DEALER MANAGER AGREEMENT

December 17, 2004

Barclays Capital Inc.
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated
UBS Securities LLC
(at their respective addresses set forth in Schedule III hereto)

Ladies and Gentlemen:

1. Offer. The Republic of Argentina ("Argentina") plans to offer to exchange (the "Offer") its Eligible Securities (as defined in Schedule II hereto for newly issued securities (the "New Securities") as described in the Offer Material (as defined in Section 4(a) hereof) and on the terms and subject to the conditions set forth in the Offer Material. Capitalized terms used herein but not otherwise defined shall have the meanings ascribed to them in the Offer Material.

2. Appointment as Dealer Managers. Argentina hereby appoints each of Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated and UBS Securities LLC, as a joint lead dealer manager (together, the "Dealer Managers") and collectively as Dealer Managers in connection with this Dealer Manager Agreement (the "Agreement") and the Offer and authorizes you to act as such on its behalf in accordance with this Agreement and the terms of the Offer. Argentina has approved the Offer Material and authorizes you and your respective affiliates to use the Offer Material in connection with the solicitation of exchange offers pursuant to the Offer. You agree to use your commercially reasonable efforts to solicit exchange offers pursuant to the Offer and communicate with brokers, dealers, commercial banks and trust companies with respect to the Offer. Your duties or responsibilities as Dealer Managers will not include (i) providing tax, legal, regulatory, accountancy or other specialist or technical advice or services, (ii) providing general financial advice, or (iii) assuming any responsibility for the verification of the information in the Offer Material or any ancillary documents, except for the Dealer Manager Information (as defined in Section 11(b) hereof). For the avoidance of doubt, the Dealer Managers may, in the performance of their services hereunder and in consultation with Argentina, delegate the performance of all or certain of such services as they may select to any of their respective affiliated entities; *provided, however*, that no such delegation by the Dealer Managers shall in any respect affect the terms hereof, and each Dealer Manager shall be responsible for any acts or omissions by any of its respective affiliated entities in the performance of any services delegated hereunder to such entity. In connection therewith, each Dealer Manager may direct, prior to the payment of any amount to be made to it hereunder, including under Section 11, that payment of such amount be made, in whole or in part, to an affiliated entity of such Dealer Manager.

3. No Liability for Acts of Dealers, Commercial Banks and Trust Companies. No Dealer Manager shall have any liability (in tort, contract or otherwise) to Argentina or any other person asserting claims on behalf of or in right of Argentina for any act or omission on the part of any broker or dealer in securities (each, a "Dealer") (other than a Dealer Manager) or any commercial bank or trust company that solicits exchange offers, and no Dealer Manager shall have any liability (in tort, contract or otherwise) to Argentina or any other person asserting claims on

INES NIETO
Cap. Fed. - Folio IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

behalf of or in right of Argentina for any losses, claims, damages or liabilities arising out of or from your own acts or omissions in performing your obligations hereunder or otherwise in connection with the Offer, except for any such losses, claims, damages or liabilities incurred by Argentina or any other person asserting claims on behalf of or in right of Argentina which are determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final and is no longer subject to appeal or other review to have resulted primarily from such Dealer Manager's own bad faith, gross negligence or willful misconduct in performing the services that are the subject of this Agreement. In soliciting or obtaining exchange offers, you, as Dealer Managers, shall act as independent contractors, and no Dealer, commercial bank or trust company is to be deemed to be acting as your agent or the agent of Argentina, and you, as Dealer Managers, are not to be deemed the agent of each other, Argentina, any Dealer, commercial bank or trust company or any other person.

4. The Offer Material. (a) Argentina has engaged the Information Agent (as defined in Section 7(a) hereof) to operate and maintain one or more internet websites in connection with the Offer (the "Offer Websites"). Argentina has authorized the Information Agent to display on the Offer Websites, in accordance with the terms of the Information Agent Agreement (as defined in Section 7(a) hereof) and to the extent required or permitted under the laws, rules or regulations of any Non-U.S. Approval Jurisdiction (as defined in Section 4(e) hereof), the Prospectus Supplement (as defined in Section 8(a) hereof), the Basic Prospectus (as defined in Section 8(a) hereof), the Non-U.S. Selling Material (as defined in Section 4(d) hereof), the electronic announcement documents to potential participants (the "Electronic Announcement Documents") and press releases with respect to the Offer as previously reviewed and approved by Argentina, and in electronic portable document format (pdf) not to be amended or otherwise altered in any way without the prior written consent of Argentina (collectively, the "Website Offering Material"). Argentina will cause the Information Agent to (i) limit the materials that may be posted on the Offer Websites to the Offer Material, (ii) restrict access to the Website Offering Material by persons located in the United States, other than to the Prospectus (as defined in Section 8(a) hereof) and information permissible under the Act, and (iii) restrict access to the Website Offering Material by investors in each Non-U.S. Exempt Jurisdiction, other than those investors specified for such Non-U.S. Exempt Jurisdiction in Annex II hereto. Argentina authorizes the Dealer Managers to use and distribute as necessary the Prospectus Supplement, the Basic Prospectus, the Non-U.S. Prospectuses, press releases, newspaper advertisements and news wires as previously reviewed and approved by Argentina, and the Electronic Announcement Documents (such material, together with the Website Offering Material, and including any amendments or supplements thereto provided by or on behalf of Argentina in accordance with this Agreement, the "Offer Material"). Argentina further agrees to furnish to you (in New York City) as many copies as you may reasonably request of the Offer Material and shall cause to be mailed to each registered holder of any Eligible Securities upon its request therefor a reasonable number of copies of such Offer Material. Thereafter, to the extent practicable until the Expiration Date (as defined in the Offer Material), Argentina shall use its best efforts to cause copies of such material to be mailed to each person who becomes a holder of record of any Eligible Security upon its request therefor. The above-listed materials are the only Offer Material.

(b) Argentina shall not amend or supplement the Offer Material, or prepare or approve any other external offering material for use in connection with the Offer, without the Dealer Managers' consent, which consent shall not be unreasonably withheld. You shall not prepare or approve any other external offering material for use in connection with the Offer without

Argentina's consent. Argentina agrees that, for a reasonable time prior to using or filing with the United States Securities and Exchange Commission (the "Commission") or the regulatory agencies in the Non-U.S. Approval Jurisdictions identified in Annex I hereto (each, a "Non-U.S. Approval Agency", and collectively, the "Non-U.S. Approval Agencies") or with any other federal or other governmental securities and exchange agency, authority or instrumentality, domestic or foreign (each, an "Other Agency") any Offer Material (whether preliminary or otherwise), Argentina will submit copies of such material to the Dealer Managers for their approval, which approval shall not be unreasonably withheld.

(c) Argentina will advise you promptly of (i) the occurrence of any event which could cause Argentina to extend, withdraw or terminate the Offer or would permit Argentina to exercise any right not to exchange the Eligible Securities tendered pursuant to the Offer or to issue the New Securities, (ii) any requirement to amend or supplement any Offer Material, (iii) the issuance of any communication, comment or order by the Commission, any Non-U.S. Approval Agency or any Other Agency (and, if in writing, will furnish you a copy thereof), (iv) any material litigation, arbitration, administrative or governmental action with respect to the Offer, (v) any material litigation, arbitration, administrative or governmental action involving Argentina (except for those referred to in clause (iv)), (vi) the occurrence of any material event involving Argentina and (vii) any other information relating to the Offer which you may from time to time reasonably request in the performance of your duties hereunder. You will promptly inform Argentina of any litigation, arbitration, administrative or governmental action with respect to the Offer of which you become aware.

(d) Argentina has prepared or will prepare, as applicable, one or more prospectus supplements in a form approved by the Dealer Managers, which approval shall not be unreasonably withheld, and will file with the Commission any such prospectus supplements as a post-effective amendment to the Registration Statement (as defined in Section 8(a) hereof) prior to the Launch Date pertaining to the Offer in the United States, or pursuant to Rule 424(b) under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Act"), not later than the Commission's close of business on the second business day following the Announcement Date (as such term is defined in the Offer Material). Argentina has prepared or will prepare, as applicable, one or more prospectus supplements, translations, wraps or similar documents (the "Non-U.S. Prospectuses") in forms approved by the Dealer Managers for use in the Non-U.S. Approval Jurisdictions (as defined in Section 4(e) hereof), which approval shall not be unreasonably withheld, and will file, submit or publish any such Non-U.S. Prospectuses, together with such documents and exhibits thereto, official notices and circulars and any other documentation required by the relevant Non-U.S. Approval Agency in any such Non-U.S. Approval Jurisdiction as of the date of this Agreement to be so filed, submitted or published in connection with the Offer (such other documentation, together with any related Non-U.S. Prospectus, the "Non-U.S. Selling Material") pursuant to applicable law, rules and regulations and in accordance with the deadlines therein specified. Argentina shall have complete authority to, and in its discretion may, terminate the Offer at any time on or prior to the Announcement Date (as defined in the Offer Material). Argentina will advise the Dealer Managers, promptly after it receives notice thereof, (i) when the Prospectus or any amendment or supplement thereto shall have been filed with the Commission, (ii) when any Non-U.S. Selling Material or any amendment or supplement thereto shall have been filed with, submitted to or published in the manner required by the relevant Non-U.S. Approval Agency, (iii) when any amendment to the Registration Statement (as defined in Section 8(a) hereof) shall

have become effective or the non-U.S. Selling Material, or any amendment or supplement thereto, shall have been approved by the relevant Non-U.S. Approval Agency, (iv) of any request (and, if in writing, will furnish the Dealer Managers a copy thereof) by the Commission, any Non-U.S. Approval Agency or any Other Agency for any amendment of the Registration Statement or any amendment of or any supplement to the Prospectus or any Non-U.S. Selling Material or for any additional information, (v) of the issuance by the Commission, any Non-U.S. Approval Agency or any Other Agency of any stop or similar order suspending the effectiveness of the Registration Statement or the approval of any Non-U.S. Selling Material or preventing or suspending the use of the Prospectus or any Non-U.S. Prospectus or any amendment or supplement thereto or the institution or threatening of any proceeding for such purpose and (vi) of the receipt by Argentina of any notification with respect to the suspension of the qualification of the New Securities for offer and delivery (including offer and delivery pursuant to applicable exemptions in any Non-U.S. Exempt Jurisdiction (as defined in Section 4(e) below)) pursuant to the Offer in any jurisdiction or the initiation or threatening of any proceeding for such purpose. Subject to Argentina's right to terminate the Offer, in its sole discretion, at any time on or prior to the Announcement Date, in the event of the issuance of any stop order or of any order preventing or suspending the effectiveness of the Registration Statement or the approval or use of any Non-U.S. Selling Material or any amendment or supplement thereto, preventing or suspending the use of the Prospectus or any amendment or supplement thereto or suspending any such qualification, Argentina will promptly use its best efforts to obtain the withdrawal of such order and will promptly from time to time during and following the Expiration Date of the Offer, take such action as the Dealer Managers may reasonably request to qualify the Offer and the New Securities for offering and sale under the securities laws of such jurisdictions in the United States of America and in the Non-U.S. Jurisdictions as the Dealer Managers may reasonably request and to comply with such laws so as to permit the continuance of the Offer and sales and dealings in the New Securities in such jurisdictions for as long as may be necessary to complete the Offer and the distribution of the New Securities; *provided, however,* that, in connection therewith Argentina shall not be required to file a general consent to service of process in any jurisdiction.

As used in this Agreement, "Launch Date", with respect to any jurisdiction, shall mean the first date upon which holders may tender their Eligible Securities pursuant to the Offer in such jurisdiction.

(e) Our offers and solicitations and your solicitations shall be made only in the United States, the jurisdictions identified in Annex I to this Agreement (the "Non-U.S. Approval Jurisdictions") and the jurisdictions identified in Annex II to this Agreement (the "Non-U.S. Exempt Jurisdictions" and, together with the Non-U.S. Approval Jurisdictions, the "Non-U.S. Jurisdictions"), and shall be conducted (including without limitation in respect of the use and distribution of the Offer Material) in compliance with the laws, rules and regulations applicable in such Non-U.S. Jurisdictions and the limitations and qualifications set forth in the document dated the date hereof entitled "*Foreign Jurisdiction Investment Restrictions*" (the "Foreign Jurisdiction Restrictions") and attached hereto as Annex III. No offers, distributions of the Offer Material or solicitation shall be made in any other jurisdiction without your prior written consent, which shall not be unreasonably withheld, and Argentina's prior written consent. You agree that all material published in the Non-U.S. Jurisdictions in connection with the Offer will be issued on behalf of Argentina.

(f) Argentina agrees that, if the delivery of a prospectus or similar document is required by the Act, the laws of any Non-U.S. Jurisdiction or any applicable rule or regulation thereunder at any time prior to the expiration of nine months after the time of issue of the Prospectus or any Non-U.S. Prospectus, as applicable, in connection with the offering or sale of the New Securities, Argentina will comply with all requirements imposed upon Argentina by the Act, as now and hereafter amended, and by the rules and regulations thereunder, and the laws of such Non-U.S. Jurisdiction, as now and hereafter amended, and the rules and regulations thereunder, in all cases as from time to time in force and so far as necessary to permit the continuance of sales of or dealings in the New Securities as contemplated by the provisions hereof and by the Offer Material; if at any time during such period, any event shall have occurred as a result of which the Prospectus as then amended or supplemented, or any Non-U.S. Prospectus as then amended or supplemented would include an untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, or, if for any other reason it shall be necessary during such same period to amend or supplement the Prospectus or any Non-U.S. Prospectus (which amendment or supplement shall not have been disapproved by the Dealer Managers, acting reasonably, promptly after reasonable notice thereof) in order to comply with the Act, the laws of any Non-U.S. Jurisdiction or applicable rules or regulations thereunder to notify the Dealer Managers and upon the Dealer Managers' request, to prepare and furnish without charge to each Dealer Manager as many copies as it may from time to time reasonably request of an amended or supplement to the Prospectus or, any amended or any supplement to any Non-U.S. Prospectus which will correct such statement or omission or effect such compliance; and in case you are required under the Act, the laws of any Non-U.S. Jurisdiction or applicable rules or regulations thereunder to deliver a prospectus or similar document in connection with any sales of the New Securities at any time nine months or more after the time of issue of the Prospectus, upon the request but at the expense of such Dealer, to prepare and deliver to such Dealer Manager as many copies as it may request of an amended or supplemented Prospectus complying with Section 10(a)(3) of the Act or any amended or supplemented Non-U.S. Prospectus complying with the laws of any relevant Non-U.S. Approval Jurisdiction and applicable rules or regulations thereunder.

5. Compensation. (a) Argentina agrees to pay the Dealer Managers as compensation for their services hereunder, and for their advisory services in structuring and arranging the transaction contemplated hereby, a fee equal to 0.275% of the aggregate outstanding principal amount of Placement Eligible Securities that are exchanged pursuant to the Offer, net of Retainer Fees (the "Placement Fees"). In addition, Argentina agrees to pay the Dealer Managers an incentive fee of 0.35% of the aggregate outstanding principal amount of Placement Eligible Securities that are exchanged pursuant to the Offer, net of the Placement Fees and Retainer Fees paid to the Dealer Managers in connection with the Offer, if holders ("holders", solely for purposes of this Section 5(a), shall mean those holders of Eligible Securities, including securities listed in Schedule II hereof registered as of December 31, 2004 with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina) of at least $66^2/_3\%$ of the aggregate principal amount of Eligible Securities (including, solely for this purpose, securities listed in Schedule II hereof registered as of December 31, 2004 with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina) exchange their Eligible Securities (the "Incentive Fee"). Any Eligible Securities (including, solely for this purpose, securities listed in Schedule II hereof registered as of December 31, 2004 with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina) that are exchanged in any

Clean-Up Transaction (as defined in Section 5(b) hereof) shall be included in the calculation to determine whether such Incentive Fee threshold has been reached.

As used in this Agreement, the term "Placement Eligible Securities" shall mean the securities listed in Schedule II hereto, except to the extent that such securities are (i) tendered by Argentine Institutional Investors (as defined in Schedule II hereto) on or prior to the Expiration Date (or the expiration date of any Clean-up Transaction (as defined below), if applicable), as evidenced by (a) a letter from the Republic to the Dealer Managers and (b) a certificate from the relevant regulator to the Republic, a copy of which shall be delivered to the Dealer Managers, in each case indicating the aggregate principal amount of securities listed in Schedule II hereto tendered by Argentine Institutional Investors as of the Expiration Date (or the expiration date of any Clean-up Transaction, if applicable), (ii) tendered with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina on or prior to the Expiration Date, as certified to the Dealer Managers by *Caja de Valores*, or (iii) governed by Japanese law. In the case of clauses (i) and (ii), the Dealer Managers shall have received the letter and certification by no later than ten business days after the Expiration Date (or the expiration date of any Clean-up Transaction, if applicable). Argentina shall, to the extent reasonably requested by the Dealer Managers, provide additional evidence (consisting of copies of relevant tender documentation, a *declaración jurada*, or sworn statement, from the tendering holder confirming the aggregate principal amount of securities listed in Schedule II tendered by such holder, and other supporting documentation) to support the figures provided by Argentina in its letter pursuant to clause (i)(a) above, which additional evidence shall be provided by Argentina to the Dealer Managers by no later than the tenth business day after receipt by Argentina of such request.

As used in this Agreement, "Retainer Fees" has the meaning specified in the Pre-effective Amendment to the Engagement Letter among Argentina and the Dealer Managers, dated March 8, 2004, as amended or extended as of the effectiveness of this Agreement (the "Engagement Letter"), other than the U.S.$100,000 per Dealer Manager per month set forth in Annex B, Clause II, Section (A)(3) of the Engagement Letter.

(b) If during the six-month period beginning the day following the Settlement Date (as defined in Section 5(c) hereof) (which period shall be extended by an additional six months if, not later than five New York business days before the end of such six-month period, more than 40% of the aggregate principal amount of Eligible Securities (including, solely for this purpose, securities listed in Schedule II hereof registered as of December 31, 2004 with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina) have been exchanged) Argentina shall complete an offer to exchange Eligible Securities for New Securities (any such transaction, a "Clean-Up Transaction"), Argentina shall pay the Dealer Managers 0.275% of the aggregate principal amount of Placement Eligible Securities that are exchanged pursuant to any such Clean-Up Transaction (the "Latecomer Fees" and, together with the Placement Fees and the Incentive Fee, the "Fees").

(c) For purposes of calculating the Fees payable pursuant to Section 5(a) and 5(b), the principal amount of the Eligible Securities that are not denominated in U.S. dollars shall be converted to U.S. dollars using the exchange rates in effect on December 31, 2003. The Fees shall be payable in U.S. dollars, in immediately available funds, to an account or accounts designated in writing by the Dealer Managers, and free and clear of any and all Argentine withholding taxes. Argentina acknowledges that no Fees will be deemed to have been paid unless they have been

irrevocably deposited into such account or accounts. Placement Fees and, if applicable, any Incentive Fee, shall be due and payable on the date that is one business day prior to the first date on which the Offer in any jurisdiction settles (the "Settlement Date") provided Argentina has received from the Exchange Agent a certificate, substantially in the form attached hereto as Annex XII (the "Settlement Readiness Certificate"). Latecomer Fees and, if applicable, any Incentive Fee relating to any Clean-Up Transaction shall be due and payable on the date that is one business day prior to the settlement date of any such Clean-Up Transaction to which such Latecomer Fee or Incentive Fee relates, provided Argentina has received from the exchange agent in any such Clean-Up Transaction a Settlement Readiness Certificate. A "business day" as used in this Agreement is any weekday on which banking or trust institutions in New York City are not authorized generally or obligated by law, regulation or executive order to close.

(d) The Dealer Managers agree to pay any dealers who are designated in accordance with the Offer or any Clean-Up Transaction as retail processing dealers (each, a "Retail Processing Dealer") a fee equal to: (i) 0.03% of the aggregate principal amount of Eligible Securities tendered by or on behalf of a Retail Beneficial Owner pursuant to the Offer or any such Clean-Up Transaction, if $66^2/_3\%$ or less of the aggregate principal amount of the Eligible Securities is tendered and validly accepted by Argentina, or (ii) 0.05% of the aggregate principal amount of Eligible Securities tendered by or on behalf of a Retail Beneficial Owner pursuant to the Offer or any such Clean-Up Transaction, if greater than $66^2/_3\%$ of the aggregate principal amount of Eligible Securities is tendered and validly accepted by Argentina (such fee, the "Retail Processing Fee"). The Dealer Managers agree and acknowledge that they shall be solely responsible for the payment of any Retail Processing Fee and that the Retail Processing Dealers may only look to the Dealer Managers for payment of any such Retail Processing Fee. The obligation of the Dealer Managers to pay any Retail Processing Fee shall be subject to the conditions that the Dealer Managers shall have received payment in full of related fees and expenses due from Argentina in connection with the Offer and such fees and expenses are not subject to litigation in connection with the Offer. Under no circumstances shall Argentina be liable for payment of the Retail Processing Fee.

As used in this Agreement, a "Retail Beneficial Owner" of Eligible Securities is a beneficial owner of Eligible Securities that tenders Eligible Securities pursuant to the Offer or any Clean-Up Transaction with an aggregate principal amount of U.S.$250,000, £140,000, ¥27,000,000, €200,000, Sfr.310,000, Ps.730,000 or less, as the case may be.

(e) Argentina and the Dealer Managers agree that upon execution, delivery and effectiveness of this Agreement, their prior agreement relating to the compensation and reimbursement of the Dealer Managers set forth in Section 3 of the Engagement Letter (and Annex B thereto) shall be superseded by the agreements relating to compensation and reimbursement set forth in this Agreement. This Agreement shall be deemed to be executed upon the publication of a Presidential decree that duly approves the terms and conditions of this Agreement (the "Presidential Decree") (the date of such publication is referred to in this Agreement as the "Execution Date"), and shall become effective only if the first Launch Date pertaining to the offer in any jurisdiction contemplated in the Offer Materials (other than in Japan or Argentina) occurs on or prior to January 17, 2005 (or such other date as the Ministry of Economy and Production of Argentina, in its sole discretion, may determine), in which case this Agreement shall become effective as of such first Launch Date.

6. Expenses. Argentina and you agree to pay and/or reimburse each other for costs and expenses (including reimbursement of legal fees) incurred in connection with the transactions contemplated hereby as set forth in Schedule I hereto. In the case of expenses (including legal fees) incurred for which the party required to make such payment or reimbursement has received an itemized invoice prior to the Execution Date, such payments or reimbursements shall be paid within ten business days of the Execution Date. In the case of expenses (including legal fees) incurred and for which the party required to make such payment or reimbursement has received an itemized invoice subsequent to the Execution Date, such expenses shall be payable no later than the earlier of (i) 60 days after receipt by the party required to make such payment or reimbursement of an itemized invoice specifying the expenses to be paid or reimbursed and (ii) immediately prior to the Settlement Date, provided that Argentina has received (A) an itemized invoice specifying the expenses to be paid or reimbursed and (B) from the Exchange Agent a Settlement Readiness Certificate.

7. Information and Exchange Agents; Security Holder Lists; Review of Offers. (a) In connection with the Offer, Argentina has appointed: (A) Georgeson Shareholder Communications Inc. to serve as information agent (the "Information Agent") pursuant to an information agent agreement between Argentina and Georgeson Shareholder Communications Inc. dated November 1, 2004 (the "Information Agent Agreement") and (B) The Bank of New York to serve as exchange agent (the "Exchange Agent") pursuant to an exchange agent agreement between Argentina and The Bank of New York (the "Exchange Agent Agreement") to be executed in connection with the Offer. Argentina agrees that the Dealer Managers shall be identified as a third party beneficiary of the provisions set forth in Section 9 of the Exchange Agent Agreement relating to the delivery of a certificate by the Dealer Managers to the Exchange Agent, confirming the payment of those Fees and expenses that are due and payable to the Dealer Managers on or prior to the Settlement Date (as provided in Section 5(c) and Section 6 of this Agreement), as a precondition to the settlement of the Offer. You are authorized to communicate directly with the Information Agent and the Exchange Agent and any other information agent, listing agent or exchange agent appointed by Argentina in connection with the Offer with respect to matters relating to the Offer.

(b) Argentina agrees to furnish to you, to the extent the same is available to Argentina, cards or lists or copies thereof showing the names and addresses of, and principal amount of Eligible Securities held by, the registered holders of the Eligible Securities as of a recent date, and shall include a provision in its agreement with the Exchange Agent to inform you orally and in writing of acceptance notices received pursuant to the Offer and such other information as you may require in connection with your services hereunder, including, but not limited to, information in respect of Retail Processing Dealers. You agree to use such information only in connection with the Offer and not to furnish such information to any other person except in connection with the Offer.

(c) Argentina and the Dealer Managers hereby agree that they will review the exchange offers received pursuant to the Offer beginning at 5:00 P.M., New York City time, on the Expiration Date or as soon as practicable thereafter.

8. Representations, Warranties and Covenants of Argentina. Argentina represents, warrants and covenants to you that:

(a) Argentina has filed with the Commission a registration statement (File No. 333-117111), which has become effective for registration under the Act of debt securities, including the New Securities (collectively, the "Securities"). Such registration statement, as amended at the date of this Agreement (including the prospectus constituting a part thereof and any prospectus supplement relating to the Securities) meets the requirements set forth in Release No. 33-6424 (the "Release") and Schedule B under the Act and complies in all material respects with the rules and regulations of the Commission under the Act, the Release and Schedule B; and no stop order suspending the effectiveness of such registration statement has been issued and no proceeding for that purpose has been initiated or, to Argentina's knowledge, threatened by the Commission; the prospectus supplement relating to the Offer contained in such registration statement is hereinafter called the "Prospectus Supplement"; the various parts of such registration statement, including all exhibits thereto at the time such part of such registration statement became effective, as amended at the time such part of such registration statement became effective, is hereinafter called the "Registration Statement"; the basic prospectus relating to the Securities contained in the Registration Statement is hereinafter called the "Basic Prospectus"; such Basic Prospectus, as supplemented by the Prospectus Supplement, and together with the Prospectus Supplement, is herein called the "Prospectus"; and any reference to the Prospectus Supplement or Prospectus as amended or supplemented shall be deemed to refer to the Prospectus Supplement or Prospectus as amended or supplemented in relation to the Offer in the form in which it is filed with the Commission as part of the Registration Statement or pursuant to Rule 424(b) under the Act. Argentina will furnish to your counsel, without charge, copies of the Registration Statement (including three signed copies thereof with all exhibits thereto) and each amendment thereto which shall become effective on or prior to the Announcement Date or the Settlement Date.

(b) The Registration Statement, the Prospectus Supplement and the Basic Prospectus conform, and any further amendments or supplements to the Registration Statement, the Prospectus Supplement or the Basic Prospectus will conform, in all material respects to the requirements of the Act and the rules and regulations of the Commission thereunder; *provided, however,* that this representation and warranty shall not apply to any statements or omissions made in reliance upon and in conformity with the Dealer Manager Information; the Registration Statement did not, as of the effective date of the Registration Statement, and will not, as of the applicable date of any amendment thereto, contain an untrue statement of a material fact or omit to state a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading; and the Prospectus Supplement and the Prospectus, as amended or supplemented as of the applicable filing date thereof, did not and will not contain an untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided, however*, that this representation and warranty shall not apply to any statements or omissions made in reliance upon and in conformity with the Dealer Manager Information.

(c) In respect of the Non-U.S. Approval Jurisdictions, Argentina has filed or submitted the Non-U.S. Selling Material with, and published the Non-U.S. Selling Material in the form and manner specified by, the relevant Non-U.S. Approval Agency in accordance with and to the extent required by the applicable laws of the relevant Non-U.S. Approval Jurisdiction. Such Non-U.S. Selling Material as amended or supplemented at the Launch Date in the relevant Non-U.S. Approval jurisdiction complies in all material respects with applicable law, rules and regulations of the relevant Non-U.S. Approval Jurisdiction in which it was filed, submitted or published; and no

stop or similar order suspending the approval or use of any of the Non-U.S. Selling Material has been issued and no proceeding for that purpose has been initiated or, to Argentina's knowledge, threatened by any Non-U.S. Approval Agency. Argentina will furnish to your counsel, without charge, copies of the Non-U.S. Selling Material and each amendment or supplement thereto at the time of its filing with or submission to, or upon its publication as required by, as the case may be, any Non-U.S. Approval Agency on or prior to the Announcement Date or the Settlement Date. Any reference to any Non-U.S. Selling Material as amended or supplemented shall be deemed to refer to the Non-U.S. Selling Material in the form in which it is filed with, submitted to or published as required by, as the case may be, the relevant Non-U.S. Approval Agency pursuant to applicable law, rules or regulations in the relevant Non-U.S. Approval Jurisdiction.

(d) The Offer Material complies and (as amended or supplemented, if amended or supplemented) will comply in all material respects with all applicable requirements of the United States federal securities laws and the laws of the Non-U.S. Approval Jurisdictions, and the Offer Material (as amended or supplemented, if amended or supplemented) does not contain nor will it contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements made therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided, however*, that this representation and warranty shall not apply to any statements or omissions made in reliance upon and in conformity with the Dealer Manager Information.

(e) Assuming compliance by the Dealer Managers with the requirements of Section 4(e) hereof, no consent, approval, registration, authorization, order or qualification of or with any Other Agency in any Non-U.S. Exempt Jurisdiction is required for the consummation of the Offer or the offering, sale or delivery of the New Securities as contemplated by this Agreement or the Offer Material.

(f) The execution and delivery of this Agreement, the Exchange Agent Agreement and the trust indenture to be entered into between Argentina and The Bank of New York, as trustee (the "Trust Indenture", and together with the Exchange Agent Agreement and this Agreement, the "Transactional Documents") and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder or thereunder, the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities to be issued pursuant to the Offer and the performance of the terms of such New Securities have been duly authorized and have been or will be duly executed and delivered by Argentina; and each of the Transactional Documents constitutes or will constitute, and upon due execution, authentication, issuance and delivery pursuant to the Offer, the New Securities to be issued pursuant to the Offer will constitute, valid and binding obligations of Argentina, enforceable against Argentina in accordance with their respective terms.

(g) The execution and delivery of this Agreement and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder, the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer and the performance of the terms of such New Securities constitute private and commercial acts rather than public or governmental acts; under the laws of Argentina, neither Argentina nor any of its property has any immunity from jurisdiction of any court or from set-off or any legal process; *provided, however*, that attachment prior to judgment or attachment in aid of execution will not be ordered by Argentine courts in respect of (i) the assets which constitute freely available reserves pursuant to sections 5 and 6 of the

Convertibility Law No. 23,928 (the "Convertibility Law") as amended, (ii) property of the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of sections 2337 and 2340 of the Civil Code of Argentina, (iii) property located inside or outside the territory of Argentina which is dedicated to providing an essential public service, (iv) property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of the Argentine government, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Section 67 of Law No. 11,672 (t.o. 1999), as supplemented by Sections 94, 95 and 96 of Law No. 25,401 (the "Permanent Supplementary Budget Law"), (v) property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961, (vi) property not used for commercial activity that is entitled to the immunities of the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 (the "Immunities Act"), (vii) property used by a diplomatic, governmental or consular mission of Argentina and (viii) property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina; the courts of Argentina, in general, can only render judgments against Argentina that can be enforced against Argentina to the extent permitted by (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Article 22 as supplemented by Law 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725, (ii) Law No. 3,952 as amended by Law No. 25,344 and (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Article 68 as amended by Law No. 25,344; any judgment against Argentina of a court in the United States which satisfies the requirements of Articles 517 through 519 of Law No. 17,454, as amended by Law No. 22,434 (National Code of Civil and Commercial Procedures), is capable of being enforced in the courts of Argentina in accordance with the laws of Argentina, taking into account (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Article 22 as supplemented by Law 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725, (ii) Law No. 3,952 as amended by Law No. 25,344 and (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Article 68 as amended by Law No. 25,344; and the waiver of immunity by Argentina contained or to be contained in the Transactional Documents and the New Securities, the appointment of the process agent in the Transactional Documents and the New Securities, the consent by Argentina to the jurisdiction of the courts specified in the Transactional Documents and the terms and conditions of such New Securities, and the provision that the laws of the State of New York and English law, as applicable, shall govern the Transactional Documents and such New Securities, are (or, in the case of the New Securities, will be, upon due execution, authentication, issuance and delivery thereof pursuant to the Offer and, in the case of the Trust Indenture, will be, upon due execution and delivery thereof) irrevocably binding on Argentina.

(h) The execution and delivery of this Agreement and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder, the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer and the performance of the terms of such New Securities do not result in the contravention or breach of any constitutional provision of Argentina.

(i) Other than as set forth in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, Argentina is not in default in the payment of principal, interest or any other amount owing on any obligation in respect of indebtedness for money borrowed, and Argentina has not received any notice of default or acceleration with respect to any obligation in respect of indebtedness for money borrowed, in each case or in the aggregate, which would have a material adverse effect on the financial, economic or fiscal condition of Argentina or its ability to perform its obligations under the Transactional Documents or the New Securities; there is no provision of any treaty, convention,

statute, law, regulation, decree, court order or similar authority binding upon Argentina, nor any provision of any contract, agreement or instrument (including any fiscal agency agreement or indenture under which any Eligible Securities were issued) to which Argentina or any Governmental Agency is a party, which would be materially contravened or breached, or which would result in the creation of any lien or encumbrance, or under which a default would arise or a moratorium in respect of any obligations of Argentina or any Governmental Agency be effected, as a result of the execution and delivery by Argentina of the Transactional Documents, the making of the Offer and the issuance and delivery of the New Securities as contemplated in the Offer Material and in the Transactional Documents or as a result of the performance or observance by Argentina of any of the terms of the Transactional Documents or the New Securities.

As used in this Agreement, "Governmental Agency" means each agency, department, ministry, authority, statutory corporation or statutory body or judicial entity of Argentina or any political subdivision thereof, now existing or hereafter created, and any bank, corporation or other legal entity 51% or more of the capital or voting stock or other ownership interest of which is now or hereafter owned or controlled, directly or indirectly, by Argentina or any political subdivision thereof.

(j) No Governmental Approval is required for the due execution, delivery and performance by Argentina of the Transactional Documents, the New Securities, the making of the Offer or the issuance and delivery of the New Securities as contemplated herein and in the Offer Material or for the validity or enforceability of this Agreement, the New Securities or the Trust Indenture against Argentina, except (i) Permanent Supplementary Budget Law No. 11,672, particularly Article 16, Law 24,156 of Financial Administration of the Public Sector, Law No. 25,827 approving the national budget for 2004 (the "2004 Budget"), (ii) Decree No. 1161, dated July 15, 1994, modified by Decree No. 986, dated August 6, 2001, and (iii) the publication of the Presidential Decree (collectively, the "Approvals"), all of which, including the Presidential Decree, have been duly obtained and are in full force and effect on the Execution Date and will be in full force and effect on the Launch Date, the Announcement Date and the Settlement Date.

As used in this Agreement, "Governmental Approval" means any approval, authorization, permit, consent, exemption or license and other action of or by, and any notice to or filing or registration with, Argentina, any Governmental Agency or any other governmental authority or agency or regulatory or administrative body of Argentina or any political subdivision thereof or therein (including, without limitation, any thereof relating to budget approvals and exchange controls).

