relative all'offerta, si rimanda alle pagine 23-38 del prospetto informativo.

VALUTAZIONI DELLA TFA

L'Offerta di ristrutturazione della Provincia di Buenos Aires presenta aspetti più favorevoli di quelli della Repubblica Argentina. Infatti, dopo numerosi incontri avvenuti tra la TFA e la Provincia di Buenos Aires, le richieste avanzate da parte dell'Associazione sono state in parte accolte nell'ultima offerta presentata, con particolare riguardo all'opzione Medium Term Par Bonds:

- sensibile riduzione dei termini finali di pagamento (15 anni);
- riconoscimento degli interessi scaduti e non pagati, che verranno capitalizzati e quindi inglobati nelle nuove obbligazioni;
- predisposizione di un meccanismo di assegnazione preferenziale con priorità per i piccoli risparmiatori.

Tenuto conto dei parametri di valutazione utilizzati nella analisi delle predette opzioni (rimborso del capitale, calcolo degli interessi, scadenze, ecc...) si è appurato che le stesse risultano essere pressochè equivalenti in termini economici (valore attuale netto). Ciò nonostante si ritiene che l'opzione "Medium Term Par Bonds" sia da considerare più rispondente, specialmente per i piccoli risparmiatori, in quanto prevede lo scambio con obbligazioni alla pari, cioè senza sconto, e della durata massima di 15 anni.

Si fa presente che le osservazioni fornite da TFA nell'ambito della presente lettera sono rese unicamente al fine di evidenziare taluni aspetti che si ritengono poter essere d'utilità o d'interesse per l'investitore e che, dunque, le decisioni che ne conseguono sono assunte da ciascun titolare delle obbligazioni, in piena autonomia decisionale ed a proprio esclusivo rischio.

Si ribadisce la necessità, ai fini di una completa informazione su tutti i termini e le condizioni della proposta, che ogni investitore consulti il Documento d'Offerta, pubblicato sui siti internet www.tfargentina.it e www.consob.it