(k) Other than as set forth in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, there is no pending or, to the knowledge of Argentina after reasonable inquiry, threatened action or proceeding affecting the Offer, Argentina or any Governmental Agency before any court, governmental agency or arbitrator which may, individually or in the aggregate, materially adversely affect the financial condition of Argentina or which purports to affect the legality, validity or enforceability of the Transactional Documents, the Offer or the New Securities to be issued pursuant to the Offer.

(l) Argentina is a member of, and, other than as set forth in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, is eligible to use the general resources of, the International Monetary Fund (the "IMF"); other than as set forth in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, the IMF has not

limited, pursuant to its Articles of Agreement or Rules and Regulations, the use by Argentina of the general resources of the IMF.

(m) The Transactional Documents are or, upon due execution and delivery thereof, will be, as applicable, and the New Securities to be issued pursuant to the Offer, upon the due execution, authentication, issuance and delivery thereof pursuant to the Offer, will be, in proper legal form under the laws of Argentina for the enforcement thereof in Argentina against Argentina.

(n) To ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence in Argentina of the Transactional Documents or the New Securities to be issued pursuant to the Offer, it is not necessary that the Transactional Documents, such New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder be registered, recorded or filed with any court or other authority in Argentina or be notarized or that any documentary, stamp or similar tax, imposition or charge be paid on or in respect of the Transactional Documents, such New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder, other than any court tax of such amount as may apply from time to time under applicable Argentine law in respect of the Transactional Documents, such New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder brought before the Argentine courts.

(o) The New Securities to be issued pursuant to the Offer will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of Argentina; the full faith and credit of Argentina will be pledged for the due and punctual payment of the principal of, interest on, and any additional amount with respect to, such New Securities and the performance of the covenants therein contained; such New Securities will rank *pari passu* in priority of payment, in right to security and in all other respects with all other unsecured and unsubordinated External Indebtedness (as defined in the New Securities) of Argentina now or hereafter outstanding.

(p) Under existing laws and regulations of Argentina, all payments on the New Securities issued pursuant to the Offer made to an individual that is a non-resident of Argentina or to a legal entity that is neither organized in, nor maintains a permanent establishment in, Argentina are free and exempt from any and all taxes, duties or other charges of whatsoever nature of Argentina.

(q) The execution and delivery of the Transactional Documents, the New Securities to be issued pursuant to the Offer and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder or thereunder, the incurrence of the obligations herein and therein set forth, the consummation of the transactions herein and therein contemplated and the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer do not, and will not, result in the exercise of, or right to exercise, any put, call or other option which, if exercised, might result in a material adverse change in the financial condition of Argentina and there are no puts, calls or other options to which Argentina is subject which if exercised would result in such a change.

(r) Argentina will make generally available to its security holders in the United States and to you, as soon as practicable, a statement in reasonable detail in the English language of the revenues and expenditures of Argentina covering the first full fiscal year of Argentina commencing after the date hereof, which will satisfy the provisions of Section 11(a) of the Act.

(s) Until the Settlement Date, Argentina will not, without your prior consent, offer, sell, contract to sell or otherwise dispose of any securities issued or guaranteed by Argentina that are denominated in U.S. dollars, euro, Japanese yen or Argentine pesos and have the same approximate maturity as any of the New Securities. Argentina will cause the Eligible Securities which are acquired by it pursuant to any exchange offer to be cancelled in accordance with their terms.

(t) Argentina will apply for the listing of the New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and the *Mercado Abierto Electrónico* and will use its best efforts to cause such listing to be approved; Argentina will apply for the listing of the Pars, Discounts and GDP-linked Securities (each as defined in the Prospectus) on the Luxemburg Stock Exchange and on a regulated market organized and managed by Borsa Italiana S.p.A. and will use its best efforts to cause such listings to be approved.

(u) So long as the New Securities are outstanding, Argentina will furnish to you copies of all reports and financial statements filed with the Commission or the Luxembourg Stock Exchange and the Buenos Aires Stock Exchange, as applicable.

(v) Argentina has made or will make any arrangements necessary to be made by it to permit settlement to occur through the clearing systems as contemplated by the Prospectus.

(w) Argentina agrees that it will not announce the results of the Offer unless (i) each of the conditions set forth in Section 10 to be satisfied on or as of the Announcement Date have been satisfied or waived in writing by the Dealer Managers or (ii) such announcement is required by applicable law, rules or regulations; *provided, however*, that Argentina may, in consultation with the Dealer Managers, make public announcements regarding the allocation of Pars and Quasi-pars (including whether the limits on issuance of such New Securities have been reached) as it deems appropriate during the course of the Offer. In the case of clause (ii) of this Section 8(w), Argentina agrees that it will only announce the results of the Offer to the extent necessary to comply with such applicable law, rules or regulations.

(x) Since the respective dates as of which information is given in the Registration Statement, the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, there has not been any material adverse change, or any event that would reasonably be expected to result in a prospective material adverse change, in the financial, economic or fiscal condition of Argentina, otherwise than as set forth in or contemplated in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses.

(y) The Exchange Agent Agreement, in the form approved by the Dealer Managers, has been executed by all parties thereto and copies thereof have been delivered to the Dealer Managers.

(z) There is no law or regulation that would restrict Argentina's ability to make payment to the Dealer Managers in U.S. dollars outside Argentina.

(aa) No deduction or withholding applies to the compensation or reimbursement of expenses to be paid to the Dealer Managers hereunder. In the event that Argentina shall be required to make any deduction or withholding relating to taxes imposed by any jurisdiction, or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, Argentina shall pay additional amounts such that the net amount received by each Dealer Manager after all such deductions and/or withholdings is not less than the sum such Dealer Manager would have received had no such

deduction or withholding been required or made. The preceding sentence shall not apply to any tax imposed on any Dealer Manager as a result of any connection between such Dealer Manager and the taxing jurisdiction other than entering into this Agreement and the transactions contemplated hereby.

(bb) Argentina acknowledges and agrees that each Dealer Manager is controlled by a global financial services institution and as such may from time to time itself or through affiliates or business groups (together, "Dealer Manager Affiliates") effect transactions, for their own respective accounts or the accounts of customers, and hold positions in securities or options on securities of Argentina and provide a variety of advice and services to their respective clients. Notwithstanding anything to the contrary in this Agreement, Argentina acknowledges and agrees that each Dealer Manager and Dealer Manager Affiliate, whether acting on its own behalf or on behalf of its clients, shall have the absolute right, in its sole discretion, in relation to Argentina, or the Offer, to provide services or advice, including research and recommendations (including public statements), on whether to participate in the transactions contemplated by this Agreement, which may be adverse to and conflict with the interests of Argentina in relation to the transactions contemplated by this Agreement or otherwise. In addition, Argentina acknowledges and agrees that each Dealer Manager and Dealer Manager Affiliate, whether acting on its own behalf or on behalf of its clients, shall have the absolute right, in its sole discretion, in relation to Argentina, and the Offer, to participate or decline to participate in the transactions contemplated by this Agreement and to exercise any legal or other rights and remedies available to it. Nothing in this Agreement is intended to obligate or commit any Dealer Manager or any Dealer Manager Affiliate to provide any services other than as set out herein.

(cc) Argentina acknowledges and agrees that each Dealer Manager is subject to certain regulations and internal policies that apply to its research analysts and departments and that its research analysts may hold and make statements or investment recommendations and publish research reports with respect to Argentina, Argentina's securities and the Offer that differ from the views of other of such Dealer Manager's departments and from the views of Argentina. Argentina agrees that the appointment of each Dealer Manager hereunder is not conditioned upon the dissemination of or the failure to disseminate any such views or the content or publication of or failure to publish research reports with respect to Argentina's debt securities or the Offer.

(dd) Argentina agrees to enter into a dealer manager agreement with the Dealer Managers prior to any Clean-Up Transaction (each, a "Clean-Up Dealer Manager Agreement"). Any Clean-Up Dealer Manager Agreement shall be substantially identical to this Agreement and, unless waived in writing by the Dealer Managers, shall include the compensation and reimbursement of expenses provisions set forth in Section 5(b) and Section 6 hereof and the same conditions to closing set forth in Section 10 hereof. Any such Clean-Up Dealer Manager Agreement may incorporate by reference any of the provisions set forth herein.

9. Representations and Covenants of the Dealer Managers.

(a) Each Dealer Manager represents to the other Dealer Managers that it is a dealer actually engaged in the investment banking or securities business and that it is either (i) a member in good standing of the U.S. National Association of Securities Dealers, Inc. (the "NASD") who agrees to comply with the Conduct Rules of the NASD or (ii) a dealer with its principal place of

business located outside the United States and not registered under the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Each Dealer Manager hereby agrees with the other Dealer Managers to comply with the provisions of Rule 2740 of the Conduct Rules of the NASD and, if it is a foreign dealer and not a member of the NASD, to comply with the NASD's Interpretation with Respect to Free-Riding and Withholding, to comply, as though it were a member of the NASD, with provisions of Rules 2730 and 2750 of such Conduct Rules, and to comply with Rule 2420 thereof as that Rule applies to non-member foreign dealers.

(b) Each Dealer Manager, with respect to those jurisdictions in which such Dealer Manager is performing its obligations under this Agreement, represents to Argentina that it has obtained all governmental or regulatory consents, approvals or authorizations necessary to be duly qualified and is duly qualified to perform its obligations under this Agreement.

(c) Each Dealer Manager represents to Argentina that it has not made and will not make offers and solicitations with respect to the New Securities in any jurisdictions other than the United States and the Non-U.S. Jurisdictions, and that, with respect to such Dealer Manager, such offers and solicitations have been and will be conducted (including without limitation in respect of the use and distribution of the Offer Material) in compliance with the Foreign Jurisdiction Restrictions.

10. Conditions. The obligations of the Dealer Managers hereunder shall at all times be subject, in their discretion, to the conditions that:

(a) All representations and warranties and other statements of Argentina contained herein are now, and on the Launch Date, the Announcement Date, the Expiration Date and Settlement Date will be, true and correct.

(b) Argentina at all times during the Offer shall have performed all of its obligations hereunder theretofore required to have been performed; and Argentina shall have paid all Fees and expenses (including reimbursement of legal fees) payable to the Dealer Managers under Section 5 and Section 6 hereof in the manner therein specified. In accordance with the terms of the Exchange Agent Agreement, the Exchange Agent shall not have given instructions for settlement of the New Securities on the Settlement Date if the Exchange Agent has not received a certificate from the Dealer Managers confirming receipt of such Fees and reimbursement of such expenses that are due and payable on or prior to the Settlement Date (as provided in Section 5(c) and Section 6 hereof).

(c) (i) The Prospectus Supplement as amended or supplemented with respect to the Offer shall have been filed with the Commission as part of a post-effective amendment to the Registration Statement or pursuant to Rule 424(b) within the applicable time period prescribed for such filing by the rules and regulations under the Act, the Non-U.S. Selling Material, as amended or supplemented with respect to the Offer, shall have been filed with, submitted to or published in the form and manner required by the relevant Non-U.S. Approval Agency within the applicable time period prescribed for such filing by applicable law, rules and regulations and in accordance with Section 4(d) hereof; (ii) no stop or similar order suspending the effectiveness of the Registration Statement or any part thereof, preventing or suspending the approval or use of the Non-U.S. Selling Material or any part thereof in any Non-U.S. Approval Jurisdiction, or preventing the use of the Prospectus in any Non-U.S. Exempt Jurisdiction in accordance with the Foreign Jurisdiction Restrictions, shall have been issued, and no proceeding for such purpose shall have

FOLIO 845

been initiated or threatened, by the Commission, any Non-U.S. Approval Agency or by any Other Agency in any Non-U.S. Exempt Jurisdiction and (iii) all requests for additional information on the part of the Commission or any Non-U.S. Approval Agency shall have been complied with to your reasonable satisfaction.

(d) On the Launch Date pertaining to the Offer in the United States, the Expiration Date and the Announcement Date, Sullivan & Cromwell LLP, your United States counsel, shall have furnished to you such written opinion or opinions, dated the respective date of delivery thereof, with respect to the validity of the Trust Indenture and the New Securities (in respect solely of New Securities governed by New York law), the Registration Statement, the Prospectus and such other related matters as you may reasonably request. Such counsel shall also, with respect to the Offer, have furnished you such written letter or letters, dated the respective date of delivery thereof, with respect to the Registration Statement and Prospectus as you may reasonably request; and such counsel shall have received such papers and information as they may reasonably request to enable them to pass upon such matters.

(e) On each Launch Date pertaining to the Offer in the applicable Non-U.S Jurisdiction, the Expiration Date and the Announcement Date, Allen & Overy LLP (or its affiliates), your special European counsel (or other special counsel to you in particular Non-U.S. Jurisdictions), shall have furnished to you such written opinion or opinions, dated the respective date of delivery thereof, with respect to the validity of the New Securities (in respect solely of the New Securities governed by English law) and to such matters concerning the Offer in certain Non-U.S. Jurisdictions as you may reasonably request; and such counsel shall have received such papers and information as they may reasonably request to enable them to pass upon such matters.

(f) On the Launch Date pertaining to the Offer in Argentina, the Expiration Date and the Announcement Date, Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, your Argentine counsel, shall have furnished to you such written opinion or opinions, dated the respective date of delivery thereof, with respect to the matters set forth in paragraphs (i) through (iv) and (vi) through (ix) of Annex IV hereto. Additionally, such counsel shall have furnished to you such written opinion or opinions, dated the respective date of delivery thereof, (i) confirming that under existing laws and regulations of Argentina, all payments on the New Securities made to an individual that is a non-resident of Argentina or to a legal entity that is neither organized in, nor maintains a permanent establishment in, Argentina are free and exempt from any and all taxes, duties or other charges of whatsoever nature of Argentina, (ii) confirming the opinion set forth under the caption "Taxation — Argentine Taxation" in the Registration Statement and the Prospectus and (iii) addressing such other related matters as you may reasonably request; and such counsel shall have received such papers and information as they may reasonably request to enable them to pass upon such matters.

(g) On the Launch Date pertaining to the Offer in the United States and on the Announcement Date, the Procurador del Tesoro de la Nación, counsel to Argentina shall have furnished to you his written opinion, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex IV.

(h) (i) On the Launch Date pertaining to the Offer in the United States, the Expiration Date and the Announcement Date, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, as special United States

counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex V hereto, (ii) on the Launch Date pertaining to the Offer in Germany, the Expiration Date and the Announcement Date, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, as special German counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex VI hereto, (iii) on the Launch Date pertaining to the Offer in Italy, the Expiration Date and the Announcement Date, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, as special Italian counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex VII hereto, (iv) on the Launch Date pertaining to the Offer in Luxembourg, the Expiration Date and the Announcement Date, Elvinger, Hoss & Prussen, as special Luxembourg counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex VIII hereto, (v) on the Launch Date pertaining to the Offer in Spain, the Expiration Date and the Announcement Date, Uria & Menendez, as special Spanish counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex IX hereto, (vi) on the Launch Date pertaining to the Offer in Denmark, the Expiration Date and the Announcement Date, Kromann & Reumert, as special Danish counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex X, and (vii) on the Launch Date pertaining to the Offer in the Netherlands, the Expiration Date and the Announcement Date, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, as special Dutch counsel to Argentina, shall have furnished to you their written opinions, dated the respective date of delivery thereof, to the effect set forth in Annex XI hereto.

(i) On the first Launch Date, the Announcement Date and the Settlement Date, you shall have received a certificate from a duly authorized official of Argentina, dated the respective date of delivery, in which such official shall state that, to the best of his knowledge after reasonable investigation, (i) the representations and warranties of Argentina contained in Section 8 hereof are true and correct on and as of the date of this Agreement and of such certificate and (ii) none of the events described in Section 10(c)(ii) hereof has occurred.

(j) On or prior to the Execution Date, Banco de la Nación Argentina shall have accepted its appointment as authorized agent of Argentina upon which process may be served in any action by you or any person controlling you, and arising out of or based upon this Agreement, which may be instituted in any State or Federal court in The City and State of New York; and you shall have received a copy of such acceptance.

(k) On or prior to the Settlement Date, the Buenos Aires Stock Exchange and the *Mercado Abierto Electrónico* shall have approved the New Securities for listing; on or prior to the Settlement Date, the Luxemburg Stock Exchange shall have approved the Pars, Discounts and GDP-linked Securities (each as defined in the Prospectus) for listing.

(l) On or prior to the first Launch Date, you shall have received certified copies of (i) each of the Approvals and (ii) all approvals, authorizations, consents and orders required for the issuance and delivery of the New Securities and the execution of the Transactional Documents, and all the Approvals and such other approvals, authorizations, consents and orders having been obtained, shall be in full force and effect.

(m) On or prior to the Execution Date, each Launch Date, the Expiration Date and the Announcement Date, as applicable, you and your counsel shall have received such further documents, opinions and information as you may reasonably require in order to evidence the accuracy and completeness of any of the representations and warranties, or the fulfillment of any of the conditions, herein contained; and all proceedings taken by Argentina in connection with the issuance and delivery of the New Securities as herein contemplated shall be satisfactory in form and substance to you.

(n) Subsequent to the date hereof and on or prior to the Announcement Date, there shall not have occurred a material adverse change (whether or not foreseeable on the date of this Agreement) in financial, political or economic conditions in Argentina, the United States or elsewhere or in Argentine or international currency exchange rates or exchange controls as would in your opinion be likely to materially prejudice the success of the Offer, the delivery of New Securities as contemplated herein and the market for the New Securities.

(o) Subsequent to the date hereof and on or prior to the Announcement Date, (i) trading in securities generally on the New York Stock Exchange, the Luxembourg Stock Exchange or the Buenos Aires Stock Exchange shall not have been suspended or limited or minimum prices shall not have been established on any such exchange; (ii) trading in any securities of Argentina on any exchange or in the over-the-counter market in the United States, the United Kingdom, Argentina or elsewhere shall not have been suspended or materially limited; (iii) a banking moratorium shall not have been declared either by Argentine, Italian, German, Luxembourg, United States Federal or New York State authorities, (iv) a material disruption in commercial banking or securities settlement or clearance services in the United States or in Europe shall not have occurred or (v) there shall not have occurred any outbreak or escalation of major hostilities in which the United States or Argentina is involved, any declaration of war by the Congress of the United States or Argentina or any other substantial national or international calamity or emergency if, in the case of clauses (iv) and (v) hereof, in your opinion, such event would make it impractical or inadvisable to proceed with the completion of the Offer.

11. Indemnification. (a) Argentina agrees (i) to indemnify and hold you harmless against any loss, damage, liability or claim, documented legal fees, and reasonable and documented expense (or action in respect thereof) (A) which arises out of or is based upon any untrue statement of a material fact contained in the Registration Statement or the Offer Material or in any amendment or supplement to any of the foregoing, or which arises out of or is based on the omission or alleged omission to state therein a material fact necessary to make the statements therein, in light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided, however*, that Argentina shall not be liable to you in any such case to the extent that any such loss, claim, damage, expense, or liability arises out of or is based upon an untrue statement or alleged untrue statement or omission or alleged omission made in the Registration Statement or the Offer Material or any amendment or supplement thereto in reliance upon and in conformity with the Dealer Manager Information; or (B) which arises out of or is based upon a withdrawal, rescission, termination, extension or modification of or a failure to make or consummate the Offer; and (ii) to indemnify and hold each Dealer Manager harmless against any other loss, damage, liability or claim, documented legal fees, and reasonable and documented expense (or action in respect thereof) which otherwise arises out of or is based upon or asserted against such Dealer Manager in connection with its acting as Dealer Manager in connection with the Offer (including, without

FOLIO 848

limitation, the fee and payment arrangements contemplated herein and any actions brought by any party claiming to be a creditor of Argentina with respect to fees and payments made or to be made pursuant hereto) or rendering any financial advisory services to Argentina in connection with the Offer, except to the extent that any such loss, damage, expense, liability or claim referred to in clause (ii) of this Section 11(a) which has been determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final in that it is no longer subject to appeal or other review to have resulted primarily from such Dealer Manager's gross negligence, bad faith or willful misconduct in performing the services that are the subject of this Agreement. Argentina also agrees to indemnify and hold you harmless against and reimburse you for any and all reasonable and documented expenses whatsoever (including legal and other fees and reasonable and documented expenses) reasonably incurred by you in connection with investigating, preparing for or defending against any such losses, damages, liabilities or claims, documented legal fees, and reasonable and documented expenses (or actions in respect thereof) promptly after such expenses are incurred, but in no event later than 90 days after an itemized invoice specifying the expenses to be indemnified has been received by Argentina. Argentina also agrees that, except as provided below, no Dealer Manager nor any of its affiliates, nor any partners, directors, agents, employees or controlling persons (if any), as the case may be, of any Dealer Manager or any of its affiliates, shall have any liability, in tort or contract or otherwise, to Argentina or any person asserting any claim on behalf of or in the right of Argentina for or in connection with any matter referred to in this Agreement except to the extent that any loss, damage, expense, liability or claim incurred by Argentina which has been determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final in that it is no longer subject to appeal or other review to have resulted from such Dealer Manager's gross negligence, bad faith or willful misconduct in performing the services that are the subject of this Agreement.

(b) Each Dealer Manager severally agrees to indemnify and hold harmless Argentina and each of its officials, including its authorized representative in the United States who signs the Registration Statement, against any and all losses, liabilities, claims, damages and expenses as incurred which are based on and arise from the following information: the third paragraph of text under the caption of "Plan of Distribution" in the Prospectus Supplement, concerning long or short positions held by the Dealer Managers, the fourth paragraph of text under the caption of "Plan of Distribution" in the Prospectus Supplement, concerning an exemption from Rule 101 of Regulation M under the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended, the fifth paragraph of text under the caption of "Plan of Distribution" in the Prospectus Supplement, concerning resales by Dealer Managers and the second sentence of the sixth paragraph of text under the caption "Plan of Distribution" in the Prospectus Supplement, concerning market making by the Dealer Managers and the corresponding information contained in any Non-U.S. Prospectus (collectively, the "Dealer Manager Information"). The Dealer Managers will reimburse Argentina for any and all reasonable and documented expenses whatsoever (including legal and other fees and reasonable and documented expenses) reasonably incurred by Argentina in connection with investigating, preparing for or defending against any such losses, damages, reasonable and documented expenses, liabilities or claims (or actions in respect thereof) within a reasonable time after such expenses are incurred.

(c) Promptly after receipt by an indemnified party under this Section 11 of notice of the commencement of any action, such indemnified party will, if a claim in respect thereof is to be made against the indemnifying party under this Section 11, notify the indemnifying party in writing

FOLIO 849

of the commencement thereof; *provided* that (i) the omission so to notify the indemnifying party shall not relieve it from any obligation which it may have hereunder to indemnify the indemnified party except to the extent it has been actually prejudiced in any material respect by such failure and (ii) the omission so to notify the indemnifying party will not relieve it from any liability which it may have to an indemnified party otherwise than on account of this Agreement. In case any such action is brought against any indemnified party, and it notifies the indemnifying party of the commencement thereof, the indemnifying party will be entitled to participate therein and, to the extent that it may elect by written notice delivered to the indemnified party promptly after receiving the aforesaid notice from such indemnified party, to assume the defense thereof, with counsel reasonably satisfactory to such indemnified party; *provided, however*, that if (i) the defendants in any such action include both the indemnified party and the indemnifying party, and the indemnified party shall, with the advice of counsel, have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it which are different from or additional to those available to the indemnifying party, (ii) the indemnifying party shall have failed within a reasonable time after notice of the action to assume the defense thereof and employ counsel as provided above, (iii) representation of both the indemnifying party and the indemnified party would be inappropriate or inadvisable due to actual or potential differing interests between the indemnifying party and the indemnified party, or (iv) the indemnifying party authorizes the indemnified party in writing to employ separate counsel at the expense of the indemnifying party, then the indemnified party or parties shall have the right to select separate counsel to assume such legal defenses and to otherwise participate in the defense of such action on behalf of such indemnified party or parties. Upon receipt of notice from the indemnifying party to such indemnified party of its election so to assume the defense of such action and approval by the indemnified party of counsel (which approval shall not be unreasonably withheld), the indemnifying party will not be liable to such indemnified party under this Section 11 for any legal or other expenses subsequently incurred by such indemnified party in connection with the defense thereof (other than reasonable costs of investigation) unless the indemnified party shall have employed separate counsel in accordance with the proviso to the next preceding sentence (it being understood, however, that (i) the indemnifying party shall not be liable for the expenses of more than one separate counsel in each jurisdiction, approved by you in the case of paragraph (a) of this Section 11, representing all indemnified parties under such paragraph who are parties to such action) and (ii) such liability shall be only in respect of such counsel referred to in the proviso of the next preceding sentence.

(d) Argentina shall not be liable for any settlement of any action effected without its written consent (which consent shall not be unreasonably withheld), but if settled with its written consent or if there be a final judgment for the plaintiff in any such action, Argentina agrees to indemnify and hold harmless each indemnified party as provided in this Section 11 from and against any and all losses, claims, damages, liabilities and expenses by reason of such settlement or judgment, unless it shall be determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final in that it is no longer subject to appeal or other review that such losses, claims, damages, liabilities or expenses resulted primarily from the bad faith, gross negligence or willful misconduct of such indemnified party. Notwithstanding the immediately preceding sentence, if at any time an indemnified party shall have requested Argentina to reimburse such indemnified party for legal or other expenses in connection with investigating, responding to or defending any action as contemplated by this Section 11, Argentina shall be liable for any settlement of any such action effected without its written consent if (i) such settlement is entered into more than 90 days after receipt by Argentina of such request for reimbursement and (ii) Argentina shall not have

reimbursed such indemnified person in accordance with this Section 11 prior to the date of such settlement. An indemnifying party shall not, without the prior written consent of the indemnified party (which consent shall not be unreasonably withheld), effect any settlement of any pending or threatened action in respect of which indemnity could have been sought hereunder by an indemnified party unless such settlement (i) includes an unconditional release of such indemnified party in form and substance satisfactory to such indemnified party from all liability on claims that are the subject matter of such action and (ii) does not contain any factual or legal admission by or with respect of the indemnified party.

(e) If the indemnification provided for in this Section 11 is for any reason unavailable to or insufficient to hold harmless an indemnified party under subsection (a) or (b) above in respect of any losses, claims, damages or liabilities (or actions in respect thereof) referred to therein, then Argentina, on the one hand, and the Dealer Managers, on the other, shall contribute to the amount paid or payable by such indemnified party as a result of such losses, claims, damages or liabilities (or actions in respect thereof) in such proportion as is appropriate to reflect the relative economic benefits received by Argentina, on the one hand, and the Dealer Managers, on the other, from the Offer. If, however, the allocation provided by the immediately preceding sentence is not permitted by applicable law, then Argentina, on the one hand, and the Dealer Managers, on the other, shall contribute to such amount paid or payable by such indemnified party in such proportion as is appropriate to reflect not only such relative benefits but also the relative fault of Argentina, on the one hand, and the Dealer Managers, on the other, in connection with the statements or omissions which resulted in such losses, claims, damages or liabilities (or actions in respect thereof), as well as any other relevant equitable considerations. The relative economic benefits of Argentina, on the one hand, and the Dealer Managers, on the other, shall be deemed to be in the same proportion as the aggregate principal amount of the New Securities issued by Argentina pursuant to the Offer bears to the maximum aggregate Fees paid to the Dealer Managers in connection with the Offer (including any fees paid to the Dealer Managers pursuant to the Engagement Letter). The relative fault shall be determined by reference to, among other things, whether the untrue or alleged untrue statement of a material fact or the omission or alleged omission to state a material fact relates to information supplied by Argentina, on the one hand, or the Dealer Managers, on the other, and the parties' relative intent, knowledge, access to information and opportunity to correct or prevent such statement or omission. Argentina and the Dealer Managers agree that it would not be just and equitable if contribution pursuant to this subsection (e) were determined by pro rata allocation (even if the Dealer Managers were treated as one entity for such purpose) or by any other method of allocation which does not take account of the equitable considerations referred to above in this subsection (e). The amount paid or payable by an indemnified party as a result of the losses, claims, damages or liabilities (or actions in respect thereof) referred to above in this subsection (e) shall be deemed to include any legal or other expenses reasonably incurred by such indemnified party in connection with investigating or defending any such action or claim. Notwithstanding the foregoing, no person guilty of fraudulent misrepresentation (within the meaning of Section 11(f) of the Act) shall be entitled to contribution from any person who was not guilty of such fraudulent misrepresentation. The Dealer Managers' obligations in this subsection (e) to contribute are several in proportion to your respective obligations hereunder and not joint.

(f) In addition to any other rights or remedies that any indemnified party may otherwise have, the reimbursement, indemnity and contribution rights under this Section 11 shall extend upon the same terms and conditions to the affiliates, partners, directors, officers, agents, employees,

representatives and controlling persons (if any), as the case may be, of each of the Dealer Managers, any of their respective affiliates, or any of their respective agents, and shall be binding upon and inure to the benefit of any successors and assigns of Argentina and of you.

12. Termination and Survival of Certain Provisions. (a) This Agreement may be terminated (a) by (i) the Dealer Managers if a majority of the Dealer Managers agree, with or without cause, to terminate this Agreement, which termination shall be effective upon five New York business days prior written notice to Argentina, (ii) the Dealer Managers if the conditions set forth in Section 10 hereof are not met or (iii) any Dealer Manager, with respect to itself, at any time, which termination shall be effective upon five New York business days prior written notice to Argentina, or (b) by Argentina if it determines to terminate or withdraw the Offer prior to consummation thereof. In the case of termination by the majority of Dealer Managers pursuant to Section 12(a)(i) or by any Dealer Manager with respect to itself pursuant to Section 12(a)(iii), the Dealer Managers or such terminating Dealer Manager, as the case may be, shall not be entitled to any Fees (other than, for the avoidance of doubt, the Retainer Fees) for any services rendered pursuant to this Agreement.

(b) The termination and survival provisions contained in Section 12, the indemnity and contribution agreements contained in Section 11, the expense reimbursement agreements contained in Section 6, the fee agreement contained in Section 5 (to the extent the transactions contemplated hereby have been consummated), the representations and warranties of Argentina set forth in this Agreement and the submission to jurisdiction contained in Section 14 shall remain operative and in full force and effect regardless of (a) any failure to commence, or the withdrawal, rescission, termination or consummation of, the Offer or the termination or assignment of this Agreement, (b) any investigation made by or on behalf of any indemnified party, and (c) the completion of your services hereunder.

(c) If Argentina terminates a Dealer Manager's appointment hereunder other than for a material breach of such Dealer Manager's obligations set out herein, or if a Dealer Manager shall terminate its appointment hereunder because of (i) a material breach of Argentina's obligations set out herein, or (ii) any failure by Argentina to make a payment when due and payable hereunder, then Argentina agrees that if, at any time during the period of six months after such termination, Argentina or any of Argentina's affiliates shall conduct any debt exchange, or amendment process or any related or similar transactions of the kind contemplated hereunder in respect of the Eligible Securities, Argentina shall pay to such Dealer Manager an amount equal to the fees that such Dealer Manager would otherwise have been entitled to receive under this Agreement.

13. Jurisdiction.

(a) Subject to Section 13(f), Argentina irrevocably submits to the jurisdiction of any New York state or federal court sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York, and the courts of Argentina (each, a "Specified Court") over any suit, action or proceeding against it or its properties, assets or revenues arising out of or in connection with this Agreement (a "Related Proceeding"). Argentina agrees that a final non-appealable judgment in any Related Proceeding (the "Related Judgment") shall be conclusive and binding upon it and may be enforced in any Specified Court or in any other courts to the jurisdiction of which Argentina is or may be subject (the "Other Courts"), by a suit upon such judgment.

(b) Argentina hereby irrevocably and unconditionally waives, the fullest extent permitted by law, any objection which it may now or hereafter have to Related Proceedings brought in a Specified Court on the grounds of venue, residence or domicile or on the ground that the Related Proceedings have been brought in an inconvenient forum.

(c) Subject to Section 13(f), Argentina hereby appoints Banco de la Nación Argentina, at its office located at 225 Park Avenue, New York, New York, 10169, and, if such person is not maintained by Argentina as its agent for such purpose, Argentina will appoint CT Corporation System, to act as its authorized agent (the "Authorized Agent") upon whom process may be served in any Related Proceeding, any action or proceeding to enforce or execute any Related Judgment, in either case brought against it in any New York state or federal court sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York. Such appointment shall be, in the case that New Securities are not issued pursuant to the Offer, irrevocable, or, in the case that New Securities are issued pursuant to the Offer, irrevocable for as long as any of the New Securities remain outstanding, except that, if for any reason, such Authorized Agent ceases to be able to act as such or to have an address in the Borough of Manhattan, The City of New York, Argentina will appoint another person in the Borough of Manhattan, The City of New York, selected in its discretion, as such Authorized Agent. Prior to the effectiveness of this Agreement, Argentina shall obtain the consent of Banco de la Nación Argentina to its appointment as such Authorized Agent, a copy of which acceptance it shall provide to the Dealer Managers. Argentina shall take any and all action, including the filing of any and all documents and instruments that may be necessary to continue such appointment or appointments in full force and effect as aforesaid. Service of process upon the Authorized Agent at the address indicated above, as such address may be changed within the Borough of Manhattan, The City of New York, by notice given by the Authorized Agent to each party hereto, shall be deemed, in every respect, effective service of process upon Argentina. Nothing in this Section 13(c) shall affect the right of the Dealer Managers to serve legal process in any other manner permitted by law or affect the right of the Dealer Managers to bring any action or proceeding against Argentina or its property in the courts of other jurisdictions.

(d) The appointment and acceptance of jurisdiction set out above is intended to be effective upon execution of this Agreement without further act by Argentina before any such court and introduction of a true copy of this Agreement into evidence shall be conclusive and final evidence of such waiver.

(e) Subject to Section 13(f), to the extent that Argentina or any of its revenues, assets or properties shall be entitled, in any jurisdiction in which any Specified Court is located, in which any Related Proceeding may at any time be brought against it or any of its revenues, assets or properties, or in any jurisdiction in which any Specified Court or Other Court is located in which any suit, action or proceeding may at any time be brought solely for the purpose of enforcing or executing any Related Judgment, to any immunity from suit, from the jurisdiction of any such court, from set-off, from attachment prior to judgment, from attachment in aid of execution of judgment, from execution of a judgment or from any other legal or judicial process or remedy, and to the extent that in any such jurisdiction there shall be attributed such an immunity, Argentina irrevocably waives such immunity to the fullest extent permitted by the laws of such jurisdiction, including the Immunities Act (and consents to the giving of any relief or the issue of any process in connection with any Related Proceeding or Related Judgment as permitted by applicable law, including the Immunities Act), *provided, however*, that such waiver shall not extend to and

Argentina shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding or enforcement of any Related Judgment against (i) assets that constitute freely available reserves pursuant to Sections 5 and 6 of Law No. 23,928, as amended, (ii) property in the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of sections 2337 and 2340 of the Civil Code of Argentina, (iii) property located in or outside the territory of Argentina that provides an essential public service, (iv) property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of the Argentine government, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Section 67 of Law No. 11,672 (t.o. 1999), as supplemented by Sections 94, 95 and 96 of Law No. 25,401, (v) property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961, (vi) property not used for commercial activity that is entitled to the immunities of the Immunities Act, (vii) property used by a diplomatic, governmental or consular mission of Argentina and (viii) property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina.

This waiver of sovereign immunity constitutes only a limited and specific waiver for the purpose of this Agreement and under no circumstances shall it be interpreted as a general waiver of Argentina or a waiver with respect to proceedings unrelated to this Agreement. Insofar as this waiver relates to the jurisdiction in which an Other Court is located, Argentina extends it solely for the purpose of enabling the Dealer Managers to enforce or execute a Related Judgment.

(f) Argentina reserves the right to plead sovereign immunity under the Immunities Act with respect to actions brought against it under the U.S. federal securities laws or any state securities laws, and the appointment of an Authorized Agent does not extend to such actions, but without prejudice to the rights of the Dealer Managers and the other specified persons to indemnification and contribution as set forth in Section 11 hereof.

14. Currency. The payment of any amount due hereunder in U.S. dollars or any other currency (the "relevant currency") is of the essence. To the fullest extent permitted by law, the obligation of Argentina in respect of any amount due under this Agreement shall, notwithstanding any payment in any other currency (whether pursuant to a judgment or otherwise), be discharged only to the extent of the amount in the relevant currency that the party entitled to receive such payment may, in accordance with its normal procedures, purchase with the sum paid in such other currency (after any premium and costs of exchange) on the business day immediately following the day on which such party receives such payment. If the amount in the relevant currency that may be so purchased for any reason falls short of the amount originally due, Argentina shall pay such additional amounts, in the relevant currency, as may be necessary to compensate for the shortfall. Any obligation of Argentina not discharged by such payment shall, to the fullest extent permitted by applicable law, be due as a separate and independent obligation and, until discharged as provided herein, shall continue in full force and effect.

15. Severability. If any provision hereof shall be determined to be invalid, illegal or unenforceable in any respect, such determination shall not affect any other provision hereof, which shall remain in full force and effect so long as the economic or legal substance of the Offer and the agreements contained herein are not affected in any manner adverse to any party.

16. Counterparts. This Agreement may be executed in one or more separate counterparts, each of which shall be deemed an original, but all of which together shall constitute one and the same instrument.

17. Binding Effect. This Agreement, including any right to indemnity or contribution hereunder, shall inure to the benefit of and be binding upon Argentina, you and the other indemnified parties, and each of your and their respective successors and assigns. Nothing in this Agreement is intended, or shall be construed, to give to any other person or entity any right hereunder or by virtue hereof.

18. Governing Law. This Agreement shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York without regard to principles of conflicts of laws, except with respect to authorization and execution by Argentina, which shall be governed by the laws of Argentina.

19. Entire Agreement. This Agreement constitutes the entire agreement between the parties hereto with respect to the subject matter hereof.

20. Notices. All notices and other communications required or permitted to be given under this Agreement shall be in writing and shall be deemed to have been duly given if delivered personally or sent by mail or facsimile transmission, to the parties hereto as follows:

(a) If to the Dealer Managers, at their respective addresses and facsimile numbers set forth on Schedule III hereof;

(b) If to Argentina:

Ministry of Economy and Production
Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029
1310 Buenos Aires, Argentina
Attn: Subsecretaria de Financiamiento
Facsimile: (5411) 4349-6259

21. No Consequential Damages. No party hereto shall be responsible or have any liability to any other party for any indirect, special or consequential damages arising out of or in connection with this Agreement or the transactions contemplated hereby, even if advised of the possibility thereof.

Please indicate your willingness to act as Dealer Managers on the terms set forth herein and your acceptance of the foregoing provisions by signing in the space provided below for that purpose and returning to us a copy of this Agreement, whereupon this Agreement and your acceptance shall constitute a binding agreement between us.

Very truly yours,

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By: _____
Name: Guillermo Nielsen
Title: Secretary of Finance

Accepted as of the date
first set forth above:

BARCLAYS CAPITAL INC.

_____
By: CARLOS HAUCEON
Title: Managing Director

MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH INCORPORATED

_____
By: JAVIER CASAS
Title: MANAGING DIRECTOR

UBS SECURITIES LLC

_____
By:
Title:

UBS SECURITIES LLC

_____
By:
Title:

856

Please indicate your willingness to act as Dealer Managers on the terms set forth herein and your acceptance of the foregoing provisions by signing in the space provided below for that purpose and returning to us a copy of this Agreement, whereupon this Agreement and your acceptance shall constitute a binding agreement between us.

Very truly yours,

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By: _____
Name: Guillermo Nielsen
Title: Secretary of Finance

Accepted as of the date
first set forth above:

BARCLAYS CAPITAL INC.

_____
By:
Title:

MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH INCORPORATED

_____
By:
Title:

UBS SECURITIES LLC

By: Marcelo Delmar
Title: Managing Director -
Latin American - Debt Capital Markets

UBS SECURITIES LLC

By:
Title: Louis R. Eber
Managing Director

Schedule I

Expense Allocation for
the Offer. See (a) below.
Pursuant to Section 6 of the Dealer Manager Agreement ("*DMA*")

(a) Argentina agrees to pay and/or reimburse the Dealer Managers for the following costs and expenses they incur in connection with the transactions contemplated by the DMA:

- Reasonable and documented fees and disbursements (including for (a) translations, (b) jurisdictional analysis and (c) NASD and Blue Sky Fees) of (i) Sullivan & Cromwell LLP, as United States counsel to the Dealer Managers, (ii) Allen & Overy, acting through its affiliated offices, as European law counsel to the Dealer Managers and (iii) Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, as Argentine counsel to the Dealer Managers. Only for services rendered from and including December 17, 2004 through and including March 16, 2005, (A) reimbursements of fees and disbursements of the U.S. counsel to the Dealer Managers shall be limited to U.S. $183,000 per month, (B) reimbursements of fees and disbursements of the European law counsel to the Dealer Managers shall be limited to €70,000 per month and (C) reimbursement of fees and disbursements of Argentine counsel to the Dealer Managers shall be limited to $24,000 per month, *provided* that if the fees actually billed in any given month by any law firm are less than the limit set forth in the preceding clauses (A), (B), or (C), the difference between the amount actually billed by such law firm during such month and the limit for such law firm for such month (as the same may have been adjusted in accordance with this clause) may be added to such law firm's limit for the following month. In addition, Argentine counsel to the Dealer Managers shall be entitled to receive a success fee of $200,000 if the Offer is consummated. Any amount that exceeds these caps shall be the sole responsibility of the Dealer Managers. The Dealer Managers will share their portion of the expenses on a pro rata basis, based on the Fees paid to each Dealer Manager as a percentage of total Fees paid.

(b) Argentina will directly pay for the following cost and expenses incurred in connection with the transactions contemplated by the DMA, to the extent they are deemed necessary by Argentina:

- Fees and disbursements of Argentina's Counsel.
- Expenses of road show and investor functions (including any Bloomberg road show) that are incurred by Argentina or Argentina's officials. See (d) below.
- Luxembourg, Buenos Aires and other listing and listing agency fees.
- Rating agency fees.

- Fees payable by Argentina to other agents in connection with the Offer, including fees payable to the Information Agent, the Exchange Agent and the Indenture Trustee.
- Expenses of printing/delivery of Offer Material (including any expenses for printing and delivering documents pursuant to Section 4(3) of the U.S. Securities Act of 1933, as amended).
- SEC and other regulatory filing fees and related expenses.
- Tombstone Ads.
- Fees payable in connection with any Public Relations firm engaged by or at the written instruction of the Republic.

(c) This expense allocation will apply irrespective of whether the transactions contemplated by the DMA are consummated.

(d) Each of the Dealer Managers shall be responsible for its own expenses in connection with any road show and investor functions (including any Bloomberg road show) and for its own travel expenses, including airfare and other transportation, lodging and communication expenses and other miscellaneous expenses in connection with the Offer and the DMA.

Schedule II

Eligible Securities

The securities listed below constitute "Eligible Securities" for purposes of the Dealer Manager Agreement to which this schedule is attached, except to the extent that such securities are (i) held by Argentine Institutional Investors as of December 31, 2004, as evidenced by (a) a letter from the Republic to the Dealer Managers and (b) a certificate from the relevant regulator to the Republic, a copy of which shall be delivered to the Dealer Managers, in each case indicating the aggregate principal amount of securities listed in this Schedule II held by Argentine Institutional Investors as of December 31, 2004, (ii) registered with *Caja de Valores* or any other clearing system located in Argentina as of December 31, 2004, as certified to the Dealer Managers by *Caja de Valores* or (iii) governed by Japanese law. In the case of clauses (i) and (ii) above, the Dealer Managers shall have received the letter and certification by no later than the first Launch Date. Argentina shall, to the extent reasonably requested by the Dealer Managers, provide additional evidence (consisting of copies of relevant tender documentation, a *declaración jurada*, or sworn statement, from the tendering holder confirming the aggregate principal amount of securities listed in Schedule II tendered by such holder, and other supporting documentation) to support the figures provided by Argentina in its letter pursuant to clause (i)(a) above, which additional evidence shall be provided by Argentina to the Dealer Managers by no later than the tenth business day after receipt by Argentina of such request.

For purposes of this Schedule II and the Dealer Manager Agreement, the term "Argentine Institutional Investor" shall mean any financial institution, any institution that administers pension and retirement funds, any institution that administers mutual investment funds and any insurance company, in each case organized under Argentine law or qualified to act as such under Argentine law.

If, for any reason whatsoever, the securities listed below vary from or are in any manner inconsistent with the securities listed in Annex A to the Prospectus Supplement and identified under the caption "Eligible Securities", then the securities listed below shall be deemed to be replaced in their entirety by such securities listed in Annex A to the Prospectus Supplement.

Letras Externas, Argentine peso 11.75% due 2007
Letras Externas, Argentine peso 8.75% due 2002
Letras Externas, Austrian schillings 7% due 2004
Letras Externas, euro 8.75% due 2003
Letras Externas, euro 10% due 2005
Letras Externas, euro EURIBOR + 5.10% due 2004
Letras Externas, euro 8.125% due 2004
Letras Externas, euro 9% due 2005
Letras Externas, euro 9.25% due 2004
Letras Externas, euro 10% due 2007
Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026

Letras Externas, euro 8.50% due 2010
Letras Externas, euro 10.50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004
Letras Externas, euro 7.125% due 2002
Letras Externas, British pounds sterling 10% due 2007
Letras Externas, Italian lira 11% due 2003
Letras Externas, Italian lira 10% due 2007
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 1.6% due 2004
Letras Externas, Italian lira 10% 1997-1999 and 7.625% 1999-2007 due 2007
Letras Externas, Italian lira 9.25 % 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004
Letras Externas, Italian lira 9% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004
Letras Externas, Italian lira 10.375% 1998-2000 and 8% 2001-2009 due 2009

860

Letras Externas, Italian lira LIBOR + 2.5% due 2005
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 38)
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 40)
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 36)
Letras Externas, Japanese yen 6% due 2005
Letras Externas, Japanese yen 4.4% due 2004
Letras Externas, Japanese yen 3.5% due 2009
Letras Externas, U.S. dollar LIBOR + 5.75% due 2004
Letras Externas, U.S. dollar BADLAR + 2.98% due 2004 (Series 75)
- Strip Interest 01/02
- Strip Interest 02/02
- Strip Interest 03/02
- Strip Interest 04/02
- Strip Interest 05/02
- Strip Interest 06/02
- Strip Interest 07/02
- Strip Interest 08/02
- Strip Interest 09/02
- Strip Interest 10/02
- Strip Interest 11/02
- Strip Interest 12/02
- Strip Interest 01/03
- Strip Interest 02/03
- Strip Interest 03/03
- Strip Interest 04/03
- Strip Interest 05/03
- Strip Interest 06/03
- Strip Interest 07/03
- Strip Interest 08/03
- Strip Interest 09/03
- Strip Interest 10/03
- Strip Interest 11/03
- Strip Interest 12/03
- Strip Interest 01/04
- Strip Interest 02/04
- Strip Interest 03/04
- Strip Interest 04/04
- Strip Interest 05/04
- Strip Principal 05/11/03
- Strip Principal 08/11/03
- Strip Principal 11/11/03
- Strip Principal 02/11/04
- Strip Principal 05/11/04

Letras Externas, U.S. dollar BADLAR + 2.98% due 2004 (Series 75) (Tranch 7)
- Strip Interest 01/02 T.7
- Strip Interest 02/02 T.7
- Strip Interest 03/02 T.7
- Strip Interest 04/02 T.7
- Strip Interest 05/02 T.7
- Strip Interest 06/02 T.7
- Strip Interest 07/02 T.7
- Strip Interest 08/02 T.7
- Strip Interest 09/02 T.7
- Strip Interest 10/02 T.7
- Strip Interest 11/02 T.7
- Strip Interest 12/02 T.7
- Strip Interest 01/03 T.7
- Strip Interest 02/03 T.7
- Strip Interest 03/03 T.7
- Strip Interest 04/03 T.7
- Strip Interest 05/03 T.7
- Strip Interest 06/03 T.7
- Strip Interest 07/03 T.7
- Strip Interest 08/03 T.7
- Strip Interest 09/03 T.7
- Strip Interest 10/03 T.7
- Strip Interest 11/03 T.7
- Strip Interest 12/03 T.7
- Strip Interest 01/04 T.7
- Strip Interest 02/04 T.7
- Strip Interest 03/04 T.7
- Strip Interest 04/04 T.7
- Strip Interest 05/04 T.7
- Strip Principal 05/11/03 T.7
- Strip Principal 08/11/03 T.7
- Strip Principal 11/11/03 T.7
- Strip Principal 02/11/04 T.7
- Strip Principal 05/11/04 T.7

Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA + 4.95% due 2004 (Series 74)
- Strip Interest 01/02
- Strip Interest 02/02
- Strip Interest 03/02
- Strip Interest 04/02
- Strip Interest 05/02
- Strip Interest 06/02
- Strip Interest 07/02
- Strip Interest 08/02
- Strip Interest 09/02
- Strip Interest 10/02
- Strip Interest 11/02
- Strip Interest 12/02
- Strip Interest 01/03
- Strip Interest 02/03
- Strip Interest 03/03
- Strip Interest 04/03
- Strip Interest 05/03
- Strip Interest 06/03
- Strip Interest 07/03
- Strip Interest 08/03
- Strip Interest 09/03
- Strip Interest 10/03
- Strip Interest 11/03
- Strip Interest 12/03
- Strip Interest 01/04
- Strip Interest 02/04
- Strip Interest 03/04
- Strip Interest 04/04
- Strip Interest 05/04
- Strip Principal 05/11/05
- Strip Principal 08/11/03
- Strip Principal 11/11/03
- Strip Principal 02/11/04
- Strip Principal 05/11/04

Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA + 4.95% due 2004 (Series 74) (Tranch 7)
- Strip Interest 01/02 T.7
- Strip Interest 02/02 T.7

Strip Interest 03/02 T.7
Strip Interest 04/02 T.7
Strip Interest 05/02 T.7
Strip Interest 06/02 T.7
Strip Interest 07/02 T.7
Strip Interest 08/02 T.7
Strip Interest 09/02 T.7
Strip Interest 10/02 T.7
Strip Interest 11/02 T.7
Strip Interest 12/02 T.7
Strip Interest 01/03 T.7
Strip Interest 02/03T.7
Strip Interest 03/03 T.7
Strip Interest 04/03 T.7
Strip Interest 05/03 T.7
Strip Interest 06/03 T.7
Strip Interest 07/03 T.7
Strip Interest 08/03 T.7
Strip Interest 09/03 T.7
Strip Interest 10/03 T.7
Strip Interest 11/03 T.7
Strip Interest 12/03 T.7
Strip Interest 01/04 T.7
Strip Interest 02/04 T.7
Strip Interest 03/04 T.7
Strip Interest 04/04 T.7
Strip Interest 05/04 T.7
Strip Principal 05/11/03 T.7
Strip Principal 08/11/03 T.7
Strip Principal 11/11/03 T.7
Strip Principal 02/11/04 T.7
Strip Principal 05/11/04 T.7
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009
Bonds, German deutsche mark 7.875 % due 2005
Bonds, German deutsche mark 14% 1999-2000 and 9% 2001-2008 due 2008
Bonds, German deutsche mark medium-term 2002 10.5%
Bonds, German deutsche mark medium-term 2003 10.25%
Bonds, German deutsche mark 2006 11.25%
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2011
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2026
Bonds, German deutsche mark 8.5% due 2005
Bonds, euro 11% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8.25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010
Bonds, euro 9% due 2003
Bonds, euro 10% due 2007
Bonds, euro 9% due 2006
Bonds, euro 10% due 2004
Bonds, euro 9.75% due 2003
Bonds, euro 10.25% due 2007
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008
Bonds, euro 9.5% due 2004
Bonds, euro 9% due 2009
Bonds, euro 8.5% due 2004
Bonds, euro 9.25% due 2002
Bonds, Swiss franc 7% due 2003
Bonds, euro 8% due 2002
Bonds, euro EURIBOR + 4% due 2003
Samurai Bonds, Japanese yen 5% due 2002
Samurai Bonds, (Series 5) 5.40% due 2003
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 6) 5.125% due 2004
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 7) 4.85% 2000-2005
Discount Bonds, German deutsche mark DEM L+0.8125% due 2023
Par Bonds, German deutsche mark DEM 5.87% due 2023
Global Bonds, Argentine peso 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008
Global Bonds, euro 8.125% due 2008
Global Bonds, 7% 2001-2004 and 15.5% 2004-2008 due 2008
Global Bonds, U.S. dollar 12.25% due 2018
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 (capitalized)
Discount Bonds, U.S. dollar L + 0.8125% due 2023 (BR) and (RG)
Par Bonds, U.S. dollar 6% due 2023 (BR) and (RG)
Bonds, U.S. dollar floating rate L + 0.8125% (BR) and (RG)
Global Bonds, U.S. dollar 8.375% due 2003
Alternative Participation Instruments, U.S. dollar 4% due 2013
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2006
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2017
Global Bonds, U.S. dollar 9.75% due 2027
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollar due November 2002 (Span 02)
Bonds, U.S. dollar variable rate due 2005 (FRAN)
Global Bonds, U.S. dollar amortizing 8.875% due 2029
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2005
Global Bonds, U.S. dollar 12.125% due 2019
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2009
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series E)
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series F)
Global Bonds, U.S. dollar 10.25% due 2030
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031
Global Bonds, U.S. dollar 12.375% due 2012
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2020
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2010
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2015
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002
Bonds, euro 14% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008
Bonds, euro 10% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 (fungible)
Bonds, 1992 (Bonex 92)
Bonds, 1992 (Bonex 92) March 2002 interest coupon
Bontes, 9.9375% due 2027
Bontes, 11.25% due 2004
Bontes, 11.75% due 2006
Bontes, 11.75% due 2003
Bontes, 12.125% due 2005

862

Bontes, 8.75% due 2002
Bontes, variable rate ENCUESTA+ 3.2% due 2003
Bono del Gobierno Nacional, 9% due 2002 (RML)
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, variable rate ENCUESTA + 5.8% due 2006
Bono Pagaré, Series A ENCUESTA + 5.8% due 2002
Bono Pagaré, Series B BADLAR + 3% due 2002
Bono Pagaré, Series C BADLAR + 0.75% due 2002
Bono Pagaré, Series III ENCUESTA + 4% due 2002
Bono Pagaré, Series IV ENCUESTA + 3.3% due 2002
Bono Pagaré, Series V ENCUESTA + 5.8% due 2002
Bono Pagaré, Series VI ENCUESTA + 4.35% due 2004
Pagaré, fixed rate Series I 14.75% due 2002 (HEXAGON II)
Pagaré, fixed rate Series II 14.75% due 2002 (HEXAGON III)
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR III)
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR IV)
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4% due 2005 (HEXAGON IV)
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC I)
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR I)
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR II)
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC II)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pre 6)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon January 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon February 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon March 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 4th Series (Pro 8)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10)
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10) Interest Coupon
Treasury Bonds, capitalized interest 11.49128% 2000-2020
Capitalized Certificates, U.S. dollar 10.5% 1998-2018
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons January 2002
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons February 2002
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons March 2002
Ferrobonos
Letra del Tesoro 90 due March 2002
Letra del Tesoro 105 due February 2002
Letra del Tesoro 106 due March 2002
Letra del Tesoro 108 due February 2002
Letra del Tesoro 109 due March 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3)
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1)
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3)
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5)
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series (Pro 9)

Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series
(Pro 9) Payment Coupon due January 2002

Letes Bice due July 2002
Derechos Creditorios

FOLIO 864

Schedule III

Dealer Managers

Barclays Capital Inc.
200 Park Avenue
New York, NY 10166
Att.: Latin America Debt Capital Markets Desk
Facsimile: (212) 412-1615
With a copy, for information purposes only:
Att: Office of the General Counsel
Facsimile: (212) 412-7519

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated
4 World Financial Center
250 Vesey Street
New York, New York 10080
Att.: Global Origination Counsel Group
Facsimile: (212) 449-3207

UBS Securities LLC
677 Washington Blvd.
Stamford, CT 06901
Att.: Latin American Debt Capital Markets
Facsimile: (203) 719-2021
With a copy, for information purposes only:
Att: Legal Department
Facsimile: (203) 719-0680

865

Annex I

Non-U.S. Approval Jurisdictions
(Pursuant to Section 4(e) of the Dealer Manager Agreement)

Jurisdiction	**Relevant Regulatory Agency or Agencies**
Denmark	The Danish Securities Council
Germany	Federal Financial Supervisory Authority *(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)*
Italy	*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*
	The Bank of Italy
Luxembourg	Luxembourg Stock Exchange *Commission de Surveillance du Secteur Financier*
The Netherlands	Netherlands Authority for the Financial Markets *(Autoriteit Financiële Markten)*
Spain	*Comisión Nacional del Mercado de Valores*

866

Annex II

Non-U.S. Exempt Jurisdictions
(Pursuant to Section 4(e) of the Dealer Manager Agreement)

Argentina
Austria
Bahrain
Belgium
Canada
Cayman Islands
Channel Islands (Jersey only)
France
Hong Kong
Ireland
Monaco
Netherlands Antilles
Portugal
Singapore
Switzerland
The United Kingdom
Uruguay

Annex III

FOREIGN JURISDICTION INVESTMENT RESTRICTIONS

The following summary of foreign jurisdiction offering and sale limitations and qualifications has been prepared pursuant to Section 4(e) of the Dealer Manager Agreement, dated [ ], 2004 (the "Agreement"), among the Republic of Argentina ("Argentina"), Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, and UBS Securities LLC (the "Dealer Managers"). This memorandum is furnished only for your general information. It has been prepared with the assistance of local counsel in each jurisdiction believed by us to be responsible. This memorandum does not constitute an opinion of Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, which is not in the position to express an opinion as to the laws of most foreign jurisdictions. Accordingly, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton does not assume any responsibility for the accuracy, completeness or fairness of the statements contained herein. Capitalized terms used herein and not otherwise defined shall have the meanings set forth in the Agreement, unless otherwise indicated; *provided* that capitalized terms used in the text of any selling restriction legend set forth herein shall have the meanings set forth in the Prospectus Supplement.

ARGENTINA

Pursuant to Section 19 of the Public Offer Law No. 17.811 (the "Public Offer Law") which governs the public offer of securities in Argentina, the Comisión Nacional de Valores (the "CNV," the Argentine Securities Commission) is empowered to authorize the public offer of securities in Argentina. However, Section 18 of the same law establishes that the public offer of securities issued by Argentina is not under the scope of the Public Offer Law. Consequently, the public offer of public debt securities does not have to be authorized by the CNV and can be effected within Argentina without complying with any registration requirement.

1. Solicitation. No restrictions.

2. Inquires from investors. No restrictions.

3. Persons who may accept the Offer. Inside Argentina. Institutional investors and retail (in the case of institutional investors such as pension funds and investment funds listing in the usual stock exchanges is required).

4. Outside Argentina. No restrictions.

5. Advertisements and notices. No restrictions.

6. Notice and acknowledgments. No restrictions.

7. Selling restriction legend in Prospectus Supplement and applicable Non-US Prospectuses:

"No restrictions apply to the Offer, provided that the New Securities are issued by Argentina."

8. Other considerations. No other considerations.

FOLIO 869

AUSTRIA

1. Solicitation

General. § 2 of the Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz*, or the "CMA") provides that an initial public offering shall be permissible within Austria, only if a prospectus (*Prospekt*) that has been drawn up and audited in conformity with the CMA has been published at least one working day in advance and (in connection with § 8 para. 8 of the CMA) has been submitted to the notification office (the Oesterreichische Kontrollbank AG) on the day of its publication. All further public offerings within Austria shall be considered an initial public offering, if, prior to the public offering, a prospectus drawn up and audited according to the CMA had not been published.

Sovereign States. § 3/1/2 of the CMA provides that the obligation to publish a prospectus according to § 2 of the CMA does not apply to securities of a state or a public international organization of which Austria is a member.

As Argentina as the issuer of the New Securities is a state within the meaning of § 3/1/2 of the CMA, there is no obligation to publish a prospectus for the Offer in Austria. As a prospectus is not required under Austrian law for the public offer, it is not necessary to include any special language in the Prospectus Supplement or applicable Non-US Prospectuses.

A prospectus supplement is also not required, as there is no prospectus requirement under the CMA. As a matter of courtesy it is advisable to include information on Austrian tax, paying agents and communications.

Notification of Issue (*Emissionskalender*). The public offer has to be notified to the notification office as soon as possible prior to the launch date of the Offer. According to § 13 of the CMA, specific information that can only be obtained shortly before the subscription period may be notified later. The notification may be made via fax, email or letter.

In the notification the basis for the exemption from the obligation to publish a prospectus shall expressly be indicated.

The notification office:

Oesterreichische Kontrollbank AG
Meldestelle

Address: Strauchgasse 1-3
A-1010 Vienna, Austria

E-Mail: karin.tesar@oekb.at

Fax: +43 / 1 / 531 27-4544

The information to be notified:

- Notifying offeror
- Issuer
- Legal nature of the securities
- Name of the issue of securities
- Beginning and end of the Offer
- Total volume (currency)
- Term, maturity
- Denomination (currency)
- Nominal interest rate (fixed, variable, other)
- Offer price
- Redemption (date/price)
- Other characteristics of the securities
- ISIN
- Legal base for exemption
- "any other conditions" (pursuant to § 13 para 1 of the CMA)

Fines. A violation of the notification requirement is subject to administrative fines up to € 20,000, as delineated by § 16 of the CMA.

2. Inquiries from investors

Offeror may respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from investors located and/or resident in Austria.

3. Persons who may accept the offer

Austrian investors may accept the Offer under the CMA.

4. Advertisements and notices

Advertisements in Austrian newspapers that are directed at potential investors in Austria and that correspond to a public offer of the New Securities in Austria are permitted under the CMA.

5. Selling restriction legend

A selling restriction legend is not required by the CMA for the Offer Website, the Prospectus Supplement or the Non-U.S. Prospectuses, but the following disclaimer is acceptable:

"The Offer will be made in Austria by means of a public offer under the exemption for sovereign states from the obligation to publish an audited prospectus pursuant to §3/1/2 of the Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*)."

FOLIO 871

BAHRAIN

1. Regulatory authority

The Bahrain Monetary Agency is the regulatory authority in Bahrain responsible for issuing licenses for establishment and/or marketing collective investment schemes in/from Bahrain and for exercising supervisory control over them. The authorization and/or approval of a scheme does not constitute a warranty for the scheme.

2. Investors

The New Securities may be offered to investors in Bahrain, irrespective of nationality.

3. Registration of the New Securities in Bahrain

Ordinarily no scheme shall be established and/or marketed in/from Bahrain without the express prior written authorization and approval of the Bahrain Monetary Agency. In respect of a foreign financial product which is offered on a private placement basis to select sophisticated investors, in Bahrain, no prior registration with, or approval from, the Bahrain Monetary Agency is required. However, it is advisable to inform the Bahrain Monetary Agency of the marketing of high-value products.

4. Solicitation

In the private placement scenario, the marketing shall be highly subdued and invisible. There shall be no advertisements, print or non-print.

5. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

"No offer may be made to the public in the Kingdom of Bahrain to subscribe for the New Securities and the Offer Materials may not be issued, passed to or made available to the public generally."

BELGIUM

1. Solicitation

a. Inside Belgium

(i) Who may solicit?

Argentina as well as banks and broker-dealers that are licensed to that effect by the Belgian Banking, Finance and Insurance Commission (the "BFIC") or are authorized to provide financial services in Belgium pursuant to applicable Belgian regulations.

(ii) Who may be solicited without triggering a public offer of securities in Belgium?

Any of the following investors may be solicited (*i.e.*, receive electronic and paper notices in connection with the offer), provided that they all act for their own account ("Professional Investors", as defined in Article 3, 2°, of the Royal Decree of July 7, 1999, on the public character of financial transactions):

(A) The European Central Bank, certain Belgian sovereigns and public institutions;

(B) Licensed Belgian and foreign credit institutions;

(C) Licensed Belgian and foreign investment firms;

(D) Licensed Belgian and foreign collective investment schemes;

(E) Belgian and foreign insurance companies, and certain pension funds;

(F) Belgian holding companies;

(G) Authorized Belgian coordination centers; and

(H) Belgian and foreign companies listed on a Belgian or a foreign regulated market with consolidated own funds of at least €25 million.

b. Outside Belgium. Belgian securities regulations do not address the situation of Belgian investors residing outside Belgium.

2. Inquiries from investors

a. Inside Belgium. The Dealer Managers may respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from Professional Investors residing in Belgium.

b. Outside Belgium. Belgian securities regulations do not address the situation of Belgian investors residing outside Belgium.

3. Persons who may accept the offer

See point 1 above.

4. Advertisements and notices

Advertisements may not be published (i) in Belgium, or (ii) outside Belgium, if specifically targeting Belgian investors (*e.g.*, containing a reference to a Belgian paying agent,

the Belgian tax treatment or any other market-specific information).[1] Under this rule, one is permitted to: (a) publish advertisements and press notices in the international editions of the Financial Times or The Wall Street Journal and (b) issue press releases to electronic news agencies, such as Reuters and Telerate, outside Belgium, even if these can be accessed from or obtained in Belgium; provided, in both cases, that the advertisement or press notice does not amount to any "solicitation" and is not targeted to Belgian investors. When issuing press releases to electronic news agencies the disclaimer suggested in point 6 below should be included in the relevant release or other document.

5. Notice and acknowledgment

An acknowledgment to the effect that the relevant investor falls within the category of Professional Investor must be filed by each investor prior to accepting the Offer. The Dealer Managers should keep an individual record of each investor's electronic acknowledgment (or, if this is not possible, at least maintain evidence that it is not possible for Belgian investors to accept the Offer without first acknowledging that it is a Professional Investor).

6. Selling restriction legend

The following disclaimer should be contained in the Prospectus Supplement, applicable Non-U.S. Prospectuses, information circulars, brochures, or any similar documents, including the communications through DTC's ATOP system:

"The Offer Materials have not been notified to or approved by the Belgium Banking, Finance and Insurance Commission ("*Commission bancaire, financière et des assurances*"/"*Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen*") and are therefore transmitted on a purely confidential basis. Accordingly,

- the New Securities may not be offered for sale, sold or marketed in Belgium by means of a public offer under Belgian law;
- the New Securities may only be offered in Belgium exclusively to either:
- persons who each subscribe for a minimum of EUR 250,000, or
- qualifying institutional investors acting for their own account and listed in Article 3, 2° of the Royal Decree of July 7, 1999. In addition, if an investor is a consumer within the meaning of Article 1.7 of the Law of July 14, 1991 on consumer protection and trade

---

[1] One author suggested that publicity in foreign media might give rise to a public offer in Belgium, if the media is distributed in Belgium. This view has not changed the BFIC's tolerance towards advertisements in foreign newspapers distributed in Belgium as long as they do not specifically target Belgian investors. The inclusion in any advertisement of general selling restrictions would decrease even further the already minimal risk that such publicity would be deemed a public offering in Belgium.

FOLIO 874

practices, a sale of New Securities must be made in compliance with the provisions of such law and its implementing legislation."

7. Offer Website Access/Passwords

Access to the Offer Website must be restricted to only Professional Investors that have confirmed that they qualify as Professional Investors, whether through click-through screens with appropriate acknowledgements or provision of passwords only to such Professional Investors.

CANADA

REGULATORY SCHEME IN CANADA

There is no "federal" securities commission in Canada. Securities activities are regulated at the "provincial" level and each of Canada's ten provinces (and three territories) has its own securities laws and securities regulators. As a result, it is necessary to decide in which provinces or territories securities are sold in order to determine the applicable requirements. We understand that securities will not be offered for sale in any Canadian province or territory other than Ontario and Québec.

Under provincial regulations, within ten days of a trade, a post trade report must be filed in the relevant province. Accordingly, a copy of all "confirms" must be promptly submitted to Canadian counsel.

1. ONTARIO

The Offer may be made to all investors, institutional and retail, provided a registered Canadian dealer is utilized to facilitate the transactions or, alternatively, no registered Canadian dealer is utilized and the transactions are directly effected by Argentina.

A dealer who is not registered in Ontario as a broker, investment dealer or securities dealer or as an international dealer is not permitted to participate in the Offer in Ontario. An international dealer may only solicit and trade with "permitted purchasers" (as defined in Schedule "A") in accordance with its certificate of registration.

a. Solicitation

(i) Inside Ontario. May solicit (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) only "institutional" investors resident in Ontario as per Schedule A attached hereto.

(ii) Outside Ontario. May solicit (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) only "institutional" and "non-institutional" investors resident outside of Ontario (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

b. Inquiries from investors

(i) Inside Ontario. May respond (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) to inquiries only from "institutional" investors resident in Ontario as per Schedule A attached hereto.

(ii) Outside Ontario. May respond (whether by telephone, mail, internet or through meetings) to inquiries from both "institutional" and "non-institutional" investors resident outside Ontario (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

c. Persons who may accept the Offer

(i) Inside Ontario. Only "institutional" investors resident in Ontario as per Schedule A attached hereto.

(ii) Outside Ontario. Both "institutional" and "non-institutional" investors resident outside Ontario (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

d. Advertisements and notices

No advertisement permitted.

e. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

Yes, as follows:

"***Provinces***

The New Securities may only be offered to investors located in the provinces of Ontario and Québec.

Responsibility

Except as otherwise expressly required by applicable law or as agreed to in contract, no representation, warranty, or undertaking (express or implied) is made and no responsibilities or liabilities of any kind or nature whatsoever are accepted by any joint lead manager, the processing agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent as to the accuracy or completeness of the information contained in the Offer Materials or any other information provided by Argentina in connection with the Offer.

Resale Restrictions

The Offer will be made in Canada on a private placement basis only and will be exempt from the requirement that Argentina prepare and file a prospectus with the relevant Canadian securities regulatory authorities. Accordingly, any resale of the New Securities must be made in accordance with applicable securities laws that may require resales to be made in accordance

with exemptions from registration and prospectus requirements. Purchasers are advised to seek legal advice prior to any resale of the New Securities.

Representations of Participants

Each Canadian investor who participates in the Offer will be deemed to have represented to Argentina and the dealer managers that:

- the Offer was made exclusively through the Offer Materials and was not made through an advertisement of the Offer in any printed media of general and regular paid circulation, radio, television or telecommunications, including electronic display, or any other form of advertising in Canada,

- where required by law, the investor is participating in the Offer as principal for its own account and not as agent; and

- the investor or any ultimate investor for which such participant is acting as authorized agent is entitled under applicable Canadian securities laws to participate in the Offer without the benefit of a prospectus qualified under such securities laws, and without limiting the generality of the foregoing:

in the case of an investor located in Ontario who is tendering New Securities through a non-Canadian dealer registered as an international dealer, the investor, or any ultimate investor for which such participant is acting as agent, is an "accredited investor", other than an individual, as that term is defined in Ontario Securities Commission Rule 45-501 — Exempt Distributions and is a person to which a dealer registered as an international dealer in Ontario may transact, and

in the case of an investor located in Québec who is tendering New Securities through a non-Canadian dealer, such investor is a "sophisticated purchaser" within the meaning of sections 44 or 45 of the Securities Act (Québec).

Taxation and Eligibility for Investment

Any discussion of taxation and related matters contained in the Offer Materials does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to participate in the Offer. Canadian participants in the Offer should consult their own legal and tax advisers with respect to the tax consequences of participating in the Offer in their particular circumstances under relevant Canadian legislation and regulations.

Rights of Action for Damages or Rescission (Ontario Only)

Securities legislation in Ontario provides that every purchaser of securities pursuant to the Offer Materials shall have a statutory right of action for damages or rescission against Argentina and any selling security holder in the event the Offer Materials contain a misrepresentation as defined in the Securities Act (Ontario). Ontario purchasers who purchase a security offered by the Offer Materials during the period of distribution are deemed to have relied on the misrepresentation if it was a misrepresentation at the time of purchase. Ontario purchasers who elect to exercise a right of rescission against Argentina and any selling Holder on

whose behalf the distribution is made shall have no right of action for damages against Argentina or the selling Holders, if any. The right of action for rescission or damages conferred by the statute is in addition to, and without derogation from, any other right the purchaser may have at law. Prospective Ontario purchasers should refer to the applicable provisions of the Ontario securities legislation and are advised to consult their own legal advisers as to which, or whether any, of such rights or other rights may be available to them.

Enforcement of Legal Rights

Argentina is a foreign sovereign state. Therefore, it may not be possible for Canadian investors to effect service of process within Canada upon Argentina or to satisfy a judgment against Argentina in Canada or to enforce a judgment obtained in Canadian courts against Argentina.

Language of Documents

Each Canadian investor, by submitting an offer, acknowledges that it is such investor's express wish that all documents evidencing or relating in any way to the Offer be drawn up in the English language only. Chaque investisseur canadien, en soumettant une offre, reconnaît que c'est à sa volonté expresse que tous les documents faisant foi ou se rapportant de quelque manière que ce soit à l'Offre soient rédigés en anglais seulement."

2. QUÉBEC

The Offer may be made to all investors, institutional and retail, provided a registered Canadian dealer is utilized to facilitate the transaction or, alternatively, the transactions are directly effected by Argentina. If these requirements are not met, the Offer will be subject to the following restrictions:

a. Solicitation

(i) Inside Québec. May solicit (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) only "institutional" investors resident in Québec as per Schedule "B" attached hereto.

(ii) Outside Québec. May solicit (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) both "institutional" and "non-institutional" investors resident outside of Québec (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

b. Inquiries from Investors

(i) Inside Québec. May respond (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) to inquiries only from "institutional" investors resident in Québec as per Schedule "B" attached hereto.

(ii) Outside Québec. May respond (whether by telephone, mail, Internet or through meetings) to inquiries from both "institutional" and "non-institutional"

investors resident outside Québec (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

c. Persons who may accept offer

(i) Inside Québec. Only "institutional" investors resident in Québec as per Schedule "B" attached hereto.

(ii) Outside Québec. Both "institutional" and "non-institutional" investors resident outside Québec (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

d. Advertisements and notices

No advertisement permitted.

e. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

See "1.e Ontario – Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses" above.

CAYMAN ISLANDS

The following analysis assumes that no Cayman Islands entity will act as a Dealer Manager.

1. Solicitation

a. Inside the Cayman Islands. May solicit (whether by telephone, mail or meetings) existing security holders only.

b. Outside the Cayman Islands. May solicit (whether by telephone, mail or through meetings) Cayman Islands institutional and non-institutional investors located and/or resident outside the Cayman Islands (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

2. Inquiries from investors

a. Inside the Cayman Islands. May respond (whether by telephone, mail or meetings) to inquiries from existing security holders only.

b. Outside the Cayman Islands. May respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from Cayman institutional and non-institutional investors located and/or resident outside the Cayman Islands (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons who may accept the Offer

a. Inside the Cayman Islands. Institutional and non-institutional investors.

b. Outside the Cayman Islands. Institutional and non-institutional investors (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

4. Advertisements and notices

May not publish advertisements in the Cayman Islands, or outside the Cayman Islands while specifically targeting the Cayman Islands market. Nevertheless, it is permissible (a) to publish advertisements and press notices in the international editions of the Financial Times or The Wall Street Journal and (b) to issue press releases to Reuters and Telerate outside the Cayman Islands, which such services may, in the ordinary course of business, carry in the Cayman Islands, provided in either case that such advertisements or press notices do not imply any "solicitation" and are not specifically targeted at the Cayman Islands market.

5. Notice and acknowledgment

None.

6. Selling restriction legend

a. The Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses should contain the following legend:

"NOTICE TO THE PUBLIC IN THE CAYMAN ISLANDS:

Neither the Offer nor any offer to subscribe for the New Securities may be made to the public in the Cayman Islands."

CHANNEL ISLANDS (JERSEY ONLY)

1. Solicitation

If either of the following provisions is applicable, the Offer may be circulated in Jersey (including being made available on a website accessible to residents of Jersey or emailed to residents of Jersey) without the need for Jersey regulatory consents:

a. The Offer is valid in the United Kingdom; or

b. The Offer does not constitute an offer to the public (See Schedule D for definition of terms).

2. Inquiries from investors

a. The Dealer Managers would not be required to register under relevant Jersey law in order to respond to enquiries made by a Bondholder resident in Jersey.

b. If any Dealer Manager conducts (or holds itself out as conducting) investment business (which includes giving investment advice) in or from within Jersey, the

Dealer Manager may need to register under relevant Jersey law in order to conduct such investment business. However, certain exemptions may be available if the Dealer Manager is an overseas person

c. It is a criminal offence knowingly or recklessly to make false, deceptive and misleading statements to induce a person to enter into or refrain from entering into an agreement which constitutes investment business or to exercise or refrain from exercising any rights conferred by an investment.

3. Persons who may accept the Offer

No restrictions.

4. Advertisements and notices

No restrictions.

5. Selling restriction legend

a. The following wording is recommended in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses since the exemption referred to in paragraph 1(a) above (valid simultaneous offer in the United Kingdom) is being relied upon:

"The Offer Materials shall not be circulated in Jersey (or made available on a website accessible to residents of Jersey) unless an identical offer is, for the time being, being circulated in the United Kingdom without contravening the provisions of the Financial Services and Markets Act, 2000 or the Public Offers of Securities Regulations, 1995 or, to the extent relevant, of the Borrowing (Control and Guarantees) Act 1946 or the Companies Act 1985 of the United Kingdom."

DENMARK

According to Section 17 of the Danish Executive Order no. 166/2003 (the "Order") and the guidelines thereto issued by the Danish Securities Council (the "Council"), the Council will (in lieu of a Danish prospectus) recognize a prospectus, which (i) satisfies the requirements applicable to prospectuses for securities, which shall be listed on a stock exchange in a EU Member State, and (ii) has been approved by the competent authority in the relevant EU Member State where the securities will be listed.

Accordingly, if the New Securities will be listed in Luxembourg and the Prospectus Supplement and Basic Prospectus are approved in Luxembourg, then the Council will recognize the Prospectus Supplement and Basic Prospectus approved by the competent authority in Luxembourg and no separate Danish prospectus will have to be published.

The Prospectus Supplement and Basic Prospectus as approved by the competent authority in Luxembourg must be submitted to the Council in two copies together with a statement from the competent authority in Luxembourg to the effect that the Prospectus Supplement and Basic

881

Prospectus fulfill the requirements set out in Council Directive 2001/34/EC of 28 May 2001. The Council will accept a prospectus in the English language.

The Council will publish the Prospectus Supplement and Basic Prospectus through the Danish Commerce and Companies Agency. Publication will usually take place 3-5 days after submission of the prospectus and the statement from the local authority to the Council. The Offer may not be initiated in Denmark before one workday after the Prospectus Supplement and Basic Prospectus have been published in Denmark.

The following analysis is based on the assumption that the solicitation of the Offer in Denmark will be made by a financial intermediary, which fulfils the requirements set out in 1a below.

1. Solicitation

a. General. Under Danish law the solicitation of the Offer in Denmark will constitute investment services within the meaning of the Danish Financial Business Act (the "Financial Business Act").

Provision of investment services in Denmark is, in general, subject to license, approval or notification requirements, unless Argentina itself makes the solicitation, in which case such requirements will not apply.

The relevant approval or notification requirements depend on whether the financial intermediary in question has a license from a EU Member State or from a state which is not a member of the EU. If the financial intermediary does not already hold an investment company license, then a Danish investment company license must be obtained from the DFSA.

According to Section 31 of the Financial Business Act, a foreign investment company with a license from an EU Member State is not allowed to provide cross border investment services in Denmark, until the DFSA has received notification from the authorities in the home country of the relevant investment company to the effect that it has a local investment company license, which covers the services to be provided in Denmark.

According to Section 33 of the Financial Business Act, a foreign investment company with a license from a country, which is not a member of the EU, must be approved by the DFSA before any investment services can be initiated. The DFSA has issued detailed rules on the application process to follow.

On this basis, we recommend that it be considered who will be conducting the solicitation of the Offer in Denmark in order to determine whether any approval from or notification to the DFSA will be required.

Further, it may be that the financial intermediary in question is already approved by or notified with the DFSA. For this purpose, we can make an on-line search with the DFSA.

b. Inside Denmark. May solicit institutional and non-institutional investors resident/located in Denmark provided that such solicitation is carried out fairly and in conformity

with the rules of good securities trading practices and good practice for financial businesses laid down in the Danish Securities Trading Act, the Danish Executive Order no. 72/2003 on good securities trading practices and the Danish Executive Order no. 604/2003, as well as the general rules on good marketing practice laid down in the Danish Marketing Practices Act. Said rules contain general standards for good marketing and trading practice. The standards are dynamic and changeable subject to the development on the securities market. Consequently, it is not possible to determine the exact scope of the good practice standards and rules.

c. Outside Denmark. May solicit institutional and non-institutional investors resident/located outside Denmark (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

2. Inquires from investors

a. Inside Denmark. Inquires from both institutional and non-institutional investors resident/located inside Denmark may be answered without restrictions.

b. Outside Denmark. Inquires from both institutional and non-institutional investors resident/located outside Denmark may be answered without restrictions (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons Who May Accept the Offer

Inside Denmark. Institutional and non-institutional investors may accept the Offer.
Outside Denmark. Institutional and non-institutional investors may accept the Offer (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

4. Advertisements. No restrictions other than as described under point 1b above.

5. Notices and acknowledgements. No restrictions.

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses:

> "The New Securities are being offered and sold in Denmark by means of a public offer under this prospectus supplement and the accompanying prospectus, as recognized by the Danish Financial Supervisory Authority and published through the Danish Commerce and Companies Agency pursuant to Section 17 of Danish Executive Order no. 166/2003 on initial public offers of certain securities."

FRANCE[2]

1. Solicitation

a. Inside France. It is only permissible to solicit (whether by telephone, mail or through meetings) qualified investors, as defined in Article L.411-2 of the *Code Monétaire et Financier*,[3] located in France, insofar as such investors act for their own account. Please note that the notice referenced in section 4 below does not constitute a solicitation of non-qualified investors.

b. Outside France. It is permissible to solicit (whether by telephone, mail or through meetings) French qualified and non-qualified investors located and/or resident outside France (subject to any local legal restrictions in the jurisdiction in question).

2. Inquiries from investors

a. Inside France. It is possible to respond (whether by telephone, mail or through meetings) to unsolicited inquiries from both qualified and non-qualified investors located and/or resident in France.

b. Outside France: It is possible to respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from French qualified and non-qualified investors located and/or resident outside France (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons who may accept the Offer

a. Inside France. Qualified investors located in France or non-qualified investors located and/or resident in France who have not been solicited may accept the Offer.

---

[2] All capitalized terms used and not otherwise defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Prospectus Supplement.

[3] A "qualified investor" is an entity (excluding individuals) that has the expertise and resources necessary to assess the risks intrinsic to transactions on financial instruments. The relevant decree provides an exhaustive list of categories of entities that may be considered qualified investors. It includes the following institutions: (i) licensed credit institutions (*établissements de crédit*) and bank holding companies (*sociétés financières*); the French *Trésor*, *Banque de France*, financial services of the French post office, *Caisse des Dépôts et Consignations*, as well as two public institutions in non-Metropolitan France; licensed investment services providers; investment companies; insurance and re-insurance companies; social security-governed institutional investors; and the *Caisse d'amortissement de la dette sociale* (CADES); (ii) certain companies (listed in the above-mentioned decree), including certain state-owned enterprises, if their board of directors publishes an announcement in the *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* acknowledging their status as qualified investors for purposes of the law; (iii) licensed management companies acting on behalf of a mutual fund or any investor referred to in clauses (i) or (ii) above.

b. Outside France: French qualified and non-qualified investors located and/or resident outside France (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question) may accept the offer.

4. Advertisements

It is prohibited to publish advertisements in France or in the international edition of the Financial Times or The Wall Street Journal. Please note that French journalists should also not be invited to any press conference with respect to the Offer.

5. Notice and acknowledgment

A notice in a number of French financial dailies may be published at the time of the launch of the Offer, informing holders of Eligible Securities based in France that Argentina is launching an exchange offer outside of France (namely, in Luxembourg) (the "Exchange Offer") and that holders in France can contact the Information Agent to participate in the Exchange Offer. Such notice was informally submitted to the AMF, which could not comment, as the Exchange Offer does not fall within its mandate.

Access to the Offer Website must be limited to French investors who expressly confirm that they are "qualified investors", as defined in Article L. 411-2 of the *Code Monétaire et Financier*, whether through click-through screens with appropriate acknowledgements or provision of passwords to such qualified investors only. An acknowledgment regarding French legal matters must be provided by investors prior to submitting their Letter of Transmittal (see Annex B).

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

"No offering circular (including this prospectus supplement and the prospectus) subject to the approval (*visa*) of the *Autorité des Marchés Financiers* has been prepared in connection with the Offer. The New Securities may not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France and neither this prospectus supplement, the prospectus or any other Offer Materials or information contained therein relating to the New Securities may be released, issued or distributed or caused to be released, issued or distributed to the public in France, or used in connection with any offer in respect of the New Securities to the public in France. The Offer shall be made in France only to qualified investors *(investisseurs qualifiés)* acting for their own account as defined in Article L. 411-2 of the French Code *Monétaire et Financier and Décret no. 98-880* dated October 1, 1998. Persons into whose possession any Offer Materials come must inform themselves about and observe any such restrictions. The Offer does not constitute a solicitation by anyone not authorized to so act and the Offer Materials may not be used for or in connection with the Offer to solicit anyone to whom it is unlawful to make the Offer."

GERMANY

1. Solicitation

a. The Offer will be made in Germany on the basis of a German securities sales prospectus (the "German Prospectus"), publication of which will be approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - BaFin). The German Prospectus will be published in Germany in accordance with the rules of the German Securities Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) at least one working day prior to the start of the Offer. Once the German Prospectus has been published, there are no restrictions (other than as discussed below) on the holders of Eligible Securities in Germany that may be approached or solicited, or that may participate in the Offer and receive New Securities.

b. Prior to the publication of the German Prospectus in compliance with the German Securities Sales Prospectus Act, the New Securities must not be offered to the public in Germany; in particular, investors must not be given any opportunity to receive the New Securities.

2. Publicity

a. Pursuant to Section 12 of the German Securities Sales Prospectus Act, any publicity announcing the Offer and containing a substantive description of the New Securities must make reference to the German Prospectus and its publication.

b. As per section 1(b) above, prior to publication of the German Prospectus, any publicity constituting an "offer" is not permitted. The term "offer" is interpreted broadly, covering any scheme with the aim of addressing potential investors in Germany or soliciting orders from the public in general. Publications, however, that merely provide general information about an issuer or refer generally to an offering or to placement data will not be considered an offer.

c. Once the German Prospectus has been published, meetings with investors in Germany may be held without restriction and the German Prospectus may be distributed at such meetings.

3. Content and Manner of Advertisements

a. Any advertisement used in the context of marketing the New Securities to potential investors must be in compliance with the German Act Against Unfair Competition (*Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb*).

b. Any statements made in the context of advertising should be correct in all material aspects in order to avoid liability under German law.

4. Selling Restrictions Legends in Offer Material

a. No selling restrictions legends are required in the German Prospectus. The German Prospectus indicates that only investors in Germany may rely on the German Prospectus. The German Prospectus shall also indicate that holders of Eligible Securities in Germany may obtain copies of the German Prospectus free of charge by contacting

FOLIO 886

Computershare GmbH, Cuvilliéstrasse 14A, 81679 Munich, Germany (Telephone number: 00800 55 55 66 66).

b. The following may be added as an appropriate selling restriction legend in the Prospectus Supplement and the other Non-U.S. Prospectuses:

"The Offer Materials have not been submitted for approval by the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), which we refer to as "BaFin." Accordingly, holders of Eligible Securities who are German residents or persons located in the Federal Republic of Germany should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The New Securities are being offered and sold in the Federal Republic of Germany by means of a public offer under a prospectus admitted to publication by BaFin under the German Securities Sales Prospectus Act (the "German Prospectus") in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Federal Republic of Germany. Holders in the Federal Republic of Germany should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the German Prospectus."

c. The following may be added as an appropriate selling restriction legend in any Offer Material other than the Prospectus Supplement and the other Non-U.S. Prospectuses:

"The New Securities are being offered and sold in the Federal Republic of Germany by means of a public offer under a prospectus admitted to publication by BaFin under the German Securities Sales Prospectus Act (the "German Prospectus") in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Federal Republic of Germany. Holders in the Federal Republic of Germany should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the German Prospectus.

Holders of Eligible Securities in Germany may obtain copies of the German Prospectus free of charge by contacting Computershare GmbH, Cuvilliéstrasse 14A, 81679 Munich, Germany (Telephone number: 00800 55 55 66 66)."

5. Website Access

Once the German Prospectus has been published, no restrictions on accessing the German Prospectus on the Offer Website need be implemented. The website should indicate that only German investors may rely on the German Prospectus.

HONG KONG

General

Because the issuer is not a company, the restrictions imposed by the Companies Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong on offers and sales of shares and debentures by means of a document will not apply. However, the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "SFO") and its subsidiary legislation are relevant.

Section 103(1)(a)(i) of the SFO provides that no person shall issue or have in his possession for the purposes of issue (unless such issue is authorized by the Securities and Futures Commission), whether in Hong Kong or elsewhere, an advertisement, offer, invitation or document which to his knowledge is or contains an *Offer* to the public to enter into or offer to enter into an agreement to acquire, dispose of, subscribe for or underwrite securities. For the purposes of the SFO, "*Offer*" includes any offer or invitation as well as the Offer, whether made orally or produced mechanically, electronically, magnetically, optically, manually or by any other means.

The prohibition contained in Section 103(1)(a)(i) does not apply in certain circumstances. Two relevant exemptions are:

Section 103(2)(a) of the SFO provides that advertisements, *Offers* and documents made by or on behalf of an intermediary licensed or registered under the SFO for a Type 1 (Dealing in Securities), or a Type 4 (Advising on Securities) or a Type 6 (Advising on Corporate Finance) regulated activity in respect of securities, shall be exempt from the provisions of Section 103(1) (the "Intermediary Exemption"); and

Section 103(3)(k) of the SFO provides that advertisements, *Offers* and documents made in respect of securities, which are or are intended to be disposed of only to professional investors, shall also be exempt from the provisions of Section 103(1) (the "Professionals Exemption").

For the definition of "professional investors", please refer to Annex E.

If the transactions cannot be structured so as to rely on the Intermediary Exemption, then the transactions must be restricted to professional investors. This means that (i) the Offer, in so far as it applies to Hong Kong, may only be extended to and can only be accepted by holders of securities who fall within the definition of "professional investor" and (ii) the New Securities may only be offered and sold to investors in Hong Kong who fall within the definition of "professional investor."

1. Solicitation

a. Section 174 of the SFO regulates calls made by intermediaries or representatives of intermediaries on prospective purchasers or sellers of securities. Agreements entered into in breach of Section 174 may be rescinded.

b. A "call" means a visit in person, or a communication by any means, whether mechanically, electronically, magnetically, optically, manually or by any other medium, or by way of production or transmission of light, image or sound or any other medium. An "unsolicited call" means any call made otherwise than at the express *Offer* of the person called upon and for the purposes of this definition, the provision by a person of his contact details, including an address, telephone or facsimile number, or electronic mail address, does not by itself constitute an express *Offer* to call that person.

c. Section 174(1) provides that no intermediary or its representative shall during or as a consequence of an unsolicited call make, or offer to make, with another person, or induce or attempt to induce another person to enter into an agreement for that other person to sell

or purchase, or with a view to having that other person sell or purchase, any securities or an agreement the purpose or effect, or pretended purpose or effect, of which is to provide, whether conditionally or unconditionally, to that other person a profit, income or other returns from any securities.

d. These provisions do not apply to, among other things, agreements made with existing clients (i.e. a person who has entered into a client contract with the intermediary in the last three years, and remains a party to the client contract when the call is made; or a person for whom the intermediary has provided a service, the provision of which constitutes a regulated activity in the last three years), a solicitor, a professional accountant acting in his professional capacity, and a professional investor as defined in Annex E.

2. Requirements for offers by intermediaries or representatives

a. Section 175 of the SFO provides that no intermediary or representative shall communicate an offer to acquire or dispose of any securities of, or issued by, a body unless the offer is contained in a written document in English or Chinese with certain prescribed particulars. A written document includes any document or similar material, or other medium (whether effected as such mechanically, electronically, magnetically, optically, manually or by any other means), by which words are represented in a visible form. The acceptance of an offer which is in breach of these requirements may be rescinded.

b. These provisions do not apply to, among other things, an offer made to a person with whom, or on whose behalf, the intermediary or representative has transacted the sale or purchase of securities on at least three occasions in the last three years, nor to a solicitor, a professional accountant acting in his professional capacity, or to a professional investor as defined in Annex E.

3. Inquiries from investors

Responses may be made to inquiries from investors located in or outside Hong Kong. However, if the Offer is structured to rely on the Professionals Exemption, copies of the Prospectus Supplement and Basic Prospectus should only be given to professional investors (as defined in Annex B) in Hong Kong and the Offer can only be accepted by professional investors in Hong Kong.

4. Advertisements and notices

Notices to the holders of Eligible Securities may be published in Hong Kong newspapers so long as such notices are made by an intermediary as described above.

5. Notice and acknowledgement

None

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

889

"No person or entity may issue or have in its possession for the purposes of issue any advertisement, invitation or document relating to the New Securities, whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to New Securities which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap.571) and any rules made thereunder."

7. Disclaimer for deal information page

a. With respect to persons in Hong Kong, the Offer is only made to, and is only capable of acceptance by, professional investors within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rule made thereunder ("professional investors").

b. The Dealer Managers and Argentina have agreed that they have not issued and will not issue, nor have they had nor will they have in their possession for the purposes of issue, any of the Offer Materials, whether in Hong Kong or elsewhere, in a way which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to transactions contemplated by the Offer Materials which involve or are intended to involve professional investors.

IRELAND

1. Sovereign exemption

a. The prohibition on offering securities to the public without a prospectus, which applies to companies generally, does not apply to sovereign states. There is no regulatory prohibition (other than as set out in Section (c) below) on Argentina directly issuing debt securities in Ireland with or without a prospectus.

b. Because the issuer under this Offer is Argentina, the Offer is not subject to the Irish prospectus codes under the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations, 1992 or under the Companies Acts 1963 to 2003. Because the New Securities are pure debt securities (and not pass through trust certificates or similar unit trust securities), the requirements of the Unit Trust Act, 1990 do not apply. According to the terms of investment business regulation, the Offer may be made to persons (including companies, corporations, bodies corporate and subject to the following qualification, individuals) with the exception of certain individuals. The excluded persons are individuals who do not themselves provide investment business services or investment advice (both as defined in the Investment Intermediaries Act, 1995) on a professional basis ("Excluded Individuals"). Any directed advertising or promotional materials may be sent from outside Ireland to any person in Ireland other than an Excluded Individual. (An investment business firm authorized in Ireland under the said Act or in another EU Member State pursuant to the Investment Services Directive (and availing of the passport provisions thereof) ("an authorized firm") would not be subject to the restrictions relating to "Excluded Individuals" outlined above).

c. Issuing debt securities to the public[4] may constitute the carrying on of "banking business." Under Irish legislation a person cannot carry on a banking business without a banking license from the State. Banking business is defined as ".... the business on own account of accepting sums of money from the public in the form of deposits or other repayable funds whether or not involving the issue of securities or other obligations however described ...." (there are a number of exceptions which are not relevant here). The definition of banking business is broad. "Deposit" is defined as "a sum of money accepted on terms under which it is repayable with or without interest whether on demand or on notice or at a fixed or determinable future date".

It is also an offence to advertise for the acceptance of deposits or other repayable funds from the public whether on own account or on behalf of another person.

d. The Irish Financial Services Regulatory Authority (the "Authority") have confirmed (based on the facts as we outlined to them) that the proposed transaction "may not constitute banking business as defined in Section 2 of the Central Bank Act 1971 (as amended)". The confirmation uses the word "may" rather than "does" and it says that no party can rely on the contents of the letter. Nevertheless, if Argentina proceeded as planned it is unlikely that the Authority would pursue the matter. Bondholders would not have an incentive to argue that they have sustained loss as a result of the transaction given that the Offer relates to defaulted bonds. In dealing with the "banking" issue Argentina has two options. It can proceed as planned and make the Offer available to all bondholders (provided the Offer is issued by an authorized firm) or alternatively it can make the Offer available to all holders of Eligible Securities other than Excluded Individuals (as defined above). In relation to the first option, if the issue of whether the transaction constitutes banking business ever emerged in future litigation (which is unlikely in light of the letter from the Authority), while it is not definitive, our view is that Argentina would likely withstand a challenge that it was carrying on banking business in Ireland. If the second alternative were adopted, then in our view the risk of a successful challenge would be further reduced.

e. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

(i) "The Offer is being made by a sovereign state and is not subject to the prospectus requirements of the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations (1992) or the Companies Acts of Ireland (1963 to 2003) and no registration of any prospectus or other materials (including the Offer Materials) will be made in Ireland in relation to the Offer."

(ii) "The Offer is not available to individuals in Ireland, unless those individuals themselves provide investment business services or investment advice (each as

---

[4] The term "public" is an ill-defined concept under Irish law. Whether an offer is to the "public" depends on all the surrounding facts and circumstances. The numbers of persons from whom funds are accepted is not conclusive of the issue.

FOLIO 891

defined in the Investment Intermediaries Act, 1995 (as amended) of Ireland) on a professional basis. The Dealer Managers have agreed not to make the Offer to, or to distribute any Offer Materials other advertisement connected with the Offer to any individual in Ireland, unless that individual himself or herself provides such investment business services or investment advice on a professional basis."

(Disclaimer (ii) would only be necessary if the Offer is not issued by an authorized firm or if it was desired, in light of our comments at (d) above, to exclude "Excluded Individuals" (as defined above) from the Offer.)

f. Assumptions of this Memorandum of Advice

(i) Dealer Managers: The Dealer Managers (or any other manager) have their head and registered offices outside the European Union/European Economic Area and no branch of the relevant legal entity is in Ireland.

(ii) Website: Dutch auction websites (if any) will not be established in or operated from Ireland and that the auction will not be open to Excluded Individuals in Ireland.

(iii) Completion: Settlement, payment, delivery and other acts to be performed in connection with the Offer will take place outside of Ireland.

ITALY

1. Exchange Offer

a. The Offer will be made in Italy on the basis of an Italian exchange offering document (the "Italian Prospectus"), publication of which has been approved by the Italian securities commission (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* – CONSOB) and on the basis of Bank of Italy approval in accordance with article 129 of the Italian Banking Act. The Italian Prospectus will be published in Italy at least one business day prior to the start of the Offer in accordance with the rules governing tender and exchange offers, as provided by Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (the "Financial Services Act") and the implementing CONSOB Regulation No. 11971 of May 14th 1999, as amended, (the "CONSOB Regulation"). Once the Italian Prospectus has been published, any holders of Eligible Securities who are resident of or located in Italy may be solicited by Argentina to participate in the Offer based on the Italian Prospectus, and may tender the Existing Securities in the Offer in exchange for the New Securities.

b. Prior to the publication of the Italian Prospectus in compliance with the Financial Services Act and CONSOB Regulation and the receipt of approval by the Bank of Italy, the New Securities must not be offered to the public in Italy; in particular, investors must not be given any opportunity to subscribe for New Securities.

2. Publicity

a. Prior to publication of the Italian Prospectus, any data or information concerning the Offer disseminated as part of publicity activity must explicitly state that such data

892

or information does not constitute the Offer or any offer of New Securities in Italy, and that the Offer or any offer of New Securities in Italy will only be made pursuant to the Italian Prospectus as approved by CONSOB and published in accordance with applicable law.

b. After the Italian Prospectus has been published, any data or information concerning the Offer disseminated as part of publicity activity must explicitly refer to the Italian Prospectus, and must state that only the Italian Prospectus contains all the information necessary for the addressee of the Offer to make an informed assessment of the Offer.

c. In addition, publicity activities in Italy regarding exchange offers are not regulated by a specific regulatory framework. However, according to CONSOB, as specified in the CONSOB resolution n. DIS/99025213, publicity activities must be carried out in line with the guidelines set out in Articles 41,42 of the CONSOB Regulation, irrespective of whether such publicity activities occur prior to or after publication of the Italian Prospectus, as follows:

(i) statements and communications regarding the Offer shall indicate the parties by whom they are issued and be structured to be clear, complete and understandable by all those to whom they are addressed;

(ii) interested parties (*e.g.*, Argentina as offeror and persons linked to Argentina by relationships of control, public officials, etc.) shall make statements in Italy concerning the Offer and Argentina only in the form of press releases, which shall be simultaneously sent to CONSOB;

(iii) every announcement, however disseminated, which is intended to promote or deter the Offer must be recognizable as such. The information contained in the announcement must be clear, correct and complete; it must be consistent with the documentation already disseminated to the public and must not be misleading concerning the characteristics of the transaction or the features of the New Securities and the Eligible Securities involved. A copy of each announcement must be sent to CONSOB at the same time as it is disseminated;

(iv) any opinions contained in, or disseminated with, the communication to the market, even though recognizable as such, must be based on objective and complete data, and must not be based on judgement or evaluations by third parties or future and/or uncertain events (*e.g.*, market reactions).

3. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

a. No selling restriction legend is required in the Italian Prospectus. The Italian Prospectus indicates that only investors resident in Italy or located in Italy are the addressees of the Italian Offer and so may rely on the Italian Prospectus.

b. The following may be added in the Prospectus Supplement or any Non-U.S. Prospectus other than the Italian Prospectus as an appropriate selling restriction legend:

"The Offer Materials have not been submitted to the clearance procedure of the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, which we refer to as "CONSOB."

Accordingly, holders of Eligible Securities who are Italian residents or persons located in the Republic of Italy should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The Offer may only be made in Italy in accordance with a separate prospectus describing, inter alia, the terms of the Offer and the appropriate procedures for Italian residents or persons located in the Republic of Italy wishing to participate therein, prepared in the Italian language and approved by CONSOB (the "Italian Prospectus"). Accordingly, holders of Eligible Securities who are Italian residents or persons located in the Republic of Italy should review, make their decision to participate in the Offer and accept the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the Italian Prospectus. The Offer will not be deemed to have been launched in Italy and is not addressed to holders of Eligible Securities resident or located in the Republic of Italy, and no tenders from holders of Eligible Securities resident or located in the Republic of Italy will be accepted, unless and until the Italian Prospectus has been approved by CONSOB."

4. Offer Website Access

Once the Italian Prospectus has been published, no restrictions on accessing the Italian Prospectus on the Offer Website need be implemented. The Offer Website should indicate that only investors resident in Italy or located in Italy are the addressees of the Offer in Italy and so may rely on the Italian Prospectus.

JAPAN

1. Solicitation

a. Inside Japan: Solicitation not permitted in Japan.

b. Outside Japan: It is permissible to solicit (whether by telephone, mail or through meetings) Japanese institutional investors located outside Japan and non-institutional investors resident outside Japan (subject in both cases to any local law restrictions in the jurisdiction in question), provided that branches of Japanese institutional investors located outside Japan that have booked the Eligible Securities in Japan must not be solicited.

2. Inquiries from investors

Inside Japan: It is not permitted to respond to inquiries from Japanese investors.

Outside Japan: It is permitted to respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from Japanese institutional and non-institutional investors located and/or resident outside Japan (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons who can participate in the Offer.

a. Inside Japan: No Japanese investors may accept the offer.

b. Outside Japan: Japanese institutional investors and non-institutional investors located and/or resident outside Japan may accept (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question and subject to Point 1), provided that branches of Japanese institutional investors located outside Japan that have booked the Eligible Securities in Japan must provide a notice and acknowledgment of transfer restrictions and no solicitation (see Point 5 below).

4. Advertisements

a. May not publish advertisements in Japan or the international edition of the Financial Times or the Wall Street Journal. It is, however, permissible (a) to publish advertisements in the U.K. domestic edition of the Financial Times, the U.S. domestic edition of the Wall Street Journal and the Luxemburger Wort and (b) to issue press releases to Reuters and Telerate outside Japan which such services may, in the ordinary course of business, carry in Japan.

b. Such advertisement or press release made outside Japan should not include any language implying that a solicitation will be made to investors in Japan (e.g., the name of Japanese securities firms or branch offices in Japan of foreign firms).

c. Any information with respect to the proposed exchange offer must not be available at any websites of securities firms unless the firm takes certain measures designed to exclude the possibility of securities transactions with investors in Japan pursuant to the regulations.

5. Notice and acknowledgment

a. A notice and acknowledgment of transfer restrictions and no solicitation must be provided prior to submitting the letter of transmittal by branches of Japanese institutional investors located outside Japan which have booked the Eligible Securities in Japan and which have not been solicited.

b. Some mechanism must be established to prove that investors actually received such notice, and acknowledged and accepted its contents. Such notice in hard copy should be delivered and signed by each such investor.

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

Yes, as follows:

"The Offer Materials have not been filed with or approved by the Kanto Local Finance Bureau. Accordingly, holders of Eligible Securities who are Japanese residents or persons located in Japan should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The New Securities are being offered and sold in Japan by means of a public offer under a prospectus (the "Japanese Prospectus") under the Securities and Exchange Law of Japan, and

in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in Japan. Holders in Japan should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the Japanese Prospectus."

LUXEMBOURG

1. Solicitation

a. Inside Luxembourg. Both institutional and non-institutional investors may be solicited (either by mail or through public road shows). Door-to-door sales and unsolicited calls to Luxembourg residents are prohibited by law, even in the case of a registered Public Offer. This prohibition does not apply to pre-existing relationships. Unsolicited calls may also be made to institutional investors.

b. Outside Luxembourg. The Luxembourg rules only deal with services or investments offered or provided to residents of Luxembourg. The nationality concept is of no relevance.

2. Inquiries from investors

a. Inside Luxembourg. Inquiries from both institutional and non-institutional investors may be answered without restriction.

b. Outside Luxembourg. Not applicable.

3. Persons who may accept the offer

a. Inside Luxembourg. Both institutional and non-institutional investors.

b. Outside Luxembourg. Not applicable (Offers to investors in other jurisdictions may be issued only subject to local restrictions).

4. Advertisements

a. The Offer may be advertised without restriction in any public media (local press or advertisements in international press directed at Luxembourg residents, radio, television, posting of bills in public places or public road shows) but subject to compliance with Luxembourg rules and prior approval of advertisements by the regulator.

5. Notice and acknowledgment

None.

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses:

"The Offer is being made in Luxembourg pursuant to a public offer and a listing of the Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange under the Offer Materials. Holders in Luxembourg should review, and make their decision to participate in the

Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in, the Offer Materials."

7. Public offer

a. The applicability of the selling restrictions provided by Luxembourg law depends on whether the Offer is to be treated as a private placement or as a public offer. A "Private Placement" is an offer of securities which does not qualify as a public offer. Among the criteria to be considered in order to determine what constitutes a "Public Offer" are whether certain means of publicity are used, and what types of investors are involved.

b. In the case of the Offer to exchange Eligible Securities listed on the Luxembourg Stock Exchange, the rules of the Luxembourg Stock Exchange require the publication of an exchange notice in the Luxembourg press in respect of the Offer. Publication of such a notice will be considered a Public Offer of the New Securities in Luxembourg. As a result, the exchange notice and the Prospectus Supplement (and accompanying Basic Prospectus) must be approved by the Luxembourg Stock Exchange prior to the start of the Offer. In addition, the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* should be informed of such public offering.

MONACO

General

a. Monegasque Law No 1144 of 26 July 1991 ("the 1991 Law") determines that any business activity carried out in the Principality of Monaco (the "Principality") of a "commercial, industrial, professional or artisanal" nature will require authorization from the Monaco government.

b. This law will not be infringed if Argentina makes the Offer from outside the Principality, for example by sending prospectuses and letters of transmittal electronically, or otherwise, to holders of Eligible Securities. This law will not be infringed if bondholders request paper copies of the Prospectus Supplement, and paper copies of the Prospectus Supplement are then sent with the confirmation of the Argentina's acceptance of the bid of a holder of Eligible Securities in the Offer.

c. Were representatives of Argentina to work in Monaco to make the Offer or remit prospectuses, the 1991 Law would be infringed.

d. Further, Law 1194 of 9 July 1997, amended by Monegasque Law 1241 of 3 July 2001 ("the 1997 Law") and Sovereign Ordinances relative to those laws constitute Monaco's Financial Services Law. The 1997 Law requires Monaco Government approval for activities carried out habitually or professionally for the account of third parties, including:

(i) Management of securities, portfolio and fixed term instruments;

(ii) The placing of orders in the financial markets in respect of securities and fixed term financial instruments;

897

(iii) The activity of advising and assisting in matters mentioned above.

The Offer would come within the ambit of the 1997 Law, the effects of which are outlined below.

1. Solicitation

a. Inside Monaco. Section 12 of the 1997 Law prohibits soliciting and offering the services of an intermediary at the home or place of work or in public places, save in the premises of an authorized intermediary, whether verbally or in written form.

(i) Such an activity can be authorized by consent from the Minister of State.

(ii) Consequently, if the Offer were to be made within the Principality it can only be made by an approved intermediary, subject to limited conditions.

b. Outside Monaco. No restrictions exist where solicitations are made in respect of the Offer where such solicitation emanates from outside the Principality (whether by telephone, e-mail, mail or other means). Consequently, sending the Offer to Monaco or marketing it from outside Monaco to individual or institutional clients in Monaco is not prohibited.

(i) Requirements for offers by intermediaries or representatives Only companies authorized by the government of Monaco to act in respect of the 1997 Law may act as an intermediary or representative of Argentina for the purpose of communicating or marketing an offer on Monegasque territory. No form or particular language for making such an offer is prescribed.

2. Inquiries from investors Responses may be made to inquiries from investors whether located in or outside the Principality of Monaco without restriction where that response is given from outside the Principality. Where a response to such an inquiry is given inside the Principality itself, this must be given by an authorized intermediary.

3. Persons who may accept the Offer. No restrictions.

4. Advertisements and notices.

a. There is no restriction on giving notices or advertising save where such constitutes soliciting of business on Monegasque territory. As described elsewhere such soliciting can only occur if carried out on Monegasque territory by an authorized intermediary.

5. Notice and acknowledgement. None required.

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement an applicable Non-U.S. Prospectuses. None required, but the following would be acceptable for inclusion:

"The New Securities may not and will not be offered or sold in Monaco except through an intermediary approved in Monaco, in accordance with the Monaco Financial Services Law. Offers and sales of New Securities may be made outside of Monaco and forwarded to Holders in Monaco without restriction under Monegasque law."

7. Selling restriction legend for Offer Website. None required, but the legend set forth in 6. above would be acceptable.

THE NETHERLANDS

1. Offer in reliance on mutual recognition of an EEA approved prospectus

The recognition of a non-Dutch EEA prospectus is subject to the following conditions:

a. The Prospectus Supplement and Basic Prospectus, which may be in the English, French or German language, must be approved by the competent authority of the relevant Member State (in this case the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*) and must have been prepared in accordance with article 8 or 12 of Directive 89/298/EEC;

b. A draft of the Prospectus Supplement and Basic Prospectus must be sent to the Netherlands Authority for the Financial Markets ("AFM"), the Dutch securities regulator, prior to its publication, which allows the AFM to request the inclusion of certain information that is particularly relevant to the Offer in the Netherlands (in practice, a two-page Dutch tax section suffices) (the Prospectus Supplement and Basic Prospectus as approved by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with such additional information required by the AFM, the "Dutch Prospectus");

c. The Prospectus Supplement and Basic Prospectus as approved by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with a confirmation of this authority that the prospectus has been prepared in accordance with article 8 or 12 of Directive 89/298/EEC must be filed with the AFM before any offer is made in the Netherlands;

d. Prior to the publication of the Dutch Prospectus each announcement made in relation to the Offer must state where and when the Dutch Prospectus will be made generally available and each such announcement must be sent to the AFM before the Dutch Prospectus is published;

e. Following the publication of the Dutch Prospectus each announcement made in relation to the Offer must state where the Dutch Prospectus may be obtained.

f. Ongoing disclosure requirements.

Because Argentina has opted for the mutual recognition process, it becomes, in principle, subject to certain ongoing disclosure requirements in the Netherlands, meaning that it must in the Netherlands (i) publish its (unconsolidated) audited annual accounts, (ii) publish its (unconsolidated) semi-annual accounts (which may be unaudited) and (iii) publish any information which might substantially affect the trading price of its securities.

g. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses (including the Dutch Prospectus).

"The New Securities are being offered and sold in the Netherlands by means of a public offer under this prospectus supplement and the accompanying prospectus, as recognized by the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Autoriteit Financiële Markten*), which we refer to as the "AFM", under Article 3 of the Securities Transactions Supervision Decree 1995 (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*) in reliance on the Certificate of Approval issued by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with any supplemental disclosure required and/or approved by the AFM (this prospectus supplement and the accompanying base prospectus together with any such supplement, the "Dutch Prospectus"), and in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Netherlands. Holders of Eligible Securities in the Netherlands should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in, the Dutch Prospectus."

THE NETHERLANDS ANTILLES

General

The Offer would not be subject to provisions of Netherlands Antilles securities legislation because the Netherlands Antilles currently do not have an act or provision on the books submitting the present Offer to approval and/or supervision. The only general provisions relate to:

(i) The offer of participation rights in an investment institution, and

(ii) An offer of debt instruments intended to attract funds.

a. Provision (i) is not relevant to the present Offer because Argentina is the issuer. Provision (ii) prohibits Netherlands Antilles based issuers of debt securities from acting as a credit institution, and prohibits the solicitation of funds from the public in the Netherlands Antilles by an institution or entity which does not qualify as a licensed credit institution. As Argentina does not qualify as a credit institution and as no funds will be solicited from the public in the Netherlands Antilles, provision (ii) is not relevant either.

b. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses.

"The laws of the Netherlands Antilles do not stipulate that the Offer of New Securities in exchange for Eligible Securities in the Netherlands Antilles be approved by any regulatory authority."

PORTUGAL

General

FOLIO 900

Under Portuguese Law, an offer of securities is deemed to be a public offer whenever any of the following events occurs:

(i) the offer is totally or partially addressed to undetermined Portuguese residents;

(ii) the offer is destined to the shareholders of a Portuguese public company;

(iii) the offer is partially or totally preceded or executed with prospecting or marketing activities in Portugal;

(iv) the offering is addressed to more than 200 Portuguese residents.

1. Solicitation

a. Inside Portugal. Solicitations may only be made (whether by telephone, mail or through meetings) by financial institutions registered with the Portuguese Securities Market Commission (subject to the relevant rules on private or public offers).

b. Outside Portugal. It is permissible to solicit (whether by telephone, mail or through meetings) Portuguese institutional and non-institutional investors located and/or resident outside Portugal (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

2. Inquiries from investors

a. Inside Portugal. There are no specific rules in Portugal concerning responses to inquiries from investors. Note however, that the Portuguese Securities Market Commission could consider the responses, depending on their contents, as solicitation of investors (see paragraph 1 above).

b. Outside Portugal. It is permissible to respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from Portuguese institutional and non-institutional investors located and/or resident outside Portugal (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons who may accept offer

a. Inside Portugal. Under the Portuguese Securities Code (the "Code") there are two types of investors: institutional and non-institutional investors. The Code describes the following entities as institutional investors: credit institutions, investment companies, insurance companies, collective investment institutions, and their respective managing companies including pension funds and their respective managing companies, and other authorized or regulated financial institutions, such as securitization companies or funds. All other entities are deemed as non-institutional investors. However, the following entities, although not directly qualified as institutional investors, are subject to the same legal regime applicable to institutional investors: states, autonomous regions, central banks, supranational institutions and financial institutions from states outside the European Union and that perform the same activity of the

901

institutions qualified as institutional investors. Absent prior registration with the Portuguese Securities Market Commission, only institutional investors, or 200 or fewer investors if some or all of such investors are non-institutional, may tender in the Offer. However, given that Argentina cannot ensure that the potential number of non-institutional holders of Eligible Securities in Portugal who may elect to participate in the Offer does not exceed 200, the Offer in Portugal should be restricted to only institutional investors.

b. Outside Portugal. Portuguese institutional and non-institutional investors located or resident outside Portugal (subject to any local law restrictions in the jurisdictions in question).

4. Advertisements and notices

It is prohibited to publish advertisements in Portugal without previous registration of the Offer with the Portuguese Securities Market Commission.

Press releases concerning the Offer should not be given to the Portuguese press, to wire services such as Bloomberg or Reuters that would be expected to disseminate such releases in Portugal or to publications of general circulation in Portugal.

5. Notice and acknowledgement.

None.

6. Selling restriction legend

Yes, as follows:

a. Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses or other promotional material relating to the Offer:

"The Offer has not been registered with the Portuguese Securities Exchange Commission ("*Comissão do Mercado de Valores Mobiliários*") and therefore the New Securities to be given in exchange for Eligible Securities may not be offered or tendered to the public in Portugal or under circumstances which are deemed to be a public offer under the Portuguese Securities Code ("*Código dos Valores Mobiliários*"). In addition, the Offer Materials may not be publicly distributed in Portugal, and no publicity or marketing activities related to the Offer may be conducted in Portugal.

The Offer is not addressed to Holders of Eligible Securities resident or located in Portugal, and no tenders from Holders of Eligible Securities resident or located in Portugal will be accepted, except if such Holders are institutional investors ("*investidores institucionais*"), as defined in article 30 of the Portuguese Securities Code, in which case the New Securities may be offered and tendered through a private offer, under article 110/1, a) of the Portuguese Securities Code."

b. Written communications prior to the launch of the Offer:

902

"Any future offer of the New Securities to be done in Portugal will not be registered with the Portuguese Securities Market Commission ("*Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários*") and therefore the New Securities will not be offered or sold publicly in Portugal. In addition, this document may not be publicly distributed in Portugal."

7. Offer Website

According to the recommendations approved by the Portuguese Securities Market Commission concerning the use of the Internet, the following restrictions, once included in the Offer Website, are considered as indicators that there is no relevant connection with Portugal and therefore Portuguese securities laws may not be applicable:

a. a warning alerting that the Offer is not directed to Portuguese resident investors;

b. a clear and exact notice of the specific countries where the Offer is authorized (it is not sufficient a general alert that the Offer is not directed to investors resident in countries where the Offer may be considered unlawful);

c. efficient access barriers (access codes, passwords) to avoid the subscription of securities by Portuguese residents;

d. the refusal of the site's manager to receive applications from Portuguese residents; and

e. the website divulges only information that does not allow connections or links to other sites where it is possible to purchase securities or to hire financial services.

8. Statistical notification

Only private placement of securities launched by public or listed companies are subject to subsequent communication to the Portuguese Securities Market Commission for the purpose of compiling statistical information. To constitute a private placement of securities in Portugal, (i) securities may not be addressed or sold to more than 200 investors located in Portugal if some or all of such investors are non-institutional, and (ii) no advertisements or other solicitations of the public in Portugal may be made.

RUSSIA

1. Russian legislation does not contain any rules on debt exchanges specifically but instead governs distribution of securities and certain secondary transactions. Russian legislation does not contain any specific exemptions for private placements or for sales to institutional or sophisticated investors. Special rules exist, however, with respect to foreign securities, such as the New Securities. The Federal Law "On the Securities Market" No. 39-FZ of April 22, 1996, as amended, prohibits initial sales, public secondary sales (and arguably any sales to Russian individuals or legal persons) and listings of foreign securities in Russia, unless there is an international treaty between Russia and the relevant foreign country or an agreement between their securities regulators. Russia has never entered into any treaty or agreement of this

903

kind with Argentina. Moreover, even if such treaty or agreement existed, the Federal Service for the Financial Markets (the "FSFM"), the securities regulator, would still have to register such securities before any such sale or listing could take place. No legal regime has been established for registration of foreign securities so far.

Russian securities and advertising legislation imposes various restrictions, including a prohibition on communicating information on an unregistered security to an unlimited group of persons. This effectively prohibits public offers of unregistered securities in Russia.

Therefore, (a) neither Argentina nor the Dealer Managers can sell or exchange (as part of initial or secondary sales or exchanges) the New Securities in Russia or to Russian nationals (i.e., sales or exchanges to Russian citizens or any person (including legal entities) resident, incorporated or established in Russia or to any person located in Russia); and (b) neither Argentina nor the Dealer Managers can send or otherwise make available any materials (in paper form or electronically) or make offers to an unlimited group of persons in Russia, and in general they cannot advertise (a term which is very broadly defined) the New Securities in Russia. Please note that these rules are applicable to both primary and secondary sales of the New Securities.

Please be aware that for the purposes of analyzing holdings of the Eligible Securities by Russian investors, the information has to be specific as to where the Eligible Securities are held of record. Russian legislation has traditionally followed the "form-over-substance" approach when determining the ownership in securities, although this may well change in the future. Thus, even if the principal decision-maker who decided to invest in the Eligible Securities may be located in Russia, the Russian selling restrictions in certain circumstances may be applied differently if the Eligible Securities are held of record by a non-Russian affiliate of the Russian investor. Therefore, it would appear permissible to make offers, provide materials or to sell or exchange the New Securities to non-Russian affiliates of Russian investors. Many Russian banks and companies would handle such transactions through their affiliates outside Russia and may in fact hold the Eligible Securities in such manner.

In addition to the securities regulation issues, purchases by Russian residents of the New Securities (with a possible exception for certain banks) may be affected by Russian exchange controls. A new law on foreign exchange came into force on June 18, 2004, but related implementing regulations have yet to be issued, so we cannot give definitive advice. Again, the use of non-Russian affiliates would appear to avoid this problem.

Given the legal constraints discussed above, certain issuers have taken a practical view with respect to distributions of foreign securities in Russia. While no sales and no public offers of foreign securities would be allowed in connection with an offering, the issuers would conduct road shows in Russia, for which only a limited number of persons would be invited. No press is allowed to participate in such road shows. This is done on the theory that the issuer is not making any public offers or advertising of its securities (i.e., offers and communications to an unlimited number of persons) in Russia, and any purchases of the securities would be made by the non-Russian affiliates of the Russian investors. Please note, however, that the Russian legislation governing these issues has been adopted only recently, and there has been no court practice or commentary by law professors or the FSFM to support this approach.

2. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses:

"Notice to recipients:

The Offer Materials are being distributed to a limited circle of persons only and are provided exclusively for your own information and are not to be provided or otherwise made available by you to any other person or entity. The information provided in the Offer Materials is not an advertisement of the New Securities in the Russian Federation and is not intended to create or maintain an interest in Argentina, the Offer or the New Securities or to facilitate any sale, exchange or transfer of the New Securities in the Russian Federation or to any Russian person or entity.

The New Securities are securities of a foreign issuer under Russian law. No sale, exchange or transfer of the New Securities may take place in the Russian Federation or to any Russian person or entity. Neither the issue of the New Securities nor a securities prospectus in respect of the New Securities has been, or is intended to be, registered with the Federal Service for Financial Markets of the Russian Federation. The information provided in this prospectus supplement and prospectus is not an offer, or an invitation to make offers, to sell, exchange or otherwise transfer the New Securities in the Russian Federation or to any Russian person or entity."

SINGAPORE

1. Solicitation

a. As the marketing and soliciting activities proposed to be undertaken by the Dealer Managers in connection with the Offer will constitute dealing in securities in Singapore, such activities must be conducted only through a holder of a capital markets services license to deal in securities (within the meaning of the Securities and Futures Act of Singapore, Chapter 289 of Singapore (the "SFA")) or a person exempt under the SFA from obtaining a capital markets services license to deal in securities (including a licensed bank) in Singapore.

b. Paragraph 2(e) of the Second Schedule to the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, exempts entities from having to hold a capital markets services license for dealing in securities with respect to dealings in bonds with (a) accredited investors[5] or (b) persons whose business involves the acquisition and disposal of or holding of securities (whether as principal or agent).

---

[5] For this purpose, an "accredited investor" is (i) an individual whose net personal assets exceed S$5 million (or its equivalent in other currencies) or (ii) a corporation with net assets exceeding S$10 million in value (or its equivalent in other currencies) as determined in accordance with its most recent audited balance-sheet, or in the case of a corporation which is not required to prepare audited accounts, a balance-sheet certified by the corporation to give a true and fair view of the state of affairs of the corporation as at the end of the period to which it relates.

c. For this purpose, "bonds" include (i) notes and bonds and (ii) options in respect of such notes and bonds (including convertible bonds).

d. All offers or offers to subscribe for or purchase the New Securities, including offers or the Offer made to investors in Singapore from outside Singapore and which are made through a holder of a capital markets services license to deal in securities or a person exempt under the SFA from obtaining a capital markets services license to deal in securities, may be made to an unlimited number of institutional investors[6] or sophisticated investors[7] in Singapore pursuant to exemptions invoked under the SFA.

---

[6] We would like to point out that the SFA has been amended by the Securities and Futures (Amendment) Act 2003 (No. 16 of 2003) (the "Amendment Act"), which came into operation on 22 December 2003. "Institutional investors" means:

(i) banks licensed under the Banking Act, Chapter 19 of Singapore, merchant banks approved as financial institutions under Section 28 of the Monetary Authority of Singapore (the "MAS") Act, Chapter 186 of Singapore or finance companies licensed under the Finance Companies Act, Chapter 108 of Singapore;

(ii) companies or societies registered under the Insurance Act, Chapter 142 of Singapore as insurers;

(iii) trust companies registered under the Trust Companies Act, Chapter 336 of Singapore;

(iv) pension funds or collective investment schemes;

(v) the Singapore government or statutory bodies;

(vi) holders of capital markets services licenses under the SFA for fund management;

(vii) holders of capital markets services licenses under the SFA for providing custodial services for securities;

(viii) holders of capital markets services licenses under the SFA for securities financing;

(ix) holders of capital markets services licenses under the SFA for trading in futures contracts;

(x) holders of capital markets services licenses under the SFA to deal in securities;

(xi) persons which carry on the business of dealing in bonds with accredited investors or with persons whose business involves the acquisition and the disposal of securities (whether as principal or agent); and

(xii) any other persons which have been declared by the MAS as exempt purchasers or are within a class of persons declared by the MAS as exempt purchasers. Such persons include: designated market-makers (as defined below), headquarters companies or finance and treasury centers which carry on a class of business involving fund management (where such business has been approved as a qualifying service in relation to that headquarters company or finance and treasury center under the Income Tax Act), persons resident in Singapore who undertake fund management on behalf of not more than 30 qualified investors and service companies which carry on business as agents of a member of Lloyd's.

e. Prior to the Amendment Act coming into force, a notification, in the form of Form 3, would have been required to be lodged with the MAS prior to an offering of the New Securities being made to sophisticated and institutional investors in Singapore. The Amendment Act has removed this requirement and no filing is required to be made for an offering of the New Securities to sophisticated and institutional investors in Singapore.

f. The following additional conditions must be complied with if offers of the New Securities are made to sophisticated investors:

(i) the offer or Offer in respect of the New Securities must not be accompanied by an advertisement[8] offering or inviting or calling attention to the offer or Offer or intended offer or Offer. An information memorandum describing (i) the business and affairs of the issuer, (ii) the person making the offer or Offer or both (i) and (ii), and prepared for delivery to and review by sophisticated investors so as to assist them in making an investment decision in respect of the New Securities is not an advertisement for this purpose. Prior to the Amendment Act coming into force, the information memorandum was required to be lodged with the MAS prior to being distributed to sophisticated investors in Singapore. The Amendment Act removes the requirement for the lodgement of the information memorandum with the MAS. Thus, any selling document or other material which is proposed to be distributed in Singapore in connection with the offer or Offer in respect of the New Securities need not be lodged as an

---

(A) A "designated market maker" is defined to be a corporation who: carries on business to deal in exchange traded fund interests (as defined in the Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations) or structured warrants which have received approval in-principle for listing and quotation on, or are listed for quotation on or are listed for quotation on the Singapore Exchange Securities Trading Limited (the "SGX-ST"), as a market maker; and is approved as a designated market maker by the SGX-ST, in accordance with its business rules.

[7] A "sophisticated investor" is:

a. a person (which may either be an individual or a corporation) who acquires the New Securities as principal if the aggregate consideration for the acquisition is not less than S$200,000 (or its equivalent in foreign currencies) for each transaction whether such amount is paid for in cash, by exchange of shares or other assets;

b. a person who acquires the New Securities as principal and whose total net personal assets exceed S$2 million (or its equivalent in foreign currencies) or whose income in the preceding 12 months is not less than S$300,000 (or its equivalent in foreign currencies); or

c. a corporation which acquires the New Securities as principal and whose total net assets exceed S$10 million in value (or its equivalent in foreign currencies) as determined by its last audited balance sheet or (if the corporation is not required to prepare audited accounts) a balance sheet of the corporation certified by the corporation as giving a true and fair view of the state of affairs of the corporation as of the date of the balance sheet, which is a date that is no earlier than 12 months before the date on which the offer or Offer is made to the corporation.

[8] An advertisement is defined to mean (1) a written or printed communication, (2) a communication by radio, television or other communication medium or (3) a communication by means of a recorded telephone message, where such communication is published in connection with the offer or Offer.

907

information memorandum with the MAS, but such selling document or other material must meet the definition of an information memorandum in order to be distributed to sophisticated investors; and

(ii) no selling or promotional expenses must be paid or incurred in connection with the offer or Offer in respect of the New Securities other than those incurred for administrative or professional services or incurred by way of commission or fee for services rendered by the holder of a capital markets services license to deal in securities or a person exempt from such licensing.

2. Inquiries from investors

a. Inquiries by investors (whether institutional investors, sophisticated investors or otherwise) must be directed to and answered by holders of capital markets services licenses to deal in securities or persons who are exempted under the SFA from obtaining a capital markets services license to deal in securities, provided that no solicitation may be made to or targeted at investors in Singapore who are not institutional investors or sophisticated investors.

b. As a practical matter, this means that a representative of the holder of a capital markets services license to deal in securities under the SFA or the person who is exempted under the SFA from obtaining a capital markets services license to deal in securities should be present at road show presentations (if any) and meetings at which the New Securities may be offered to, or made the subject of the Offer to, persons in Singapore to respond to any inquiries from investors (whether institutional investors or sophisticated investors).

3. Persons who may accept offers

Where the relevant exemptions are invoked under the SFA, institutional investors and sophisticated investors may accept the Offer to subscribe for New Securities in relation to the Offer (the "Offer"). Investors who are not institutional investors and sophisticated investors may accept the Offer only on an unsolicited basis.

4. Advertisements

Advertisements may not be published in Singapore or outside Singapore where the advertisement specifically targets the Singapore market. In addition, a condition of invoking the "sophisticated investor" exemption is that the offer or Offer to sophisticated investors must not be accompanied by an advertisement offering or inviting or calling attention to the offer or Offer, or intended offer or Offer, (other than an information memorandum prepared for sophisticated investors) and no selling or promotional expenses must be paid or incurred in connection with the offer or Offer other than those incurred for administrative or professional services or incurred by way of commission or fee for services rendered by the holder of a capital markets services license to deal in securities or an exempt person in respect of dealing in securities.

5. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

For the offer of the New Securities to institutional investors and/or sophisticated investors:

"The Offer Materials have not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore, which we refer to as the "SFA". Accordingly, the Offer Materials and any other document or material in connection with the Offer or the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the New Securities may not be circulated or distributed, nor may the New Securities be offered or sold, whether directly or indirectly, to the public or any member of the public in Singapore other than:

- to an institutional investor specified in Section 274 of the SFA;
- to a sophisticated investor, and in accordance with the conditions, specified in Section 275 of the SFA; or
- otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA."

6. Internet notice and acknowledgement

Since holders of capital markets services licenses for dealing in securities or persons exempted under the SFA from obtaining a capital markets services license to deal in securities must perform the marketing and soliciting activities, investors in Singapore should be presented with a web page containing a legend before they are able to access the Offer Website. Such legend should make it clear that access to the Offer Website is provided by one or more named holders of capital markets services licenses or persons exempt from such licensing whom such investors in Singapore may contact for further information on the Offer. In addition, the Offer Website should only be accessible to institutional investors or sophisticated investors in Singapore.

SPAIN

1. Offer in reliance on mutual recognition of an EU approved prospectus. A prospectus regarding the Offer approved by the competent authority of another EU Member State (in this case the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*), will be recognized for public offer purposes in Spain subject to the following requirements:

a. The prior communication of the Offer detailing the identity of the issuer, the nature, name, main characteristics and total amount of the New Securities, the type of investors to which the Offer is addressed and the plan of distribution of the Offer. Such prior communication may only be filed once the appropriate corporate resolutions or, in this case, the official decisions of the issuer in connection with the Offer have been adopted.

b. A certified copy of the official documentation verifying the Offer's approval.

c. Presentation of the Prospectus Supplement and Basic Prospectus approved by the Luxembourg Stock Exchange and registered by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with the certificate of that authority acknowledging such registration and its compliance with Directive 89/298/EEC.

d. The Offer in Spain and the Offer in Luxembourg are conducted simultaneously or within three months from each other (i.e., the opening date of the Spanish Offer must fall within the three months following the opening date of the Offer in Luxembourg);

e. A document including the following additional information (the Prospectus Supplement and Basic Prospectus, as registered by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with such additional information, the "Spanish Prospectus"):

(i) A comprehensive description of the Spanish taxation on the New Securities for both individuals and corporations either resident or non-resident in Spain, as required by applicable regulations.

(ii) A description of the main legal features of the New Securities and the rights and obligations of their holders;

(iii) A reference to the underwriters, placement agents, or other entities which will conduct the Offer in Spain (which shall be entities duly licensed to perform such kind of activities in Spain), and of the entity responsible for channeling all payments to the Spanish holders of the New Securities.

(iv) If an application were to be made to list the New Securities on a Spanish secondary market, then reference would need to be made to:

(A) The entity acting as depositary of the New Securities effectively traded on the Spanish secondary market; and

(B) The link entity (i.e., the entity responsible for the daily matching of the securities recorded in the book-entry records of the Spanish clearing and settlement system and those securities deposited with the depositary).

(v) Means of publication of the information addressed to investors in Spain.

Although according to Spanish current law, only those prospectuses registered by EU-based issuers will in principle be recognised in Spain under the mutual recognition procedure, as a matter of practice, the *Comisión Nacional de Mercado de Valores* (the "CNMV") has sometimes recognised for public offering purposes prospectuses approved by the authorities of other EU member States dealing with securities issued by non-EU based issuers, and has confirmed that it would recognize the Offer registered in Luxembourg by Argentina.

Spanish law requires that all the documents subject to the mutual recognition procedure by the CNMV (prospectus, additional information and official resolution from the EU authority having registered the prospectus) will be presented together with a sworn Spanish translation.

However, the CNMV has verbally agreed to limit the obligation to present the sworn translation to the Prospectus Supplement, and we are in the process of obtaining a written confirmation.

2. Inquiries from investors

Once the Spanish Prospectus has been approved through mutual recognition, Argentina or the Dealer Managers may respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from investors resident in Spain.

3. Persons who may accept the Offer

Institutional and retail investors resident in Spain may accept the Offer.

4. Advertisements

Advertisements in Spanish newspapers addressed to investors in Spain are allowed, provided they conform to the information included in the documents filed or recognized by the CNMV.

5. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses (including the Spanish Prospectus)

"The New Securities are being offered and sold in the Kingdom of Spain by means of a public offer under this prospectus supplement and the accompanying base prospectus, as registered with the *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, which we refer to as the "CNMV", under the mutual recognition process in reliance on the Certificate of Approval issued by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, together with any additional information required and approved by the CNMV (this prospectus supplement and the accompanying base prospectus together with any such additional information, the "Spanish Prospectus"), and in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Kingdom of Spain. Holders in the Kingdom of Spain should review and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in the Spanish Prospectus."

SWITZERLAND

The following summary of restrictions is based on the assumption that no portion of the Offer is made directly in Switzerland through a Dealer Manager domiciled in Switzerland.

1. Solicitation

a. Inside Switzerland. May solicit (whether by telephone, mail or through meetings) institutional and non-institutional investors located and/or resident in Switzerland, but

911

a prospectus must be provided; if the issuer makes a public offering[9] in Switzerland, the prospectus must conform to Swiss law requirements. Dissemination of a prospectus in electronic form is permissible only if the full text may be reviewed on a computer screen, or printed to a local printer.

b. Outside Switzerland. May solicit (whether by telephone, mail or through meetings) Swiss institutional and non-institutional investors located and/or resident outside Switzerland (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

2. Inquiries from investors

a. Inside Switzerland. May respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from both institutional and non-institutional investors located and/or resident in Switzerland.

b. Outside Switzerland. May respond (whether by telephone, mail or through meetings) to inquiries from Swiss institutional and non-institutional investors located

---

[9] An offering is public, under Swiss law, if it is made to an indefinite number of investors; it is non-public if it is made to a select number of individual investors. Public offerings are made by means of a public advertisement (newspaper announcement, mass circular, web page with unrestricted access, etc.).

An offering would be considered to be public even if it were made to all existing holders of bonds if such number was sufficiently large. There exists no numerical threshold to distinguish public from non-public offerings. However, as a matter of practice, an offering directed solely to existing holders of bonds, may be assumed to be non-public if it is addressed to less than 500 such investors in Switzerland, and if no advertisement is made in the press in this connection. In the case of an offering to persons other than existing holders of bonds, no such numerical assumption may be made and the general criteria described in the preceding paragraph will apply.

An offering via the Internet may receive special treatment under Swiss law. Such an offering may be deemed a "public offering" unless access to the offering materials within Switzerland is restricted through the granting of a password, made available only to existing holders of bonds. This is provided, however, that there are less than 500 such investors in Switzerland.

An exchange offering will also qualify as a public offering if the old bonds are listed on the SWX Swiss Exchange ("SWX").

If an offering qualifies as a public offering under Swiss law, then the prospectus and any prospectus supplement issued in connection with the offering must conform to requirements established under Swiss law. Swiss law (Art. 652a and Art. 1156 Swiss Code of Obligations) governs the amount of information to be disclosed in a prospectus for a bond exchange or a bond purchase offering. By contrast, no *registration* requirement exists for securities issued in a public offering, unless the successor securities (if any) are listed on SWX. In other words, under Swiss law, the prospectus prepared in connection with any offering need not be approved by, filed with or submitted to any regulatory agency prior to an offering. However, if the successor bonds are to be listed in Switzerland, the prospectus must comply with the listing rules of SWX and the listing as well as the prospectus must be approved by SWX. The (full) prospectus must either be published in two or more Swiss newspapers with national circulation (full listing advertisement) or be available in hardcopy at no cost as set out in a listing advertisement. In addition, certain notices and publications must be made. For the one Eligible Bond listed on SWX, a request for delisting may be filed with SWX.

FOLIO 912

and/or resident outside Switzerland (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

3. Persons who may accept the offer

a. Inside Switzerland. Institutional and non-institutional investors located and/or resident in Switzerland.

b. Outside Switzerland. Swiss institutional and non-institutional investors located and/or resident outside Switzerland (subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question).

4. Advertisements

May only publish advertisements in Switzerland or the international edition of the Financial Times or The Wall Street Journal if a prospectus is prepared in conformity with Swiss law requirements. It is, however, permissible (a) to publish advertisements in the U.K. domestic edition of the Financial Times and the U.S. domestic edition of The Wall Street Journal, and (b) to issue press releases to Reuters and Telerate outside Switzerland which such services may, in the ordinary course of business, carry in Switzerland.

5. Notice and acknowledgment

Certain notices are required in connection with the Offer because the rights of the holders of the one Eligible Security listed on SWX will be affected[10]. In addition, certain notices are required if such Eligible Security is delisted.

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

Yes, assuming that the Offer qualifies as a public offer of the New Securities but no listing on the SWX of such New Securities is envisaged:

"The New Securities will not be listed on the SWX Swiss Exchange and the Offer Materials do not, therefore, constitute a prospectus in accordance with the Listing Rules of the SWX Swiss Exchange."

7. Miscellaneous

Depending on the extent of the physical presence within Switzerland of a provider of underwriting services, such provider may fall under the jurisdiction of Swiss securities laws

---

[10] The Offering Materials and related documents should be sent to SWX prior the launch of the Offer. Notices have to be sent to SWX electronically concerning launch, result of exchange, extension of tender period, if applicable, and settlement. In addition, such notices have to be published in the Swiss Commercial Gazette and in one daily newspaper in Geneva and Zurich.

FOLIO 913

and, consequently, must obtain a Swiss securities dealer license. The following factors may be used to determine whether an entity falls within the jurisdiction of the Swiss securities laws for licensing purposes:

a. If the provider employs personnel, maintains a physical infrastructure or centralizes managerial functions in Switzerland.

b. If the provider utilizes an affiliate, or has entered into an agreement with an unregulated Swiss entity. If so, licensing is required if either: (i) the affiliate or third party acts as the exclusive representative of the provider; or (ii) the affiliate or third party is entitled to use such provider's trade name.

c. If the provider maintains a call center or possibly also a server in Switzerland.

Since one of the Eligible Securities is listed on SWX, (i) the Offer Materials have to comply with Swiss statutory law[11] and (ii) certain notices and publications have to be made.

UNITED KINGDOM

1. Securities registration

The Public Offers of Securities Regulations 1995 (the "POS Regulations") governs offerings of securities that are not admitted to, and are not the subject of an application for admission to, the official list of the United Kingdom Listing Authority (the "UKLA").[12] The general rule is that, subject to certain exceptions, an issuer must prepare and file a prospectus with the Registrar of Companies, in accordance with Part II of the POS Regulations if it offers securities to the public. A person is regarded as offering securities to the public if it offers them to "any section of the public." However, for the purposes of the POS Regulations, "instruments

---

[11] The requirements of Swiss statutory law regarding the content of the prospectus are, however, rather limited. Article 652a of the Swiss Federal Code of Obligations requires disclosure of: (i) content of entry in commercial register; (ii) current amount of share capital (number, par value and type of shares, as well as any preferential rights); (iii) any authorized and conditional share capital; (iv) number of profit sharing certificates and the content of any rights related therewith; (v) most current annual financial statements (statutory and consolidated) together with the auditors' report and, if the balance sheet date is older than six months, interim financial statements; (vi) dividends paid during the last five years; (vii) corporate resolution regarding issuance of new shares. In case of governmental issuers, these rules apply *mutatis mutandi*. In the case at hand none of these disclosure requirements are applicable. In addition, Article 1156 of the Swiss Federal Code of Obligations requires the disclosure of detailed information concerning the bond, in particular: (i) interest terms, (ii) terms of repayment, (iii) special security provided for the bonds, if any, and (iv) representative(s) of the bondholders, if any.

[12] The UKLA is the term used to describe the Financial Services Authority in its capacity as competent authority under the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") for official listings of securities on the London Stock Exchange. Admission of securities to the official list of the UKLA and admission to trading on the London Stock Exchange's market for listed securities constitute admission to official listing on a stock exchange.

creating or acknowledging indebtedness," which are one of the types of investments to which the POS Regulations apply, do not include government or public securities.[13] Since investments to which the POS Regulations apply do not otherwise include government or public debt securities, sovereign debt does not fall within the ambit of the POS Regulations. Accordingly, the Offer by Argentina to exchange the Eligible Securities for the New Securities (which are not admitted to, and are not the subject of an application for admission to, the official list of the UKLA) would not be subject to securities registration requirements in the United Kingdom. However, because of the practical implications of some of the financial promotion restrictions discussed below, Argentina may choose to restrict the offering of the New Securities in the UK to investment professionals and high net worth entities, as described in more detail below. (Forthcoming legislation updating the offering of securities in the UK will not replicate this exemption but it is not expected that this will take effect before July 2005.)

2. Financial promotion

a. Solicitation and the general prohibition

(i) There is a general prohibition[14] on any communication "in the course of business" which could amount to an "offer or inducement" to another person to engage in investment activity[15] unless communicated by[16] or approved by an authorized person[17] or pursuant to an exemption from this general prohibition.[18] The general prohibition on communicating such an offer or inducement also extends to "causing" such a communication to be made.

(ii) The legal restriction on financial promotion, which is intended to protect investors, has a broad scope in terms of the type of communications it prohibits and

---

[13] Article 77 of the FSMA (Regulated Activities) Order 2001 (the "RAO").

[14] The general prohibition is contained in Section 21(1) of the FSMA.

[15] Engaging in investment activity is defined in Section 21(8) of the FSMA and would include exchanging the Eligible Securities for the New Securities.

[16] A document communicated by an authorized person may also need to be approved by him for onward communication by non-authorized persons.

[17] Authorized persons is defined in Section 31 of the FSMA and includes persons who have permission to carry on one or more regulated activities under the FSMA or who are otherwise authorized by a provision of, or made under the FSMA. Communication of a financial promotion by an authorized person requires, subject to the exceptions, the authorized person to undertake the same procedures as it would if it were approving the financial promotion for purposes of section 21 of the FSMA.

[18] The FSMA (Financial Promotion) Order 2001 (the "FPO") sets out a number of exemptions from the general prohibition.

geography.[19] The financial promotion restriction applies (i) to "real time" communications, *i.e.*, communications made in the course of a personal visit, telephone conversation or other interactive dialogue,[20] and (ii) to "non-real time" communications,[21] *i.e.*, communications that are not real time communications, for example, letters, faxes, e-mails, information posted on web sites, teletext services and broadcasts.

(iii) The financial promotion restriction does not apply to any communication which is a non-real-time communication or a solicited real-time communication, and which is communicated by[22] and relates only to controlled investments issued by, among others, any government (the "Sovereign Exemption").[23] There are technical arguments to the effect that the Sovereign Exemption does not, however, relate to controlled investments *to be issued* (as distinct from investments currently in issue) by a sovereign issuer. Accordingly, the Sovereign Exemption would not be regarded as covering the entirety of the Offer but only such communications as may relate to the Eligible Securities. In practice, it would not be realistic to make this distinction in the context of every promotional statement made in connection with the Offer. Also note that based on guidance issued by the Financial Services Authority (the "FSA"), where a third party is to communicate a communication on behalf of Argentina, that communication would not be covered by the Sovereign Exemption. As a result, the safest view is that the Sovereign Exemption should not be relied on for the Offer. The communication by the third party may, however, be permitted if that third party could be considered to be a "mere conduit" within the meaning of the FPO.

(iv) Article 18 of the FPO provides an exemption for communications by a person who acts as a "mere conduit" (the "Conduit Exemption"). A person acts as a mere conduit for a communication if "he communicates it in the course of a business carried on by him, the principal purpose of which is transmitting or receiving material provided to him by others, the content of the communication is wholly devised by another person, and the nature of the service provided by him in relation to the communication is such that he does not select, modify or otherwise exercise control over its contents prior to its transmission or receipt." In the

---

[19] The financial promotion prohibition applies (i) to communications which originate within the United Kingdom and are sent to or capable of being accessed by UK investors, (ii) to communications which originate within the United Kingdom and are sent to or capable of being accessed by overseas persons and (iii) to communications which originate outside the United Kingdom but are capable of having an effect in the United Kingdom. It is irrelevant whether the communication actually has an effect in the United Kingdom if it is "capable" of doing so.

[20] You should note that it is not possible for an authorized person to approve a "real time" communication.

[21] Whether a communication is real time or not will depend on a number of factors, such as whether the communication is of a type that does not in the normal course enable or require the recipient to respond immediately to the communication. (Article 7 of the FPO).

[22] Guidance published by the FSA states that exemptions limited to communications "by" particular persons do not extend to communications made on behalf of such persons.

[23] Article 34 of the FPO.

view of the FSA, as set out in guidance published by it, what matters is that the person is carrying on a business which has the required principal purpose; such a business might represent but a part of a person's activities (however small), so long as it represents a discrete business. FSA guidance states that a discrete business is an activity whose principal purpose is to receive and transmit other persons' communications and which is not simply a service provided incidentally or as an adjunct to another service.

(v) A financial printer may constitute a "mere conduit" to the extent that one of the discrete businesses of the printer is an activity whose principal purpose is to receive and transmit an issuer's communications (*e.g.*, an offer document) and which is not simply a service provided incidentally or as an adjunct to another service (and as long as the other conditions to being a "mere conduit" are satisfied as described above).

(vi) It should be noted that even if something is sent by a "mere conduit", the person responsible for sending it will still have caused the communication, and so the effect of the mere conduit exemption is simply to exempt the mere conduit. If the Sovereign Exemption is not relied upon out of prudence as set out above, the investment professional and/or high worth entities will still be needed to exempt the ultimate issuer of the communication (see below).

(vii) A dealer manager or an exchange agent would be most unlikely to constitute a "mere conduit." Consequently, communications by the Dealer Managers or the Exchange Agent should be limited to investment professionals and high net worth entities (see below). Neither the Dealer Managers nor the Exchange Agent should make any financial promotion generally available, for example by posting it on its web site (without password protection to limit access as described below).

(viii) The best exemption for the Dealer Managers and Argentina to rely upon would be to restrict the Offer, and financial promotions relating to the Offer, in the United Kingdom to investment professionals and high net worth entities. For these purposes, "investment professionals" are defined in the FPO to include an authorized person, a person whose ordinary activities involve him/her in carrying on the controlled activity to which the communication relates, for the purpose of the business carried on by him/her, or who it is reasonable to expect will carry on such activity for the purposes of a business carried on by him/her, a government, a local authority, an international organization and an exempt person where the communication relates to an activity in respect of which he/she is exempt. (Article 19(5) of the FPO). "High net worth entities" include:

> High net worth company – (i) a company with more than 20 members and a called up share capital or net assets of £500,000 or more; or (ii) a company that has called up share capital or net assets of more than £5 million. (Article 49(2)(a) of the FPO).
>
> High value trust – a trust where the aggregate value of the cash and investments which form part of the trust's assets (before deducting the amount of its liabilities) (a) is £10 million or more; or (b) has been £10 million or more at any time during the year immediately preceding the date on which the communication in question was first made or directed. (Article 49(6) of the FPO).

FOLIO 917

High value unincorporated association or partnership – any unincorporated associations or partnerships that have net assets of not less than £5 million. (Article 49(2)(b) of the FPO).

(ix) In order to come within this exemption, it is imperative that the promotion be either "made to" or "directed at" investment professionals and/or high net worth entities only, and not anyone else in the United Kingdom. Communications will be regarded as being "made to" investment professionals and/or high net worth entities where the communication is made to a specific person, e.g. addressed to that person, and that person falls within the relevant investment professional/high net worth entity definition. It must be possible to be certain that each proposed recipient comes within the definition of investment professionals and/or high net worth entities. If it is proposed to rely on the "made to" limb of these exemptions, careful records should be made of the recipients and the basis on which each is believed to be either an investment professional and/or high net worth entity. This could, for example, require full password protection for the Offer Website, and strict control over the issuance of passwords. If it is proposed to rely on the "directed at" limb of the investment professional and/or high net worth entities exemptions then it is not a requirement that the communication be sent specifically to specific qualifying recipients (and so such password protection, for example, would not be required for the Offer Website), only that the communication be intended only for such recipients. It will then be necessary to do two things: (1) include a selling restriction in the relevant communication in the form set out in Annex C, and, where the communication is included on the Offer Website, include a click-through page whereby a United Kingdom person would represent and warrant that they are a person to whom the communication may be directed under the Article 19 and 49 exemptions (see Annex C); and (2) ensure that proper systems and controls are in place to ensure that the communication is not acted upon by people who are not investment professionals or high net worth entities, i.e., that they do not in fact accept the Offer and cannot as a matter of internal procedure accept the Offer. In the case of the latter requirement, we understand that the systems and controls will involve the investor representing and warranting which category of institutional or professional investor is applicable to it, by ticking the appropriate box. The Information Agent or Exchange Agent, as applicable, would then check that each investor tendering bonds has ticked one of the appropriate boxes in the relevant Notice and Acknowledgment for United Kingdom Investors, and that the box ticked is not obviously incorrect. Ideally, there should be some degree of independent checking of investors responding, but we understand that the above is all that can be achieved in practice. While this approach cannot be guaranteed 100% safe, we believe that it is a reasonable approach in these circumstances.

b. Solicited v. unsolicited real time communications

(i) A real time communication is solicited if it (a) was initiated by the recipient of the communication or (b) takes place in response to an express request from the recipient of the communication. Any other real time communication is unsolicited. Agreeing to standard terms or failing to tick a box is not sufficient to constitute a solicitation.

c. Specific types of communications and typical exemptions

(i) Telephone. Telephone communications are real time communications under the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") and there is a general prohibition on such real time communications to persons in the United Kingdom. Again, the investment professional/high net worth entity exemption will have to be used, although in the case of telephone calls it is most likely that they will be "made to" such persons and not "directed at" them.

(ii) Mail. Communications relating to the Eligible Securities or the New Securities that are made by mail are non-real time communications under the FSMA and as such should be limited to investment professionals and high net worth entities (as above). This may be either under the "made to" approach or the "directed at" approach, depending on how the mailing is prepared.

(iii) Internet/email:

(A) Offer Website. Access to information relating to the Offer contained on the Offer Website by persons in the United Kingdom should either be restricted to investment professionals and high net worth entities through use of a password, as described above, in which case they can be "made to" such persons, or otherwise the "directed at" procedure will need to be followed as above.

(B) E-mail. Emails are also non-real time communications under the FSMA and as such, should be limited to investment professionals and high net worth entities in the same way as documents sent by mail (see above).

(iv) Meetings held in the United Kingdom

(A) Documents handed out at meetings. These are non-real time communications under the FSMA and as such, should be limited to investment professionals and high net worth entities in the same way as documents sent by mail (see above).

(B) Presentations. Presentations at meetings, such as road shows and "one on ones" will generally be real time communications, and should be treated as unsolicited. See exemptions for telephone conversations described above. Slides, handouts and other visual aids made available during a presentation will be non-real time communications. No persons other than investment professionals and high net worth entities should be permitted to attend or participate in meetings or presentations without first discussing their participation with English counsel.

(v) Offers to meetings, wherever held

Oral offers to meetings should be considered as unsolicited real time communications under the FSMA. Oral offers are restricted for meetings held outside the United Kingdom as well as for meetings held inside the United Kingdom to the extent that persons to whom Offers are made are located in the United Kingdom. See exemptions for telephone conversations described above. In any event, offers to meetings, whether written or oral, should only be made to persons who are eligible to attend.

919

(vi) Inquiries from bondholders

Persons may respond to inquiries from investment professionals or high net worth entities described above, provided that any advice on investments, arranging or agreeing to do either of the aforesaid may only be carried out by a person who is authorized or exempt (see "Regulated Activities," below).

(vii) Press releases

Argentina should include the financial promotion legend (see Annex C) or any press releases and other written materials made available to the financial press.[24]

Article 47 of the FPO provides an exemption in respect of communications made to individuals whom the person making the communication reasonably believes will receive the communication in the course of a business which involves the dissemination through a publication of information concerning controlled activities (that is, activities which require authorisation under the FSMA.)

This will cover communications relating to the exchange offer made to financial journalists. It is sensible to assume that only financial journalists are involved in businesses in which dissemination of information relating to controlled activities. There is an element of subjectivity in the test introduced by the reasonable belief requirement as to the involvement of recipients in such matters. In guidance on this promotion, FSA has indicated that in its view there must be an element of editorial control over the way in which the contents of the communication are passed on in the publication in question. Simple restatement of the contents of the promotion in the publication in question will not have the benefit of this exemption.

d. Consequences of breach

A person commits a criminal offence by making or causing a prohibited communication to be made.[25] If a person enters into a controlled agreement[26] as a customer in consequence of an unlawful communication, the agreement is unenforceable against him and he may recover money or property transferred by him under the agreement and compensation for any loss sustained may

---

[24] Under Article 47 of the FPO, it is essential to the operation of this exemption that the journalist to whom the promotion is made does not simply restate what is communicated to him or her. There should be clear exercise of editorial discretion relating to the information communicated by the financial journalist.

[25] Section 25(1) of the FSMA.

[26] Controlled agreement is defined in Section 30(1) of the FSMA and would include exchanging the Eligible Securities for the New Securities.

920

be payable. The court retains discretion to enforce the agreement if it considers it just and equitable to do so in the circumstances of the case.[27]

e. Notices

Each person who takes part in the Offer should provide an acknowledgment with particular representations to Argentina and the Dealer Managers (see Annex D).

f. Undertakings and selling restriction legend

The Dealer Managers must comply with the following representation, warranty and undertaking (which would also typically be disclosed in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses):

"The Offer Materials are only being distributed to and are only directed at persons who fall within one or more of the following categories:

- persons who are outside the United Kingdom; or
- investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (the "Order"); or
- high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order; or
- other persons to whom it may lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons").

The Offer is only available to, and any offer or agreement to subscribe for, purchase or otherwise acquire the New Securities will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on the Offer Materials or any of their contents. Any Holder of Eligible Securities who offers to exchange Eligible Securities in connection with the Offer will be deemed to represent that it is a relevant person."

Regulated Activities

3. General Prohibition and Use of Authorized Persons

---

[27] Section 30 of the FSMA sets out the legal position in relation to the enforceability of agreements resulting from unlawful communications.

921

No person may carry on a regulated activity in the United Kingdom[28], or purport to do so, unless he is an authorized person or an exempt person.[29] Regulated activities include, in broad terms, giving investment advice, dealing in securities, whether as principal or as agent, and making arrangements for someone to acquire or dispose of an investment. Since regulated activities in the United Kingdom must be undertaken by persons authorized to do so, unauthorized investment banks often conduct regulated activities through their authorized UK affiliates. This is generally considered to be the safest course.

Authorised branches or subsidiaries of investment banks will be subject to various rules relating among other things to financial promotion, conduct of business and market abuse. It is not realistic to summarize the content of these requirements for the purposes of this memorandum but reference should be made to the compliance functions and/or internal or external legal counsel of the IMBs involved to ensure that activities necessary and incidental to the exchange offer are carried on in compliance with such rules.

4. Overseas Persons Exemption

Article 72 of the RAO provides certain exemptions including, in respect of dealing as principal or as agent, transactions entered into by an "overseas person"[30] "with or through" an authorized or exempt person and, in respect of arranging activities, arrangements entered into by an overseas person with a UK authorized or exempt person. It is highly probable, however, that existing bondholders may not be FSMA authorized or exempt persons. Article 72 of the RAO also provides exemptions with respect to dealing as principal or as agent where the "overseas person" enters into transactions with persons in the United Kingdom as a result of a "legitimate

---

[28] The question of whether a regulated activity is carried on in the United Kingdom can often be difficult to determine. With respect to arranging deals in investments, the arranging is normally carried on at the place where the arranger is present. With respect to giving investment advice, one should assume that the advice is given at the place where it is received.

[29] Section 19 of the FSMA.

[30] Broadly, an overseas person is an entity that engages in activities that would be regulated if they took place in the United Kingdom, but does not carry on any such activities (or even offer to do so) from a permanent place of business maintained by that entity in the United Kingdom. We are not aware of any specific criteria for deciding whether a permanent place of business is maintained in the United Kingdom. However, the following four separate criteria are probably particularly important: 1. Does the entity have premises in the United Kingdom? (An entity will probably be taken to have premises in the United Kingdom even if the entity operates from the premises of a third party; the question is whether there are premises in the United Kingdom utilized by the entity.) 2. Are they the entity's permanent premises? (It appears that this criterion is likely to be fulfilled by a more or less permanent location, not necessarily owned or even leased by the entity, but which is at least associated with the entity and from which habitually or at least with some degree of regularity business is conducted.) 3. Does the entity have personnel in the United Kingdom? 4. Do those personnel conduct the entity's business from those premises?

approach,"[31] and with respect to advising, where the "overseas person" gives advice as a result of a legitimate approach.

URUGUAY

General

Section 2 of Securities' Law number 16,749 provides for the definition of public offer and private placement of securities: "It shall be understood as a public offer of securities an offer addressed to the general public or to certain sectors or specific groups thereof to the effect of acquiring said securities."

Concerning private placements the article in question states that: "It shall be considered as a private placement the issue of securities, the private nature of which has been explicitly disclosed, which are directly placed with individuals or legal persons, either through brokers or otherwise, and which are not quoted in a stock exchange or advertised to the effects of said placement. The issuer of such private placements will be responsible for explicitly disclosing that said securities have not been registered by the Central Bank of Uruguay."

Hence, the Offer may qualify, either as a private placement, or as a public offering depending on the characteristics. If the New Securities are offered in Uruguay by means of a private placement, no registration is needed and no steps need to be taken in order to obtain authorization of any kind from the authorities.

The following conditions must be met in the context of a private placement of New Securities in Uruguay:

(i) The sale and distribution of the New Securities in Uruguay must be done by approaching clients on a case-by-case basis, without making any kind of publicity, road shows, presentations or general solicitation. Cold calls may be made, either locally or from abroad, but a road show or a presentation in Uruguay would imply that the Offer would qualify as a public offer and therefore may not be allowed in the context of a private placement.

(ii) Marketing materials delivered under receipt to the investors must bear a legend stating that the offering of the New Securities constitutes a private placement and that the New Securities will not be registered with the Central Bank of Uruguay. Further, Circular 1624 of the Central Bank of Uruguay establishes that a statement must be collected from all purchasers of such securities attesting to the fact that with respect to the documentation received the above conditions have been met.

---

[31] Broadly, legitimate approach, is an unsolicited (or solicited by the overseas person in a way that does not breach the UK financial promotion regime) approach by a UK person to the overseas person, or an approach made by or on behalf of the overseas person in a way that does not breach the UK financial promotion regime.

FOLIO 923

(iii) Although no prospectus requirements are currently in place in the context of a private placement, it is advisable that sufficient and detailed information about the New Securities is given to investors.

(iv) The distribution of New Securities in Uruguay must not be significant and should be very limited in number of purchasers and in the amounts involved. Although no specific numerical limitation is currently in place, neither in the number of prospective clients, nor in the amount of the actual monies being invested, it is clear that the number of approached investors may not be unlimited and that a substantial investment done by Uruguayan investors may raise the concern of regulators.

(v) Privately placed securities may not be quoted in any local stock exchange.

(vi) Privately placed securities may not be posted in local web sites.

(vii) Provided that the Offer complies with all conditions set forth above to qualify as a private placement, it will not need to be registered in any securities' registry in Uruguay.

(viii) However, if one or more of the above mentioned conditions were not complied with, the regulators may conclude that a public offer is taking place in Uruguay and, as such, request that the New Securities be registered with the Central Bank of Uruguay.[32]

1. Solicitation

Because of the Offer qualifies as a private placement, it may be promoted to prospective investors located or resident in Uruguay, complying with the conditions and restrictions set forth above. Provided that the conditions mentioned above are met, the provider

---

32 The Central Bank of Uruguay, which is the entity vested with the authority to supervise the Uruguayan securities' market, issued Circular 1765 by which a specific set of rules dealing with securities issued by foreign sovereign states and international organizations was enacted. Although this is not clearly stated, this regime solely applies to sovereign securities being publicly offered in Uruguay.

Pursuant to the same, any of the local stock exchanges (currently, two stock exchanges exist in Uruguay: *Bolsa de Valores de Montevideo S.A.* and *Bolsa Electrónica de Valores S.A.*) may ask the Central Bank to register securities issued by sovereign states or international organizations by merely identifying the concerned securities and providing the name and ISIN code.

According to such Central Bank regulations, the requesting stock exchange is required to make available to investors, either at its offices or through electronic means, sufficient information on the securities being registered, including their identification and principal characteristics (outstanding amount, currency, term, interest rate, interest payment dates, rating and ISIN code). Additionally, it must inform immediately upon the information being publicly available, the trading price of the securities and the source of said information, including in its daily market reports the transactions carried out, listing the relevant securities, amount traded and price of each transaction.

This set of provisions clearly allows a flexible mechanism to register foreign sovereign securities, with much less information than the one customarily required from any other issuer, local or foreigner.

FOLIO 924

of the underwriting services may make preliminary, introductory calls to prospective investors in Uruguay to introduce them to the investment opportunity.

Under Uruguayan law, there is no legal impediment for investors located and/or resident in Uruguay, institutional or non-institutional, to request, whether on an unsolicited or solicited basis, the purchase or exchange of securities.

In any case, the provider of underwriting services may participate in making the Offer to investors located and/or resident in Uruguay, institutional or non-institutional, despite not having registration or license in Uruguay for the rendering of these services.

Pursuant to the above principles, the following addresses the different solicitation situations.

a. Inside Uruguay. Solicitation is permitted (whether by telephone, mail, electronic means or through meetings) to institutional or non-institutional investors located and/or resident in Uruguay.

b. Outside Uruguay. Solicitation is permitted (whether by telephone, mail, electronic means or through meetings) to Uruguayan institutional or non-institutional investors, located and/or resident outside Uruguay, subject to any local law restrictions in the jurisdiction in question.

c. As explained above, in the context of a private placement of New Securities, solicitation activities performed, either inside Uruguay, or outside Uruguay but approaching Uruguayan prospective investors, must comply with the private placement conditions described above.

2. Inquiries from investors

a. Inside Uruguay. Inquiries from institutional or non-institutional investors, located and/or resident in Uruguay are permitted and may be answered.

b. Outside Uruguay. Inquires from Uruguayan institutional or non-institutional investors, located and/or residents outside Uruguay, may be answered in accordance with the local legal restrictions of the jurisdiction in question.

3. Persons who may accept offer.

a. Inside Uruguay. Institutional or non-institutional investors, located or resident in Uruguay.

b. Outside Uruguay. Uruguayan institutional or non-institutional investors, located or resident outside Uruguay, subject to any local legal restrictions in the jurisdiction in question.

4. Advertisements

925

Provided the New Securities are placed through a private placement, no publicity regarding the Offer may be carried out in Uruguay.

5. Notice and acknowledgement

If the New Securities are placed through a private placement, investors must acknowledge that the documentation received by them complies with the conditions for private placements (as explained above).

6. Selling restriction legend in the Prospectus Supplement and applicable Non-U.S. Prospectuses

If the New Securities are placed through a private placement, the following disclaimer must be included:

"The offering of the New Securities pursuant to this Offer constitutes a private placement under Uruguayan law and the New Securities will not be registered with the Central Bank of Uruguay."

7. Selling restriction legend on Offer Website

None required, if the New Securities are placed through a private placement, provided that the website is not a local website. The legend set forth under 6. above would be acceptable for inclusion on the Offer Website.

If the New Securities are placed through a private placement, New Securities cannot be posted in a local website. In addition, should a foreign website be accessed from a local website, provided that investors may trade in the unregistered New Securities in such foreign website, then a website warning in the local website applies.

8. Miscellaneous

The provider of underwriting activities could be landing in the Uruguayan market in different ways (e.g., sending marketing materials of the Offer in to Uruguay, making phone calls, sending electronic mails and eventually arranging visits in Uruguay). So long as these activities constitute occasional acts (*"acto aislado"*), compliance with local requirements of incorporation will not be necessary. Therefore, and despite the difficulty in controlling the means selected to approach the Uruguayan market (sending materials, making phone calls, sending mails or electronic malls, or connecting otherwise through the Internet, all of which will be difficult to trace), if the underwriter provider were to be engaged in activities in Uruguay on a regular basis, then it will be required to incorporate in Uruguay. The determination of engaging on a "regular basis" is a factual one, to be analyzed under a standard of reasonableness. The formalities to comply with incorporation rules, should that be necessary, are simple.

SCHEDULE "A"

Permitted Canadian Purchasers – Sovereign Issuer Debt Offering

Province of Residence of Prospective Purchaser: Ontario

Dealer Registration Requirement: International Dealer Registration

Permitted Purchasers (purchasing for own account unless otherwise noted) to whom securities may be sold on a basis which is currently exempt from the prospectus requirements under Ontario law:

International dealers are not permitted to deal with individuals regardless of the aggregate acquisition cost to the purchaser of the securities acquired or the "sophistication" of the purchaser other than as set forth in paragraphs (m) and (w) below.*

a. A bank listed in Schedule I or II of the *Bank Act* (Canada), or an authorized foreign bank listed in Schedule III of that Act.

b. The Business Development Bank incorporated under the *Business Development Bank Act* (Canada) (formerly the Federal Business Development Bank).

c. A loan corporation or trust corporation registered under the *Loan and Trust Corporations Act* (Ontario) or under the *Trust and Loan Companies Act* (Canada), or under comparable legislation in any other Canadian jurisdiction.

d. A co-operative credit society, credit union central, federation of caisses populaires, credit union or league, or regional caisse populaire, or an association under the *Cooperative Credit Associations Act* (Canada), in each case, located in Canada and a cooperative to which the *Cooperative Corporations Act* (Ontario) applies.

e. A company licensed to do business as an insurance company in any Canadian jurisdiction, including an insurance company licensed under the *Insurance Act* (Ontario).

f. A subsidiary entity of any person or company referred to in paragraphs (a) through (e) above, where the person or company owns all of the voting shares of the subsidiary entity.

g. A person or company, other than an individual, registered under the *Securities Act* (Ontario) or securities legislation in another Canadian jurisdiction as an adviser or dealer, other than a limited market dealer.

h. The government of Canada or of any Canadian jurisdiction, or any crown corporation, instrumentality or agency of a Canadian federal, provincial or territorial government.

i. Any Canadian municipality or any Canadian provincial or territorial capital city.

j. Any national, federal, state, provincial, territorial or municipal government of or in any foreign jurisdiction, or any instrumentality or agency thereof.

k. A pension fund that is regulated by either the Office of the Superintendent of Financial Institutions (Canada) or a provincial pension commission or similar regulatory authority.

l. A registered charity under the *Income Tax Act* (Canada).

m. A mutual fund or non-redeemable investment fund that, in Ontario, distributes its securities only to persons or companies that are "accredited investors" under Ontario securities law.*

n. A mutual fund or non-redeemable investment fund that, in Ontario, distributes its securities under a prospectus for which a receipt has been granted by the Director under the *Securities Act* (Ontario) or, if it has ceased distribution of its securities, has previously distributed its securities in this manner.

o. A fully managed account if it is acquiring a security that is not a security of a mutual fund or non-redeemable investment fund.

p. A trust corporation registered under the *Loan and Trust Corporations Act* (Ontario) or under the *Trust and Loan Companies Act* (Canada), or under comparable legislation in any other Canadian jurisdiction, acting as trustee or agent for persons or companies whose accounts are fully managed by it, without regard to the purchase price.

q. A promoter of the issuer, other than an individual, or an affiliated entity of a promoter of the issuer.

r. A person or company, other than an individual, that, in relation to the issuer, is an affiliated entity or a person, company or combination of persons or companies holding a sufficient number of any securities of the issuer to affect materially the control of the issuer (for the purpose herein, any holding of any person, company or combination of persons or companies holding more than twenty per cent (20%) of the outstanding voting securities of an issuer shall, in the absence of evidence to the contrary, be deemed to affect materially the control of the issuer).

s. An issuer that is acquiring securities of its own issue.

t. A company, limited liability company, limited partnership, limited liability partnership, trust or estate, other than a mutual fund or non-redeemable investment fund, that had net assets of at least CDN $5,000,000 as reflected in its most recently prepared financial statements.

FOLIO 928

u. A person or company, other than an individual, recognized by the Ontario Securities Commission as an "accredited investor" under Ontario securities law (or as an exempt purchaser until November 30, 2002).

v. An entity organized outside of Canada that is analogous to any of the entities referred to in paragraphs (a) through (g) and paragraph (k) in form and function.

w. A person or company, other than an individual, in respect of which all of the owners of interests, direct or indirect, legal or beneficial, are persons or companies that are "accredited investors" under Ontario securities law.*

---

* For the purpose of paragraphs (m) and (w) above, "accredited investor" means any person or entity referred to in paragraphs (a) through (w) above, or any of the following:

An individual who beneficially owns, or who together with a spouse beneficially own, financial assets having an aggregate realizable value that, before taxes but net of any related liabilities, exceeds CDN $1,000,000.

An individual whose net income before taxes exceeded CDN $200,000 in each of the two most recent years or whose net income before taxes combined with that of a spouse exceeded CDN $300,000 in each of those years and who, in either case, has a reasonable expectation of exceeding the same net income level in the current year.

An individual who has been granted registration under the *Securities Act* (Ontario) or securities legislation in another Canadian jurisdiction as a representative of a person or company referred to in paragraph (g), whether or not the individual's registration is still in effect.

A spouse, parent, brother, sister, grandparent or child of an officer, director or promoter of the issuer.

SCHEDULE "B"

Permitted Canadian Investors under a Private Placement of Securities in the Province of Québec

Province of Residence of Prospective Purchaser: Québec

Dealer Registration Requirement in the Province: None/Exempt

Permitted Purchasers (the "sophisticated purchasers") (purchasing for own account unless otherwise noted) to whom securities may be sold on a basis which is currently exempt from the registration and prospectus under Québec law.

As the pending amendments to the registration exemption in respect of sales to sophisticated purchasers are expected to significantly restrict the scope of this exemption, we should be consulted in advance of any sales to prospective investors in Québec.

x. The Gouvernment du Québec or its departments or agencies that are mandataries of the State, the Government of Canada, or the government of a Canadian province, or any of their departments or agencies;

y. A company all of the voting securities of which belong to the Gouvernment du Québec, or its departments or agencies that are mandataries of the State, to the Government of Canada or the government of a Canadian province, or one of their departments or agencies;

z. A bank listed in Schedule I or II of the *Bank Act* (Canada), or an authorized foreign bank listed in Schedule III of that Act;

aa. A savings company holding a license under the *Act respecting trust companies and savings companies* (Québec) and a loan and investment society registered in accordance with the *Loan and Investment Societies Act* (Québec);

bb. A financial services cooperative within the meaning of the *Act respecting financial services cooperatives* (Québec);

cc. The Caisse centrale Desjardins du Québec established under the *Act respecting the Mouvement des caisse Desjardins* (Québec);

dd. A trust company licensed under the *Trust and Savings Company Act* (Québec);

ee. An insurance company licensed under the *Act respecting insurance* (Québec);

ff. A municipality, a metropolitan community, a school board, the Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, an intermunicipal management board or a public

agency or body established pursuant to an Act of the government of Canada or of the government of a Canadian province;

gg. A dealer or an adviser registered in conformity with the *Securities Act* (Québec);

hh. A pension fund with assets of over CDN$100,000,000 and governed by the *Supplemental Pensions Plans Act* (Québec) or the *Pension Benefits Standards Act*, 1985 (Canada);

ii. A wholly-owned subsidiary of a person mentioned in paragraph (c), (g) or (h);

jj. A person designated in an order of the Autorité des marches financiers (previously the Québec Securities Commission) on such conditions as it may determine; or

kk. A person referred to in (g), (h) or (j) above purchasing securities for the portfolio of a party managed solely by such person.

Non-registered dealers are not entitled to trade with individuals and there is no exemption available for non-registered dealers to trade with purchasers based on the dollar amount of the trade.

FOLIO 931

SCHEDULE "C"

CANADIAN GATEWAY PAGE

WARNING

This web page and the pages that follow are not, and under no circumstances are to be construed as, as an advertisement or public offering of securities in Canada and do not constitute a public offer to sell, or solicitation of an offer to buy, any of the securities of the [Republic of Argentina]. The offer to holders of certain outstanding bonds of the [Republic of Argentina] (the "Global Bonds") to tender such bonds for new bonds of the [Republic of Argentina] (the "Offer") is being made solely through the Offer materials and is limited to persons who are permitted to tender Global Bonds in the Offer in each of the provinces of Ontario and Québec.

No securities commission or similar authority in Canada has reviewed or in any way passed upon the merits of this gateway page, the pages which follow, the Offer materials or the securities described herein. No information or documentation of any sort is incorporated into the Offer materials other than that which is contained in the Offer materials electronically posted by the authorized dealer managers or as available from such dealer managers in paper form.

Copies of the Offer materials may be obtained by accessing the Offer website or by procuring the document directly from an authorized dealer manager who may lawfully offer the securities in Canada.

By clicking on the button below, Canadian investors hereby represent to the [Republic of Argentina] and the dealer managers of the Offer that such investors are permitted to participate in the Offer under applicable Canadian securities laws and that: (i) the Offer was made exclusively through the Offer materials and was not made through an advertisement of the Offer in any printed media of general and regular paid circulation, radio, television or telecommunications, including electronic display, or any other form of advertising in Canada, (ii) where required by law, the investor is participating in the Offer as principal for its own account and not as agent; and (iii) the investor or any ultimate investor for which such participant is acting as authorized agent is entitled under applicable Canadian securities laws to participate in the Offer without the benefit of a prospectus qualified under such securities laws, and without limiting the generality of the foregoing: (a) in the case of an investor located in Ontario who is tendering Global Bonds through a non-Canadian dealer registered as an international dealer, the investor, or any ultimate investor for which such participant is acting as agent, is an "accredited investor", other than an individual, as that term is defined in Ontario Securities Commission Rule 45-501 *Exempt Distributions* and is a person to which a dealer registered as an international dealer in Ontario may transact, and (b) in the case of an investor located in Québec who is tendering Global Bonds through a non-Canadian dealer, such investor is a "sophisticated purchaser" within the meaning of sections 44 or 45 of the *Securities Act* (Québec).

The securities laws of Ontario and certain of the other applicable provinces may require that bondholders who participate in the Offer receive a copy of the Offer materials. By clicking on the button below, you hereby acknowledge that you have received and/or

FOLIO 932

downloaded the Offer materials and agree (i) to maintain the confidentiality of the information contained in the Offer materials and (ii) that any reproduction, distribution or disclosure of the contents of the Offer materials, in whole or in part, is strictly prohibited.

By clicking the button below, you hereby confirm that you have expressly requested that all documents evidencing or relating in any way to the sale of the securities described herein (including for greater certainty any purchase confirmation or any notice) be drawn up in the English language only. *En cliquetant le bouton au dessous, vous confirmez par les présentes que vous avez expressément exigé que tous les documents faisant foi ou se rapportant de quelque manière que ce soit à la vente des valeurs mobilières décrites aux présentes (incluant, pour plus de certitude, toute confirmation d'achat ou tout avis) soient rédigés en anglais seulement.*

[PROCEED]

The remainder of this page is intentionally blank

SCHEDULE "D"

GLOSSARY OF TERMS

dealing: Buying, selling, subscribing for or underwriting investments, either as principal or agent.

investment advice: Giving to persons in their capacity as investors or potential investors advice on the merits of:

(a) the purchase, sale, subscription for or underwriting of a particular investment; or

(b) the exercise of rights conferred by an investment, to acquire, dispose of, underwrite or convert an investment.

investment business: The carrying on of any of the following activities by way of business:

(a) ***dealing*** in investments;

(b) discretionary investment management, that is, deciding as agent to buy, sell, subscribe for or underwrite investments on behalf of a principal; or

(c) giving ***investment advice***.

offer to the public: An offer for subscription, sale or exchange of securities that is not addressed exclusively to a restricted circle of persons. An offer shall not be considered to be addressed exclusively to a restricted circle of persons unless:

(a) the offer is addressed to an identifiable category of persons to whom it is directly communicated by the offeror or his appointed agent; **and**

(b) the members of that category are the only persons who may accept the offer and they are in possession of sufficient information to be able to make a reasonable evaluation of the offer; **and**

(c) the number of persons in Jersey to whom the offer is so communicated does not exceed 50.

overseas person:	A person who (a) has no place of business in Jersey from which he carries on ***investment business*** in or from within Jersey and (b) is not a company incorporated in Jersey.
valid in the United Kingdom:	An offer would be "valid in the United Kingdom" if an identical offer is for the time being circulated in the United Kingdom without contravening the Borrowing (Control and Guarantees) Act 1946 or the Financial Services and Markets Act 2000 or the Companies Act 1985 of the United Kingdom or the equivalent provisions in Northern Ireland.

935

ANNEX A

Notice and Acknowledgment for Belgian Investors

_____, 2004

To: Holders of Eligible Securities of the Republic of Argentina and other investors who are located and/or resident in Belgium and desire to acquire New Securities pursuant to the Offer

You are hereby informed that if you are located and/or resident in Belgium and desire to acquire of the Republic of Argentina (the "New Securities") pursuant to the Offer, it is a condition to your receiving the New Securities pursuant to the Offer that you execute the acknowledgment below and return it with your Letter of Transmittal.

Please note that the Offer has not been notified to the Banking, Finance and Insurance Commission in Belgium (see also the prospectus supplement forwarded herewith).

Acknowledgment and Agreement of Holder

The undersigned hereby acknowledges the above and represents and warrants that (a) the undersigned qualifies as an institutional investor of one of the types mentioned in Article 3, 2° of the Decree of July 7, 1999 relating to the public nature of certain financial transactions and (b) the undersigned acts for its own account and its own investment purposes and not with a view to reselling or placing the New Securities among clients or investors.

Signature: _____

Investor: _____

Name and
Title of Signatory: _____

Date: _____

Address: _____

ANNEX B

Notice and Acknowledgment for French Investors

_____, 2004

To: Holders of Eligible Securities of the Republic of Argentina and other investors who are located and/or resident in France and desire to acquire New Securities pursuant to the Offer

You are hereby informed that if you are located and/or resident in France and desire to acquire [ ] of the Republic of Argentina (the "New Securities") pursuant to the Offer, it is a condition to your receiving the New Securities pursuant to the Offer that you execute the acknowledgment below and return it with your Letter of Transmittal.

Acknowledgment and Agreement of Investor

The undersigned hereby represents to the Republic of Argentina, Barclays, UBS Securities, LLC and Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith (the "Dealer Managers") and that (a) the undersigned is a "qualified investor" as defined in Article L. 411-2 of the *Code Monétaire et Financier*, (b) the prospectus supplement and the prospectus have not been submitted to the *Autorité des Marchés Financiers* for its approval in connection with the New Securities (c) the undersigned has contacted and requested the materials relating to the Offer from the Dealer Managers outside France in connection with the Offer, (d) the undersigned has not been solicited in connection with the Offer by the Republic of Argentina, any of the Dealer Managers or any person acting for or on behalf of any of the foregoing and (e) any direct or indirect resale of the New Securities to the public in France may be made only as provided by Article L.412-1 and L.621-8 of the French *Code Monétaire et Financier* and applicable regulations thereunder.

Signature: _____

Investor: _____

Name and
Title of Signatory: _____

Date: _____

Address: _____

ANNEX C

Discussion of Communications Restricted to Investment Professionals and High Net Worth Individuals in the United Kingdom

The approach in this Annex places reliance on Articles 12 (communications to overseas persons), 19 (communications to investment professionals) and 49 (communications to high net worth entities) of the FPO.

Financial promotion where there is a restricted offer

The FPO allows for financial promotions to be made generally available, for example by posting the financial promotion on a freely accessible web site, subject to certain conditions being satisfied. One such condition, in broad terms, is that there must be in place proper systems and procedures to prevent recipients of the communication other than the persons to whom such communication can lawfully be made from engaging in the investment activity to which the communication relates (referred to in this Annex D as the "Proper Procedures Condition"). Note that if the terms of the Eligible Securities and/or the rules of the exchange on which they are listed require an offer to be made to all holders, it may be difficult to limit the Offer in the United Kingdom to investment professionals and high net worth entities only. For example, in the case of bonds admitted to the official list of the UKLA, Rule 23.22(c) of the UKLA's Listing Rules requires that the issuer must ensure equal treatment for all holders of listed debt securities of the same class in respect of all rights attaching to such securities.

There is no definition of "proper systems and procedures" in the FPO, and the matter will ultimately be for the courts to determine. In the FSA's view, as set out in its published guidance, proper systems and procedures will involve arrangements for scrutinizing enquirers or applications with a view to identifying persons who are located in the United Kingdom and are not persons to whom the communication could lawfully have been made. The guidance states that such arrangements may be conducted manually using a questionnaire, or electronically through password protected access to information or the programming of software to recognize and reject United Kingdom addresses or both. We believe that having such "proper systems and procedures" in place should include bondholders making a representation when tendering their Eligible Securities along the following lines:

> "I hereby represent and warrant that I am (i) a person outside the United Kingdom and/or (ii) an investment professional falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (the "Order") and/or (iii) a high net worth entity, or other person, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order."

When bondholders tender their bonds, it would also be prudent to ask them which of the categories (a) to (h) in the Notice and Acknowledgment for United Kingdom Investors they fall within. The Information Agent or Exchange Agent, as applicable, should then check that each UK investor has ticked the appropriate box in the relevant Notice and Acknowledgment for United Kingdom Investors, and that this in not obviously incorrect.

In addition, in respect of a website, we believe it would be prudent to require bondholders to answer the following questions before being allowed to access documentation in relation to the Offer posted on a website:

"I confirm that I am:

(a) an authorised person, within the meaning of the Financial Services and Markets Act 2000 ☐;

(b) a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments like the New Securities (as principal or agent) for the purpose of a business carried on by it ☐;

(c) a government, local authority (whether in the United Kingdom or elsewhere) or an international organisation ☐;

(d) a person ("A") who is a director, officer or employee of a person ("B") falling within any of sub-paragraphs (a) to (c) above who would like to receive information about the New Securities in that capacity and where A's responsibilities when acting in that capacity involve them in the carrying on by B of investment activities, for example, dealing, managing or arranging, prescribed as "controlled activities" listed in Schedule 1, Part 1 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, which can be found at http://www.legislation.hmso.gov.uk, as amended ☐;

(e) any body corporate which has, or which is a member of the same group as an undertaking which has, a called-up share capital or net assets of not less than— ☐;

(i) if the body corporate has more than 20 members or is a subsidiary undertaking of an undertaking which has more than 20 members, £500,000;

(ii) otherwise, £5 million;

(f) any unincorporated association or partnership which has net assets of not less than £5 million ☐;

(g) the trustee of a trust where the aggregate value of the cash and investments which form part of the trust's assets (before deducting the amount of its liabilities) is £10 million or more ☐;

(h) any person ("A") whilst acting in the capacity of director, officer of employee of a person ("B") falling within any of sub-paragraphs (e) to (g) where A's responsibilities when acting in that capacity, involve him in B's engaging in investment activity ☐;

(i) none of the above, including private individual ☐;

Unless otherwise specified, terms used above have the meaning given to them pursuant to the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, which can be found at http://www.legislation.hmso.gov.uk, as amended.

If the person answers any of (a) to (h) it can be allowed into the website where the relevant documents relating to the offer are posted. If the person answers (i), it should be diverted away from the relevant part of the website.

In order for it to fall within one of the exemptions available for financial promotions where the offer is restricted,[33] any non-real-time financial promotion should contain the following legend (referred to as the "financial promotion legend"):

> "This Offer is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) to investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (the "Order") or (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). The New Securities are only available to, and any Offer, offer or agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such New Securities will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents."

In addition, since reliance would be placed on Article 12 of the FPO, the relevant communication must not be referred to in, or directly accessible from, any other communication that is made to or directed at persons in the United Kingdom. Accordingly, the financial promotion legend should also be included in any non-real time communication made by the Republic of Argentina.

---

[33] Articles 12, 19 and 49 of the FPO.

ANNEX D

Notice and Acknowledgment for United Kingdom Investors

__, 2004

To: Holders of Eligible Securities of the Republic of Argentina and other investors who are located and/or resident in the United Kingdom and desire to acquire New Securities pursuant to the Offer

You are hereby informed that if you are located and/or resident in the United Kingdom and desire to acquire [ ] of the Republic of Argentina (the "New Securities") pursuant to the Offer, it is a condition to your receiving the New Securities pursuant to the Offer that you execute the acknowledgment below and return it with your Letter of Transmittal.

Representation and Warranty of Investor

The undersigned hereby represents and warrants to the Republic of Argentina, Barclays, UBS Securities, LLC and Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith (the "Dealer Managers") and that the undersigned is (a)(i) an investment professional falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (the "Order") or (ii) a high net worth entity, or other person to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order and, in particular, (b) the type of person indicated by a check mark, or tick mark or cross, below:

	Add check mark, tick mark or cross below if the relevant category applies to you
(a) an authorised person, within the meaning of the Financial Services and Markets Act 2000	☐;
(b) a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments like the New Securities (as principal or agent) for the purpose of a business carried on by it	☐;
(c) a government, local authority (whether in the United Kingdom or elsewhere) or an international organisation	☐;
(d) a person ("A") who is a director, officer or employee of a person ("B") falling within any of sub-paragraphs (a) to (c) above who would like to receive information about the New Securities in that capacity and where A's responsibilities when acting in that capacity involve them in the carrying on by B of investment activities, for example, dealing, managing or arranging, prescribed as "controlled activities" listed in Schedule 1, Part 1 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, which can be found at	☐;

http://www.legislation.hmso.gov.uk, as amended

(e) any body corporate which has, or which is a member of the same group as an undertaking which has, a called-up share capital or net assets of not less than— ☐;

(i) if the body corporate has more than 20 members or is a subsidiary undertaking of an undertaking which has more than 20 members, £500,000;

(ii) otherwise, £5 million;

(f) any unincorporated association or partnership which has net assets of not less than £5 million ☐;

(g) the trustee of a trust where the aggregate value of the cash and investments which form part of the trust's assets (before deducting the amount of its liabilities) is £10 million or more ☐;

(h) any person ("A") whilst acting in the capacity of director, officer of employee of a person ("B") falling within any of sub-paragraphs (e) to (g) where A's responsibilities when acting in that capacity, involve him in B's engaging in investment activity ☐;

Unless otherwise specified, terms used above have the meaning given to them pursuant to the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, which can be found at http://www.legislation.hmso.gov.uk, as amended.

Signature: _____

Investor: _____

Name and
Title of Signatory: _____

Date: _____

Address: _____

ANNEX E

Definition of professional investors

"professional investor" means-

(a) any recognized exchange company, recognized clearing house, recognized exchange controller or recognized investor compensation company, or any person authorized to provide automated trading services under section 95(2) of this Ordinance;

(b) any intermediary, or any other person carrying on the business of the provision of investment services and regulated under the law of any place outside Hong Kong;

(c) any authorized financial institution, or any bank which is not an authorized financial institution but is regulated under the law of any place outside Hong Kong;

(d) any insurer authorized under the Insurance Companies Ordinance (Cap 41), or any other person carrying on insurance business and regulated under the law of any place outside Hong Kong;

(e) any scheme which-

(i) is a collective investment scheme authorized under section 104 of this Ordinance; or

(ii) is similarly constituted under the law of any place outside Hong Kong and, if it is regulated under the law of such place, is permitted to be operated under the law of such place,

or any person by whom any such scheme is operated;

(f) any registered scheme as defined in section 2(1) of the Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance (Cap 485), or its constituent fund as defined in section 2 of the Mandatory Provident Fund Schemes (General) Regulation (Cap 485 sub. leg. A), or any person who, in relation to any such registered scheme, is an approved trustee or service provider as defined in section 2(1) of that Ordinance or who is an investment manager of any such registered scheme or constituent fund;

(g) any scheme which-

(i) is a registered scheme as defined in section 2(1) of the Occupational Retirement Schemes Ordinance (Cap 426); or

(ii) is an offshore scheme as defined in section 2(1) of that Ordinance and, if it is regulated under the law of the place in which it is domiciled, is permitted to be operated under the law of such place,

or any person who, in relation to any such scheme, is an administrator as defined in section 2(1) of that Ordinance;

(h) any government (other than a municipal government authority), any institution which performs the functions of a central bank, or any multilateral agency;

(i) except for the purposes of Schedule 5 to this Ordinance, any corporation which is-

(i) a wholly owned subsidiary of-

(A) an intermediary, or any other person carrying on the business of the provision of investment services and regulated under the law of any place outside Hong Kong; or

(B) an authorized financial institution, or any bank which is not an authorized financial institution but is regulated under the law of any place outside Hong Kong;

(ii) a holding company which holds all the issued share capital of-

(A) an intermediary, or any other person carrying on the business of the provision of investment services and regulated under the law of any place outside Hong Kong; or

(B) an authorized financial institution, or any bank which is not an authorized financial institution but is regulated under the law of any place outside Hong Kong; or

(iii) any other wholly owned subsidiary of a holding company referred to in subparagraph (ii); or

(j) any person of a class which is prescribed by rules made under section 397 of this Ordinance for the purposes of this paragraph as within the meaning of this definition for the purposes of the provisions of this Ordinance, or to the extent that it is prescribed by rules so made as within the meaning of this definition for the purposes of any provision of this Ordinance.

Annex IV

Form of Opinion of the Procurador del Tesoro de la Nación, counsel to Argentina (Pursuant to Section 10(g) of the Dealer Manager Agreement)

(i) The making of the Offer, the offer, issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer in the forms approved by Argentina as of the date hereof and the execution and delivery of the Transactional Documents and all other documents executed and delivered by Argentina hereunder and thereunder and the performance of the terms thereof have been duly authorized by Argentina, and constitute or will constitute, and upon due execution, authentication, issuance and delivery pursuant to the Offer, the New Securities to be issued pursuant to the Offer will constitute, valid and binding obligations of Argentina, enforceable against Argentina in accordance with their respective terms.[1]

(ii) There is no provision of any treaty, convention, statute, law, regulation, decree, nor to such counsel's knowledge, after due inquiry, any court order or similar authority binding upon Argentina, nor any provision of any contract, agreement or instrument to which Argentina or any Governmental Agency is a party, which would be materially contravened or breached, or which would result in the creation of any lien or encumbrance, or under which a default would arise or a moratorium in respect of any obligations of Argentina or any Governmental Agency be effected, as a result of the execution and delivery by Argentina of the Transactional Documents, the making of the Offer and the issuance and delivery of the New Securities as contemplated in the Offer Material and in the Transactional Documents or as a result of the performance or observance by Argentina of any of the terms of the Transactional Documents or the New Securities.

(iii) The execution and delivery of this Agreement and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder, the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer and the performance of the terms of such New Securities do not result in the contravention or breach of any constitutional provision of Argentina.

(iv) No Governmental Approval is required for the due execution, delivery and performance by Argentina of the Transactional Documents, the New Securities, the making of the Offer or the issuance and delivery of the New Securities by Argentina as contemplated herein and in the Offer Material or for the validity or enforceability of the Transactional Documents or the New Securities, against Argentina, except the Approvals,

---

[1] Tenses used in this paragraph will vary based on the date of delivery of such opinion.

all of which have been duly obtained and are in full force and effect on the date of such counsel's opinion.[2]

(v) Other than as set forth in the Prospectus and the Non-U.S. Prospectuses, there is no pending or, to my knowledge after reasonable inquiry, threatened action or proceeding affecting the Offer, Argentina or any Governmental Agency before any court, governmental agency or arbitrator which may, individually or in the aggregate, materially adversely affect the financial condition of Argentina or which purports to affect the legality, validity or enforceability of the Transactional Documents or the New Securities.

(vi) The execution and delivery of this Agreement and all other documents to be executed and delivered by Argentina hereunder, the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer and the performance of the terms of such New Securities constitute private and commercial acts rather than public or governmental acts; under the laws of Argentina, neither Argentina nor any of its property has any immunity from jurisdiction of any court or from set-off or any legal process; *provided, however,* that attachment prior to judgment or attachment in aid of execution will not be ordered by Argentine courts in respect of (i) the assets which constitute freely available reserves pursuant to sections 5 and 6 of the Convertibility Law No. 23,928 (the "Convertibility Law") as amended, (ii) property of the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of sections 2337 and 2340 of the Civil Code of Argentina, (iii) property located in or outside[3] the territory of Argentina which is dedicated to providing an essential public service, (iv) property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of the Argentine government, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Section 67 of Law No. 11,672 (t.o. 1999), as supplemented by Sections 94, 95 and 96 of Law No. 25,401 (the "Permanent Supplementary Budget Law"), (v) property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961, (vi) property not used for commercial activity that is entitled to the immunities of the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 (the "Immunities Act"), (vii) property used by a diplomatic, governmental or consular mission of Argentina and (viii) property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina; the courts of Argentina, in general, can only render judgments against Argentina that can be enforced against Argentina to the extent permitted by (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Article 22, as supplemented by Law No. 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725, (ii) Law No. 3,952, as amended by Law No. 25,344 and (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Article 68, as amended by Law No. 25,344; any judgment against Argentina of a court in the United States which satisfies the requirements of Articles 517

---

[2] Opinion delivered as of the date hereof may except the resolution of the Secretary of the Treasury and the Secretary of Finance authorizing the issuance of the New Securities referred to in Section 8(k)(v).

[3] The opinion of Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani pursuant to Section 10(f) of the Dealer Manager Agreement will not contain a statement regarding property located outside the territory of Argentina dedicated to providing an essential public service.

through 519 of Law No. 17,454, as amended by Law No. 22,434 (National Code of Civil and Commercial Procedures) is capable of being enforced in the courts of Argentina in accordance with the laws of Argentina, taking into account (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Article 22, as supplemented by Law No. 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725, (ii) Law No. 3,952, as amended by Law No. 25,344 and (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Article 68 as amended by Law No. 25,344; Argentina's waiver of immunity, the designation of the Authorized Agent for service of process, Argentina's submission to the jurisdiction of U.S. state or federal courts sitting in the Borough of Manhattan, the City of New York (with respect to New Securities governed by New York law), the courts of England (with respect to New Securities governed by English law), and the courts of Argentina (with respect to all New Securities) and the choice of New York law and English law as governing law, as applicable, as set forth in the Transactional Documents and the terms and conditions of the New Securities, are valid and binding obligations of the Republic in accordance with the laws of Argentina.

(vii) The Transactional Documents are, or will be, as applicable, and the New Securities, upon the due execution, authentication, issuance and delivery thereof pursuant to the Offer, will be in proper legal form under the laws of Argentina for the enforcement thereof in Argentina against Argentina.[4]

(viii) To ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence in Argentina of the Transactional Documents or the New Securities to be issued pursuant to the Offer, it is not necessary that the Transactional Documents and such New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder be registered, recorded or filed with any court or other authority in Argentina or be notarized or that any documentary, stamp or similar tax, imposition or charge be paid on or in respect of the Transactional Documents, the New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder, other than any court tax of such amount as may apply from time to time under applicable Argentine law in respect of the Transactional Documents or such New Securities or any other document or instrument hereunder or thereunder brought before the Argentine courts.

(ix) The New Securities to be issued pursuant to the Offer will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of Argentina; the full faith and credit of Argentina will be pledged for the due and punctual payment of the principal of, interest on, and any additional amount with respect to, such New Securities and the performance of the covenants therein contained; the New Securities will rank *pari passu* in priority of payment, in right to security and in all other respects with all other present and future unsecured and unsubordinated External Indebtedness (as defined in the New Securities) of Argentina now or hereafter outstanding.

(x) In accordance with applicable regulations of the Republic of Argentina and Memorandum No. 438/2001 of the National Tax Division, a division of the Secretariat of

---

[4] Tenses used in this paragraph will vary based on the date of delivery of such opinion.

Public Revenues of the Ministry of Economy, the New Securities are exempt from the Value-Added Tax and the Income Tax. Any New Securities held by any person are not taxable under the Argentine Personal Asset Tax. Pursuant to Law No. 25,063 (Minimum Presumptive Income Tax), any New Securities held as of the end of each fiscal year and considered to be subject to Article 1 of Law 25,063, must be counted towards the taxable base of the Minimum Presumptive Income Tax payable by any corporation, civil association, foundation, sole proprietorship, trust (with the exception of financial trusts regulated in Articles 19 and 20 of Law 24,441), mutual investment fund (with the exception of common investment funds regulated in the first paragraph of Article 1 of Law 24,083) or permanent establishment, provided that any such entity is domiciled in Argentina.

In rendering such opinions, such counsel may state that the opinions referred to in this Annex IV are limited to the laws of Argentina, and such counsel may rely as to all matters governed by Italian law, German law, Luxembourg law, Spanish law, Danish law, Dutch law, the laws of the United States or the State of New York upon, and such opinions are subject to the qualifications, assumptions and exceptions set forth in, the opinions of Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton referred to in Annexes V, VI, VII and XI, the opinions of Elvinger, Hoss & Prussen referred to in Annex VIII, the opinions of Uria & Menendez referred to in Annex IX, and the opinion of Kronmann & Roumert referred to in Annex X, as applicable.

FOLIO 948

Annex V

Form of Opinion of Special United States Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

Writer's Direct Dial: (212) 225-2982

[•], 2004

Barclays Capital Inc.
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated
UBS Securities LLC
(at their respective addresses set forth in Schedule set forth in Schedule III to the Dealer Manager Agreement referred to below)

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina ("Argentina") in connection with Argentina's offer to exchange (the "Offer") its Eligible Securities, as defined in the dealer manager agreement dated [•], 2004, (the "Dealer Manager Agreement") between Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated and UBS Securities LLC (collectively, the "Dealer Managers") for New Securities, as defined in the Dealer Manager Agreement, to be issued by Argentina under an indenture dated as of [•], 2004 (the "Trust Indenture") between Argentina and The Bank of New York, as trustee (the "Trustee"), on the terms and subject to the conditions set forth in the Prospectus Supplement (as defined below). The Offer is being made pursuant to Registration Statement No. 333-117111 filed with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "Commission") under Schedule B of the Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). Such registration statement, including Post-Effective Amendment No. 1 filed with the Commission on [•], 2004 ("Post-Effective Amendment No. 1"), but excluding the exhibits thereto and the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Registration Statement," and the related prospectus dated [•], 2004 (the "Basic Prospectus"), as supplemented by the prospectus supplement dated [•], 2004 (the "Prospectus Supplement") are herein collectively called the "Prospectus". This opinion letter is furnished to the Dealer Managers pursuant to Section 10(h)(i) of the Dealer Manager Agreement. Capitalized terms used but not defined herein have the meanings assigned to them in the Dealer Manager Agreement.

In arriving at the opinions expressed below, we have reviewed the following documents:

(a) an executed copy of the Dealer Manager Agreement;

(b) the Registration Statement;

(c) the Prospectus;

(d) an executed copy of the Exchange Agent Agreement;

(e) the form of Trust Indenture filed with the Registration Statement (together with the Dealer Manager Agreement and the Exchange Agent Agreement, the "Transactional Documents");

(f) the form of each of the New Securities filed with the Registration Statement; and

(g) the documents delivered to the Dealer Managers by Argentina on the date hereof pursuant to the Dealer Manager Agreement.

In addition, we have reviewed the originals or copies certified or otherwise identified to our satisfaction of all such other instruments and other certificates of public officials, officers and representatives of Argentina and such other persons, and we have made such investigations of law, as we have deemed appropriate as a basis for the opinions expressed below.

In rendering the opinions expressed below, we have assumed the authenticity of all documents submitted to us as originals and the conformity to the originals of all documents submitted to us as copies. In addition, we have assumed and have not verified [(i) that all agreements and documents we have examined have been duly authorized, executed and delivered under Argentine law, (ii) that each party has full power, authority and legal right to enter into such agreement or to issue such document, and to perform its obligations thereunder, (iii) that all signatures on all such agreements and documents are genuine], (iv) the accuracy as to factual matters of each document we have reviewed (including, without limitation, the accuracy of the representations and warranties of Argentina in the Dealer Manager Agreement), (v) that the Trust Indenture will conform to the form thereof that we have reviewed and (vi) that the New Securities will conform to the form thereof that we have reviewed and will be duly authenticated in accordance with the Trust Indenture.

Based on the foregoing, and subject to the further assumptions and qualifications set forth below, it is our opinion that:

1. The Dealer Manager Agreement has been duly executed and delivered by Argentina under New York law.

2. Assuming that the New Securities have been duly authorized, when duly executed and delivered by Argentina, and assuming due authentication, execution and delivery by the Trustee, the New Securities will constitute valid, binding and enforceable obligations of Argentina entitled to the benefits of the Trust Indenture.

3. Assuming that the Trust Indenture has been duly authorized, when duly executed and delivered by the parties thereto, the Trust Indenture will constitute a valid, binding and enforceable agreement of Argentina, in accordance with its terms.

FOLIO 950

4. Assuming that the Exchange Agent Agreement has been duly authorized, executed and delivered by the parties thereto, the Exchange Agent Agreement constitutes a valid, binding and enforceable agreement of Argentina, in accordance with its terms.

5. No consent, approval, authorization, order, registration or qualification of or with any governmental authority of the United States or the State of New York that in our experience normally would be applicable, is required for the making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer or the consummation by Argentina of the transactions contemplated by the Transactional Documents and the Prospectus, except such as have been obtained or effected under the Act, (but we express no opinion as to such consents, approvals, authorizations, orders, registrations or qualifications as may be required under state securities or Blue Sky laws).

6. The making of the Offer, the issuance and delivery of the New Securities pursuant to the Offer and the execution and delivery of the Transactional Documents and all other documents executed and delivered by Argentina hereunder and thereunder and the performance of the terms thereof do not violate any federal law of the United States or law of the State of New York that in our experience normally would be applicable to any such actions (but we express no opinion relating to the United States federal securities laws or any state securities or Blue Sky laws).

7. Assuming validity under the laws of Argentina, under the laws of the State of New York relating to personal jurisdiction, assuming Argentina has duly authorized, executed and delivered the Dealer Manager Agreement, Argentina has pursuant to Section 13 of the Dealer Manager Agreement (i) validly and irrevocably submitted to the personal jurisdiction of any New York State or United States federal court sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York, over any action, suit or proceeding arising out of or in connection with the Dealer Manager Agreement, (ii) to the fullest extent permitted by law, validly and irrevocably waived any objection to any such action, suit or proceeding in any such court on the grounds of venue, residence or domicile or on the ground that such action, suit or proceeding has been brought in an inconvenient forum and (iii) validly appointed Banco de la Nación Argentina as its initial authorized agent for the purpose described in Section 13 of the Dealer Manager Agreement; and service of process effected on such agent in the manner set forth therein will be effective to confer valid personal jurisdiction over Argentina.

8. The description of U.S. federal tax consequences set forth under the caption "Taxation — United States Federal Income and Estate Taxation" in the Prospectus Supplement, insofar as such description purports to summarize federal laws of the United States referred to thereunder, is a fair summary of the principal U.S. federal tax consequences of participation in the Offer.

9. The statements in the Basic Prospectus under the captions "Description of Securities" and "Plan of Distribution" and in the Prospectus Supplement as amended or supplemented with respect to the Offer under the captions "Terms of the Offer", "Description of the New Securities" and "Plan of Distribution", insofar as such statements purport to summarize certain provisions of the New Securities, the Dealer Manager Agreement and the Trust Indenture, provide a fair summary of such provisions.

FOLIO 951

Insofar as the foregoing opinions relate to the validity, binding effect or enforceability of any agreement or obligation of Argentina, (a) we have assumed that Argentina and each other party to such agreement or obligation has satisfied those legal requirements that are applicable to it to the extent necessary to make such agreement or obligation enforceable against it (except that no such assumption is made as to Argentina regarding matters of the federal law of the United States of America or the law of the State of New York) and (b) such opinions are subject to applicable bankruptcy, insolvency and similar laws affecting creditors' rights generally, to general principles of equity and to the effect of judicial application of foreign laws or foreign governmental actions affecting creditors' rights.

In addition, we note that the enforceability of the waiver of immunities by Argentina set forth in Section 13 of the Dealer Manager Agreement, Section 18 of the Exchange Agency Agreement, Section 12.10 of the Trust Indenture and Section 20 of the New Securities is subject to the limitations imposed by the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976.

With respect to Section 13 of the Dealer Manager Agreement, Section 17 of the Exchange Agency Agreement, Section 12.8 of the Trust Indenture and Section 18 of the New Securities, we express no opinion as to the subject matter jurisdiction of any United States federal court to adjudicate any action relating to the Agreement where jurisdiction based on diversity of citizenship under 28 U.S.C. §1332 does not exist.

We note that the designation in Section 13 of the Dealer Manager Agreement, Section 17 of the Exchange Agency Agreement, Section 12.8 of the Trust Indenture and Section 18 of the New Securities of the U.S. federal courts sitting in New York City as the venue for actions or proceedings relating to the Dealer Manager Agreement, the Exchange Agency Agreement, the Trust Indenture and the New Securities is (notwithstanding the waiver in Section 13 of the Dealer Manager Agreement, Section 17 of the Exchange Agency Agreement, Section 12.8 of the Trust Indenture and Section 18 of the New Securities) subject to the power of such courts to transfer actions pursuant to 28 U.S.C. §1404(a) or to dismiss such actions or proceedings on the grounds that such a federal court is an inconvenient forum for such an action or proceeding.

We express no opinion as to Section 11 of the Dealer Manger Agreement and Section [11] of the Exchange Agency Agreement providing for indemnification and contribution.

We express no opinion as to the enforceability of Section 14 of the Dealer Manager Agreement and Section 19 of the Exchange Agency Agreement relating to currency indemnity.

The foregoing opinions are limited to the federal law of the United States of America and the law of the State of New York.

We are furnishing this opinion letter to you, as the Dealer Managers, solely for your benefit as such, in connection with the Offer. This opinion letter is not to be relied on by, or furnished to any other person or used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you or any other person, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the opinions expressed herein.

952

Very truly yours,

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON

By_____
Carmen A. Corrales, a Partner

FOLIO 953

Form of 10b-5 Opinion of Special United States Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

Writer's Direct Dial: (212) 225-2982

[•], 2004

Barclays Capital Inc.
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated
UBS Securities LLC
(at their respective addresses set forth in Schedule set forth in Schedule III to the Dealer Manager Agreement referred to below)

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina ("Argentina") in connection with Argentina's offer to exchange (the "Offer") its Eligible Securities, as defined in the dealer manager agreement dated [•], 2004, (the "Dealer Manager Agreement") between Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated and UBS Securities LLC (collectively, the "Dealer Managers") for New Securities, as defined in the Dealer Manager Agreement, to be issued by Argentina under an indenture dated as of [•], 2004 (the "Trust Indenture") between Argentina and The Bank of New York, as trustee (the "Trustee"), on the terms and subject to the conditions set forth in the Prospectus Supplement (as defined below). The Offer is being made pursuant to Registration Statement No. 333-117111 filed with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "Commission") under Schedule B of the Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). Such registration statement, including Post-Effective Amendment No. 1 filed with the Commission on [•], 2004 ("Post-Effective Amendment No. 1"), but excluding the exhibits thereto and the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Registration Statement," and the related prospectus dated [•], 2004 (the "Basic Prospectus"), as supplemented by the prospectus supplement dated [•], 2004 (the "Prospectus Supplement") are herein collectively called the "Prospectus". This opinion letter is furnished to the Dealer Managers pursuant to Section 10(h)(i) of the Dealer Manager Agreement. Capitalized terms used but not defined herein have the meanings assigned to them in the Dealer Manager Agreement.

Because the primary purpose of our professional engagement was not to establish or confirm factual matters or financial, accounting or statistical information, and because many determinations involved in the preparation of the Registration Statement and the Prospectus are of a wholly or partially non-legal character or relate to legal matters outside the scope of our opinion letter to you of even date herewith, we are not passing upon and do not assume any responsibility for the accuracy, completeness or fairness of the statements contained in the Registration Statement or the Prospectus or the other Offer Material (except to the extent expressly set forth in numbered paragraphs 8 and 9 of our opinion letter to you of even date herewith) and we make no representation that we have independently verified the accuracy, completeness or fairness of such statements (except as aforesaid).

FOLIO 954

However, in the course of our acting as United States counsel to Argentina in connection with its preparation of the Registration Statement and the Prospectus, we participated in conferences and telephone conversations with representatives of Argentina, your representatives and representatives of your counsel, during which conferences and conversations the contents of the Registration Statement and the Prospectus and related matters were discussed, and we reviewed certain documents furnished to us by Argentina.

Based on our participation in such conferences and conversations and our review of such documents as described above, our understanding of the U.S. federal securities laws and the experience we have gained in our practice thereunder, we advise you that:

1. The Registration Statement (except the financial and statistical data included therein, as to which we express no view), at the time it became effective, and the Prospectus (except the financial and statistical data included therein, as to which we express no view), as amended or supplemented, as of the date thereof appeared on their face to be appropriately responsive in all material respects to the requirements of the Securities Act and the rules and regulations thereunder;

2. No information has come to our attention that causes us to believe that the Registration Statement (except the financial and statistical data included therein, as to which we express no view), at the time it became effective contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading; and

3. No information has come to our attention that causes us to believe that the Prospectus (except the financial and statistical data included therein, as to which we express no view), as amended or supplemented, as of the date thereof and on the date hereof, contained or contains an untrue statement of a material fact or omitted or omits to state a material fact necessary to make the statements therein, in light of the circumstances under which they were made, not misleading.

We are furnishing this letter to you, as the Dealer Managers, solely for your benefit as such, in connection with the Offer. This letter is not to be relied on by or furnished to any other person or used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the views expressed herein.

Very truly yours,

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON

By_____

Carmen Corrales, a Partner

955

Annex VI

Form of Opinion of Special German Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

[Date]

Barclays Capital

[Address]

Merrill Lynch & Co.
[Address]

UBS Investment Bank
[Address]

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special German counsel to the Republic of Argentina in connection with the German exchange offer of certain existing debt securities of the Republic of Argentina into certain new debt securities of the Republic of Argentina ("Exchange Offer"). This letter is being furnished pursuant to [Section 10(h)] of the Dealer Manager Agreement dated [●], among [●] and [●].

In arriving at the opinions expressed below, we have reviewed the German sales prospectus (*Verkaufsprospekt*) dated [●], 2005, as approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("BaFin") on [●], 2005, ("Sales Prospectus"), and we have made such investigations of law, as we have deemed appropriate as a basis for the opinions expressed below.

Based on the foregoing, and subject to the qualifications set forth below, it is our opinion that:

(i) The Exchange Offer does not require any consent, approval, authorization, registration or qualification of or registration with any governmental authority of the Federal Republic of Germany, except such as have been obtained or effected for the approval of the Sales Prospectus by the BaFin.

(ii) The statements set forth in the Sales Prospectus under the heading "*Besteuerung – Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland*", insofar as such statements purport to summarize certain tax laws of the Federal Republic of Germany, provide a fair summary of the principal German tax consequences of a participation in the Exchange Offer.

FOLIO 956

We note that the Republic of Argentina is under an obligation to publish without undue delay addenda to the Sales Prospectus until the end of the offer period of the Exchange Offer pursuant to Section 11 of the German Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) if and to the extent that changes have occurred after the approval of the Sales Prospectus that are material in the context of the evaluation of the Republic of Argentina or the debt securities offered in the Exchange Offer.

The foregoing opinions are limited to the laws of the Federal Republic of Germany.

We are furnishing this opinion letter to you solely for your benefit in your capacity as [Dealer Managers] in connection with the Exchange Offer. This opinion letter is not to be used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you or any other person, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the opinions expressed herein.

Very truly yours,

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON

By: _____
Dr. Thomas Kopp, a Partner

FOLIO 957

Annex VII

Form of Opinion of Special Italian Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

[Date]

Barclays Capital
[Address]

Merrill Lynch & Co.
[Address]

UBS Investment Bank
[Address]

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special Italian counsel to the Republic of Argentina (the "Offeror") in connection with the exchange offer in Italy concerning certain existing debt securities issued by the Offeror - as enumerated in the Italian Prospectus (as defined below) (the "Eligible Securities"), held by Italian investors, with certain new debt securities (the "New Securities") issued by the Offeror (the "Italian Exchange Offer"). This letter is being furnished pursuant to [Section 10(h)] of the Dealer Manager Agreement dated [•], among [•] and [•] (the "Dealer Manager Agreement").

In arriving at the opinions expressed below, we have reviewed the Italian Exchange Offer document published by the Offeror on [•] pursuant to the authorization issued on [•] by the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("CONSOB") in accordance with article 102 of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as amended (the "Decree") and to article 37 and *seq.* of CONSOB Resolution No. 11971 of May 14, 1999, as amended (the "Resolution") (the "Italian Prospectus"), and we have made such investigations of law, as we have deemed appropriate as a basis for the opinions expressed below.

Based on the foregoing, and subject to the qualifications set forth below, it is our opinion that:

(i) The Italian Prospectus, complied as to form in all material respects with the Decree and the Resolution.

(ii) No filing, consent, approval, authorization, registration, order or qualification with any governmental, judicial or public body or agency in Italy is required to be obtained by Argentina for the consummation of the Italian Exchange Offer or the offer, sale or delivery of the New Securities in the manner contemplated by the Italian Prospectus,

other than those required under the applicable Italian laws or the applicable regulations promulgated thereunder that have been made or obtained[5].

(iii) No Italian registration tax, custom duty or stamp duty other than court fees, will be payable in Italy in connection with the exchange of the Eligible Securities for the New Securities (other than as set out in the Italian Prospectus).

(iv) The discussion set forth in the Italian Prospectus under the caption "*Regime fiscale delle Nuove Obbligazioni*", to the extent that they constitute matters of law or legal conclusions with respect thereto currently applicable to the Italian and non-resident holders described therein, are fair summaries of such matters in all material respects.

The foregoing opinions are limited to the laws of Italy.

The foregoing opinions are also subject to the following:

(a) the judgments made as to what information should be included in the Italian Prospectus are, in all cases, those of the Offeror and the other persons responsible for them according to the Decree and the Resolution;

(b) we have assumed the genuineness, authenticity, and/or conformity to original documents of all specimens and/or all documents submitted to us;

(c) we have assumed that all authorizations, approvals and consents of any authority of any country other than Italy which may be required in connection with the transactions contemplated by the Italian Prospectus and the Italian Exchange Offer have been or will be obtained; and

(d) we have assumed that no foreign law affects the opinions set out herein.

We are furnishing this opinion letter to you solely for your benefit in your capacity as Dealer Managers pursuant to the Dealer Manager Agreement. This opinion letter is not to be used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you or any other person, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the opinions expressed herein.

[5] Subject to review of Bank of Italy's authorization

959

Very truly yours,

CLEARY GOTTLIEB STEEN & HAMILTON LLP

By: _____
Giuseppe Scassellati-Sforzolini, a Partner

Annex VIII

Form of Opinion of Special Luxembourg Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

Luxembourg [DATE]

Re: Argentina External Debt Restructuring

Ladies and Gentlemen,

We have acted as special legal advisers to the Republic of Argentina ("Argentina"), in relation to the exchange of certain Eligible Securities, as enumerated in the prospectus, commencing on [ ] for New Securities to be issued on the [ ] (the "Exchange Offer").

All capitalised terms have the meaning given to them in the Prospectus, unless otherwise defined herein.

For the purpose of giving this opinion, we have examined the following document[s]:

(a) a copy of the prospectus supplement dated [ ] (the "Prospectus Supplement") and of the Registration Statement dated [ ] (the "Base Prospectus", together with the Prospectus Supplement, the "Prospectus") in relation to the Exchange Offer approved on [ ] by the Luxembourg Stock Exchange as a public offer and listing prospectus;

(b) an executed copy of the Exchange Agency Agreement dated [ ];

(c) a copy of the notice relating to the launch of the Exchange Offer (the "Launch Notice") to be published in the *Luxemburger Wort* on [ ] and a draft of the notice announcing the results of the Exchange Offer at the end of the offer period (the "Results Notice") to be published in the *Luxemburger Wort*;

each of the above a "Document" and together the "Documents".

In rendering this opinion, we have assumed:

(i) the genuineness of all signatures and of all documents submitted to us as originals and the completeness and conformity to originals thereof of all documents submitted to us as copies or specimens, and that each signature on a document is the signature of the individual so identified and the signature of an individual who is not identified is the genuine signature of a person duly authorised to represent the relevant party to the document;

(ii) the due authorisation of the Exchange Offer and, except for those points specifically addressed in opinion 2., the due authorisation, execution and delivery of the Prospectus and the due authorisation, execution and delivery of the Exchange Agency Agreement by all parties thereto, and the power, authority and legal right of all parties thereto to enter into, execute, deliver and perform their respective obligations thereunder, and compliance with all applicable laws and regulations, other than the laws of the Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg");

(iii) that all authorisations, approvals and consents of any authority of any country other than Luxembourg which may be required in connection with the transactions contemplated by the Prospectus, the Exchange Offer and the Exchange Agency Agreement have been or will be obtained;

(iv) that under the laws of the State of New York and under any other applicable laws, the Exchange Agency Agreement represents the valid and binding obligations of the parties thereto, enforceable in accordance with its terms;

(v) no foreign law affects the opinions set out herein;

(vi) that English words and phrases in the Exchange Agency Agreement have the meaning ascribed thereto by the vernacular language.

Except for the documents referred to above, we have not received and not examined any other document, contract, agreement or instrument in connection with the Exchange Offer.

We have limited our review of the Prospectus Supplement and of the Base Prospectus to those sections which bear a relevance to Luxembourg law and to the opinions expressed herein. We express no opinion with respect to the terms of the Exchange Offer or of the New Securities.

We express no opinion as to any laws other than the laws of Luxembourg as they presently stand.

Based upon and subject to the above, we are of the opinion that:

1. Luxembourg courts would recognise the effects of the Exchange Agency Agreement with regard to the Luxembourg Exchange Agent insofar as it does not contravene mandatory rules of Luxembourg law.

2. No filing, consent, approval, authorization, registration, order or qualification with any governmental, judicial or public body or agency in Luxembourg is required to be obtained by Argentina for the consummation of the Exchange Offer or the offer, sale or delivery of the New Securities in the manner contemplated by the Prospectus, other than those required under the applicable Luxembourg laws or the applicable rules and regulations promulgated thereunder which have been obtained, *except for* (i) the publication of the Results Notice and, if relevant, the publication of any notice of extension of the offer period or the filing of any supplemental prospectus required by the Luxembourg Stock Exchange and/or the

Commission de surveillance du secteur financier ("CSSF") and (ii) in connection with the listing of the Pars, the Discounts and the GDP-Linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange.

3. No Luxembourg registration tax or duty, VAT, transfer, capital or similar tax or duty custom duty or stamp duty other than court fees, will be payable in Luxembourg in connection with the exchange of the Eligible Securities for the New Securities; we express no opinion on whether VAT may not be payable in relation to services provided by certain Luxembourg intermediaries in connection with the Exchange Offer or the exchange of Eligible Securities for New Securities;

However, if proceedings are brought in a Luxembourg court in connection herewith, the Court could order that the relevant Document be registered with the tax authorities even though it is arguable that the authority of the Court to so order a registration has been implicitly removed by article 9 of the tax reform law of 21st December, 2001. If the Court were nevertheless to so order a registration, an ad valorem tax (currently at the rate of 0.24%) may be payable in the following circumstances:

(i) If proceedings are taken against Argentina in a Luxembourg court to enforce a claim thereunder either directly in such court or, on the basis of a foreign judgment, the claimant will have to register the Documents and reference in the Documents to other agreements or documents may also require the registration of such other agreements and an ad valorem registration tax may be payable by it on the basis of the value of the claim evidenced by the relevant Documents or such other agreements or documents. No such tax will be payable if an enforcement is sought in respect of a judgement within the scope of application of EC Regulation No. 44/2001 inter alia on the enforcement of foreign judgments or obtained in any of the territories of the countries having ratified the European Convention of Brussels 1968 excluded from the scope of application of said EU Regulation or in any country which has ratified the Lugano Convention 1988, each as amended, on enforceability of foreign judgements.

(ii) Any amounts paid by the claimant to the Luxembourg tax authorities on the above basis by way of ad valorem tax are recoverable from Argentina, by operation of Luxembourg law in case of success of the proceedings initiated by the claimant.

4. The discussion set forth in the Prospectus Supplement under the caption "Luxembourg Tax Consequences", to the extent that they constitute matters of law or legal conclusions with respect thereto currently applicable to the Luxembourg and non-Luxembourg holders described therein, are fair summaries of such matters in all material respects.

The foregoing opinions are subject to the following qualifications:

i) certain obligations other than payment obligations may not be the subject of specific performance pursuant to court orders, but may result only in damages, given that the term

enforceable as used herein means that the obligations assumed by the relevant party under the relevant document are of a type which the Luxembourg courts, should they have jurisdiction, enforce, without however implying that those obligations will necessarily be enforced in all circumstances in accordance with their terms;

ii) any certificate or determination which would by contract be deemed to be conclusive may not be upheld by the Luxembourg courts;

iii) any provisions in a jurisdiction clause whereby the taking of proceedings in one or more jurisdictions shall not preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction, whether concurrently or not, might not be enforceable in a Luxembourg court. If proceedings were previously commenced between the same parties and on the same grounds as proceedings in Luxembourg, a plea of pendency might be entered in the Luxembourg court and proceedings stayed pending the termination of the proceedings abroad;

iv) claims may be subject to the rules of set off or counter-claims;

v) a Luxembourg court may not give effect to a clause purporting to determine the date on which notice is deemed to have been made;

vi) any provision relating to the payment of interest on overdue interest may not be enforceable;

vii) any obligations to pay a sum of money in a currency which is not of legal tender in Luxembourg (a "foreign currency") will be enforceable in a currency which is of legal tender therein, though the monetary judgment may be expressed in a foreign currency and/or its Luxembourg equivalent currency having legal tender in Luxembourg at time of payment and any loss incurred as a result of currency exchange fluctuation can be recovered under Luxembourg law;

viii) any clause purporting, in case of avoidance or annulment of one or more of the provisions or obligations contained in a document or agreement (the "Avoided Obligations"), to maintain the validity of such document or agreement or of the provisions or obligations contained therein other than the Avoided Obligations, may not be upheld by the Luxembourg Courts;

ix) Luxembourg Courts may require that any judgement obtained in foreign Courts and enforcement of which is being sought in Luxembourg and any documents tabled as evidence to be translated into French or German;

x) the Luxembourg courts will not apply a chosen foreign law if such foreign law would be incompatible with Luxembourg international public policy or public order;

xi) where any obligations are to be performed or observed or are based upon a matter arising in a jurisdiction outside Luxembourg they may not be enforceable under Luxembourg law if

and to the extent that such performance or observance would be unlawful, unenforceable, or contrary to public policy under the laws of such other jurisdiction;

xii) a contractual provision conferring or imposing a remedy, an obligation or penalty consequent upon default may not be fully enforceable if it were construed by a Luxembourg Court as constituting an excessive pecuniary remedy.

This opinion is given on the basis that there will be no amendments to or termination or replacement of any of the documents, authorisations and consents referred to above.

This opinion is governed by and based upon Luxembourg laws in existence as at the date hereof. We have undertaken no responsibility to notify any addressee of this opinion of any change in the laws of Luxembourg or their construction or application after the date of this opinion.

In this opinion Luxembourg legal concepts are expressed in English terms and not in their original French terms. The concepts concerned may not be identical to the concepts described by the same English terms as they exist under the laws of other jurisdictions. This opinion may, therefore, only be relied upon under the express condition that this opinion and any issues of interpretation arising thereunder be governed by Luxembourg law and be subject to the jurisdiction of the Luxembourg courts.

This opinion is addressed to you solely for your benefit in connection with the Exchange Offer. It is not to be transmitted to anyone else (except your legal advisers) nor is it to be relied upon by anyone else or for any other purpose or quoted or referred to in any public document or filed with anyone without our express consent.

Yours sincerely,

Elvinger, Hoss & Prussen

By: _____
Franz Fayot.

Annex IX

Form of Opinion of Special Spanish Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

New York, [ ], 2005

[Addressees]

Ladies and Gentlemen:

Argentina Exchange Offer

We have acted as special Spanish counsel to the Republic of Argentina ("Argentina") in connection with the offer addressed by Argentina to the holders of Eligible Securities in certain jurisdictions to exchange them by New Securities (the "Exchange Offer"). All terms used and not defined herein shall have the meanings attributed to them in the Prospectus Supplement dated [ ], 2005 filed with the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) in Luxembourg.

In this capacity, we have reviewed the following documents:

(i) the Base Prospectus dated September 29, 2004, registered with the CSFF on [ ], 2005 (the "Base Prospectus").

(ii) the Prospectus Supplement to the Base Prospectus, registered with the CSFF on [ ], 2005 (the "Prospectus Supplement", and together with the Base Prospectus, the "Prospectus").

(iii) the Trust Indenture executed on [ ], 2005 between Argentina and [ ] relating to the New Securities, deposited with the CSFF on [ ], 2005.

(iv) the Decree number 1735/2004 issued by the Republic of Argentina on December 9, 2004, relating to the issuance of the New Securities governed by the laws of Argentina (the "Issuance Decree").

(v) the certificate of approval issued by the CSSF on [ ] 2005.

(vi) the Spanish sworn translation of the Prospectus Supplement dated [ ] 2005.

(vii) [the Spanish sworn translation of the Trust Indenture dated [ ] 2005].

(viii) the "*Comunicación Previa*" and the Spanish additional information ("*Información Complementaria*") relating to the Exchange Offer in Spain, filed with the *Comisión Nacional del*

Mercado de Valores (CNMV) on [ ], 2005, together with the documents relating to the authorization of the Exchange Offer by Argentina.

We do not represent ourselves to be familiar with the laws of any jurisdiction other than Spain as they stand at present and, therefore, we express no opinion on any question arising under any laws other than the laws of Spain. In giving this opinion we have assumed that such documents listed above, expressed to be governed by the laws of a country other than Spain are valid and binding under such laws.

Based upon the foregoing, and subject to the qualifications set forth below, it is our opinion that:

1. No filing, consent, approval, authorization, registration, order or qualification with any governmental, judicial or public body or agency in Spain is required to be obtained by Argentina for the consummation of the Exchange Offer or the offer, sale or delivery of the New Securities in the manner contemplated by the Prospectus, together with such additional disclosure required by the regulatory authorities in Spain (the "Spanish Prospectus"), other than those required under the applicable Spanish laws or the applicable rules and regulations promulgated thereunder that have been made or obtained.

2. The discussion set forth in the *Información Complementaria* under the caption *"Régimen fiscal de los Nuevos Valores"*, to the extent that they constitute matters of law or legal conclusions with respect thereto currently applicable to the Spanish [and non-Spanish holders] described therein, are fair summaries of such matters in all material respects.

The opinions expressed above are subject to the following qualifications:

(i). The mutual recognition of the offers registered in another European member State is governed in Spain by Royal Decree 291/1992 (as developed by Ministerial Order dated July 12, 1993, on prospectuses), which contains provisions implementing the rules of Directive 89/298/EEC, of April 17, on Public Offering Prospectuses ("Directive 89/298") dealing with the mutual recognition of prospectuses approved by the members of other European Union member

States in case of simultaneous or near in time offerings of the same securities in several European Union jurisdictions.

Although such Royal Decree and Ministerial Order establish that only those prospectuses issued by European Union-based issuers will be recognised in Spain under the mutual recognition procedure, as a matter of practice the CNMV has sometimes, as it is the case with the Exchange Offer, recognised for public offering purposes prospectuses approved by the authorities of other European Union member States dealing with securities issued by non-European Union based issuers.

(ii). Although Royal Decree 291/1992 requires that all documents subject to mutual recognition procedure be translated into Spanish by an official translator, the CNMV has accepted that in this particular case, only the Prospectus Supplement [and the Trust Indenture] need to be translated.

[(iii) Although under the Ministerial Order dated July 12, 1993, prospectuses filed under the mutual recognition procedure must include tax information on the personal taxes over the income derived from the issued securities for both Spanish tax residents and non residents, taking into account that the Spanish Prospectus of the Exchange Offer is addressed only to Spanish resident holders, the CNMV has accepted to limit the tax information provided in the Spanish Prospectus to personal taxation for residents in Spain].

This opinion letter is rendered to the addressees identified herein in connection with the above described transaction. This opinion letter is not to be used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose without our prior written consent.

Very truly yours,

Fernando Calbacho

FOLIO 968

Annex X

Form of Opinion of Special Danish Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

Dear Sirs

REPUBLIC OF ARGENTINA – PUBLIC EXCHANGE OFFER

We have acted as Danish legal counsel to the Republic of Argentina (the "Issuer") in connection with the public exchange offer in Denmark (the "Exchange Offer") pursuant to a Prospectus dated [] (the "Prospectus") consisting of the prospectus dated [September 29, 2004], together with the prospectus supplement dated [•], each as registered with the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF") on [ ], 2005, under which the Issuer will offer new debt securities (the "New Securities") to Danish investors in exchange for such Danish investors' existing debt securities issued by the Issuer.

A. For the purpose of this opinion we have examined copies of the following documents:

1. The Prospectus.

2. Letter from the Danish Securities Council dated [].

3. An on-line transcript from the Danish Commerce and Companies Agency dated [].

In addition, we have examined such other agreements, documents and records as we have deemed necessary or appropriate for the purpose of rendering this opinion.

B. This opinion is based on the following assumptions:

1. that all material supplied to us has been supplied in full and has not subsequently been altered or amended;

2. that any copy of the documents which we have examined is an authentic, complete and accurate copy of the documents; and

C. Based on the foregoing assumptions and subject to the qualifications below, we are of the opinion that with respect to Danish law:

1. No filing, consent, approval, authorization, registration, order or qualification with any governmental, judicial or public body or agency in Denmark is required to be obtained by the Issuer for the consummation of the Offer or the offer, sale or delivery of the New Securities in the manner contemplated by the Prospectus, other than those required under Sections 44(4) of the Danish Securities Trading Act (Consolidated Act no. 1269 of 19 December 2003) (the "Securities Trading Act") and Section 17 of the Danish Executive Order on initial public offers of certain securities (Executive Order no. 166 of 13 March 2003) (the "Executive Order"), which have been obtained.

D. This opinion is subject to the following additional qualifications:

1. According to Section 20(2) of the Executive Order, no public offer of the New Securities in Denmark shall be made before one (1) business day after the publication of the prospectus by the Danish Commerce and Companies Agency.

2. According to Section 3 of the Securities Trading Act an offer of securities in Denmark must be made in accordance with good securities trading practice (Danish: *god værdipapirhandelsskik*).

3. It is limited to matters of the laws of Denmark as in effect today and we express no opinion with respect to the laws of any other jurisdiction, nor have we made any investigation as to any laws other than the laws of Denmark.

We are qualified to practice law in the Kingdom of Denmark.

This opinion is governed by Danish law.

This opinion is issued solely for the benefit of yourself and [] and may not be relied upon or used by any other person or entity without our written consent.

Yours faithfully
Kromann Reumert
Marianne Philip

970

Annex XI

Form of Opinion of Special Dutch Counsel to Argentina
(Pursuant to Section 10(h) of the Dealer Manager Agreement)

[•], 2005

Barclays Capital Inc.
200 Park Avenue
New York, New York 10166
Att.: [•]

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated
4 World Financial Center
250 Vesey Street
New York, New York 10080
Att.: Corporate Syndicate Department

UBS Securities LLC
677 Washington Blvd.
Stamford, Connecticut 06901
Att.: Latin American Debt Capital Markets

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special Dutch counsel to the Republic of Argentina, in connection with the offer of certain new debt securities of the Republic of Argentina in exchange for certain existing debt securities of the Republic of Argentina in the Netherlands (the "Offer").

This opinion is rendered to you pursuant to section 10(h)(vii) of that certain Dealer Manager Agreement, dated [•], 2004, between the Republic of Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporate and UBS Securities LLC (the "Dealer Manager Agreement").

Unless otherwise provided, capitalized terms used herein and defined in the Prospectus Supplement have the meanings specified therein.

In arriving at the opinion expressed below, we have reviewed:

(i) a copy of a prospectus (the "Prospectus") dated September 29, 2004, and filed with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "U.S. SEC") on September 28, 2004 under registration number 333-117111;

(ii) a copy of a prospectus supplement (the "Prospectus Supplement") dated [•], and filed with the U.S. SEC on [•] under registration number [•];

(iii) a copy of a Dutch tax disclosure (the "Dutch Tax Disclosure") dated [•]; and

(iv) a copy of a letter dated [•] from Elvinger, Hoss & Prussen, Luxembourg counsel to the Republic of Argentina in connection with the Offer, sent by facsimile to the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "AFM") with attached thereto a certificate of approval (the "Certificate of Approval") dated [•] as issued by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "CSSF") certifying that the Prospectus and the Prospectus Supplement, together, have been approved as a public offer prospectus and official listing particulars by the Luxembourg Stock Exchange (the "Luxembourg Prospectus").

We have further relied upon oral confirmation from the AFM on [•] that for purposes of the mutual recognition (*wederzijdse erkenning*) of the Luxembourg Prospectus and, in particular, Article 3, paragraph 2 of the 1995 Decree on the supervision of securities trade (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*) (the "Decree"), as amended from time to time, no information, other than the Dutch Tax Disclosure, has to be added to the Luxembourg Prospectus.

For purposes of opinion 2 below, we have solely and exclusively relied upon the legal opinion, dated [•], as issued by Mr. [•] of Hamelink & Van den Tooren, special Dutch tax counsel to the Republic of Argentina in connection with the Offer in the Netherlands.

In addition, we have made such investigations of law, as we have deemed appropriate as a basis for the opinion expressed below.

In rendering the opinion expressed below, we have assumed and not verified:

(i) the conformity to the final originals of all documents submitted to us as copies, and the genuineness of all signatures;

(ii) the accuracy as to factual matters and events set out in all of the documents that we have reviewed for purposes of this opinion as of the dates of such documents and as of the date hereof;

(iii) that the Luxembourg Prospectus complies with Article 8 or 12 of Council Directive 89/298/EEC of 17 April 1989 coordinating the requirements for the drawing-up, scrutiny and distribution of the prospectus when transferable securities are offered to the public, and has been duly approved by the Luxembourg Stock Exchange;

(iv) that the Certificate of Approval has been duly and validly issued by the CSSF and communicated to the AFM;

(v) that the New Securities have not been offered in or from the Netherlands before [•];

(vi) that the Luxembourg Prospectus and the Dutch Tax Disclosure (together, the "Dutch Prospectus"), as one document, have been made generally available (*algemeen verkrijgbaar*) on, and will remain generally available as of, [•];

(vii) that any written announcement, within the meaning of Article 4 of the Decree, made, or that will be made, by the Dealer Managers (as such term is defined in the Dealer Manager Agreement), the Retail Processing Dealers, the Exchange Agent or the Information Agent states, or will state, where and when the Dutch Prospectus will be, or has been, made generally available, and that a copy of any such written announcement made before [•] has been duly submitted to the AFM;

(viii) that with respect to new relevant facts (*nieuwe feiten*), Article 6, paragraph 1 of the Decree has been, and will be, duly complied with; and

(ix) that the Offer, and the terms of the Offer, will be at arm's length.

Based on the foregoing, and subject to the further assumptions, qualifications and limitations set forth below, it is our opinion that:

1. No filing, consent, approval, authorization, registration, order or qualification with any governmental, judicial or public body or agency in the Netherlands is required to be obtained by the Republic of Argentina for the consummation of the Offer or the offer, sale or delivery of the New Securities in the manner contemplated by the Dutch Prospectus, other than those required under the applicable Dutch laws or the applicable rules and regulations promulgated thereunder that have been made or obtained.

2. The information contained in the Dutch Tax Disclosure, to the extent that such information constitutes descriptions of matters of law or legal conclusions with respect thereto, is a fair summary of such matters in all material respects.

The opinion set forth above is subject to the following additional qualifications and limitations:

(a) We express no opinion with respect to insider dealing (*handel met voorwetenschap*) and market manipulation (*marktmisbruik*).

(b) We express no opinion with respect to (i) any authorization, license or notification that may be required for Dealer Managers (as such term is defined in the Dealer Manager Agreement), the Retail Processing Dealers, the Exchange Agent or the Information Agent under the 1995 Act on the Supervision of Securities Trade (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*) (the "Act"), as amended from time to time, in connection with the Offer in the Netherlands, and (ii) the consequences of the lack of such authorization, license or notification on the Offer in the Netherlands.

(c) The Republic of Argentina is obligated to comply with the continuing disclosure obligations imposed on it pursuant to Article 5 of the Act, absent an exemption (*ontheffing*) from the AFM.

Our opinion is limited to the laws of the Netherlands, as of the date hereof.

This opinion is addressed to you solely for your own use, is not be used, quoted, communicated, circulated or otherwise disseminated or referred to without our express and written prior permission and may not be relied upon by anyone else other than any successor or assignee of any addressee (including successive assignees). This opinion is limited to the matters expressly stated herein and does not extend to, and is not to be read as, extended by implication to, any matter other than in connection with the Offer in the Netherlands.

Very truly yours,
CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON
By _____
[•], a Partner

974

Form of Settlement Readiness Certificate

[Trustee/Exchange Agent Stationery]

SETTLEMENT READINESS CERTIFICATE

[•]

HEREBY CERTIFIES THAT:

Pursuant to the Exchange Agent Agreement, dated as of December •, 2004 (the "Exchange Agent Agreement"), between the Republic of Argentina ("Argentina") and [•], as Exchange Agent (the "Exchange Agent"), all of the obligations that the Exchange Agent must undertake in preparation for the settlement of the Offer (as defined in the Exchange Agent Agreement) are complete, and settlement of the Offer may proceed.

IN WITNESS WHEREOF, [•] has caused this certificate to be executed in its corporate name by an officer thereunto duly authorized and its corporate seal to be affixed hereto.

Dated: April [8], 2005

[•]

By: _____
Name:
Title:

TRADUCCIÓN PÚBLICA

CONVENIO DE LOS COORDINADORES COLOCADORES

17 de diciembre de 2004

Barclays Capital Inc. ----------
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated ----------
UBS Securities LLC ----------
(en sus respectivas direcciones establecidas en el Apéndice III del presente) ----------

Señoras y Señores: ----------

1. Oferta. La República Argentina ("Argentina") tiene previsto ofrecer en canje (la "Oferta") sus Títulos Elegibles (como se definen en el Apéndice II del presente) por títulos recientemente emitidos (los "Títulos Nuevos") como se describen en el Material de la Oferta (como se define en el Artículo 4(a) del presente) y en los términos y sujeto a las condiciones que se establecen en el Material de la Oferta. Los términos en mayúsculas usados en el presente pero no definidos en contrario tendrán los significados que se les asignan en el Material de la Oferta. ----------

2. Designación como Coordinadores Colocadores. La Argentina designa por el presente a Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC, como coordinador principal conjunto (en conjunto, los "Coordinadores Colocadores"), y colectivamente los Coordinadores Colocadores en relación con este Convenio de los Coordinadores Colocadores (el "Convenio") y la Oferta, y los autoriza a actuar en tal carácter en su representación de acuerdo con este Convenio y los términos de la Oferta. La Argentina ha aprobado el Material de la Oferta y los autoriza a Uds. y a sus respectivas vinculadas a usar el Material de la Oferta en relación con la invitación a presentar ofertas de canje conforme a la Oferta. Uds. acuerdan poner su mayor empeño para invitar a la presentación de ofertas de canje conforme a la Oferta y comunicarse con los agentes de bolsa, operadores, bancos comerciales y compañías fiduciarias con respecto a la Oferta. Los deberes y responsabilidades como Coordinadores Colocadores no incluirán (i) el suministro de asesoramiento o servicios impositivos, legales, regulatorios, contables u otros especializados o técnicos, (ii) el suministro de asesoramiento financiero en general, ni (iii) asumir responsabilidad por la verificación de la información en el Material de la Oferta o cualquier documento auxiliar, exceptuando la Información del Coordinador Colocador (como se define en el Artículo 11(b) del presente). Para evitar dudas, los Coordinadores Colocadores, en el cumplimiento de sus servicios en virtud del presente y en consulta con la Argentina, pueden delegar el cumplimiento de la totalidad o de ciertos servicios que pueden elegir a cualquiera de sus respectivas entidades vinculadas; *estipulándose, sin embargo,* que ninguna de dichas delegaciones por los Coordinadores Colocadores afectará en cualquier aspecto los términos del presente, y cada Coordinador Colocador será responsables por los actos u omisiones de cualquiera de sus respectivas entidades vinculadas en el cumplimiento

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

de los servicios delegados en virtud del presente a dicha entidad. En relación con ello, cada Coordinador Colocador puede ordenar, antes del pago de cualquier suma a efectuarsele en virtud del presente, incluyendo conforme al Artículo 11, que el pago de dicho monto sea efectuado, totalmente o parcialmente a una entidad vinculada de dicho Coordinador Colocador. ----------

3. Responsabilidad por los Actos de los Colocadores, Bancos Comerciales y Compañías Fiduciarias. Ningún Coordinador Colocador tendrá responsabilidad alguna (extracontractual, contractual o de otro modo) frente a la Argentina o cualquier otra persona que presente reclamos en representación de la Argentina o a favor de la misma por cualquier acto u omisión por parte de cualquier agente de bolsa u operador en títulos valores (cada uno, un "Colocador") (que no sea un Coordinador Colocador) o cualquier banco comercial o compañía fiduciaria que invite a la presentación de ofertas de canje, y ningún Coordinador Colocador tendrá responsabilidad alguna (extracontractual, contractual o de otro modo) frente a la Argentina o cualquier otra persona que presente reclamos en representación de la Argentina o a favor de la misma por cualquier pérdida, reclamo, daños y perjuicios u obligaciones que surjan de sus propios actos u omisiones en el cumplimiento de sus obligaciones en virtud del presente o de otro modo en relación con la Oferta, excepto las pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones incurridos por la Argentina o cualquier otra persona que presente reclamos en representación de la Argentina o a favor de la misma, que sean atribuibles por un tribunal de jurisdicción competente en una sentencia que resulte firme y que ya no esté sujeta a apelación u otra revisión, principalmente a la propia mala fe, negligencia grave o conducta dolosa de dicho Coordinador Colocador en el cumplimiento de los servicios que son objeto de este Convenio. Al efectuar la invitación o ante la obtención de las ofertas de canje, Uds. en carácter de Coordinadores Colocadores, actuarán como contratistas independientes, y no se considerará que un Colocador, banco comercial o compañía fiduciaria actúa como agente de Uds. o agente de la Argentina, y Uds., como Coordinadores Colocadores, no serán considerados agentes entre si, de la Argentina, de cualquier Colocador, banco comercial o compañía fiduciaria o de cualquier otra persona. ---

NIETO
Folio 2

4. El Material de la Oferta. (a) La Argentina ha contratado al Agente de Información (como se define en el Artículo 7(a) del presente) para operar y mantener uno o más websites en Internet en relación con la Oferta (los "Websites de la Oferta"). La Argentina ha autorizado al Agente de Información a publicar en los Websites de la Oferta, de acuerdo con los términos del Convenio del Agente de Información (como se define en el Artículo 7(a) del presente) y en la medida necesaria o permitida en virtud de las leyes, las normas y reglamentaciones de cualquier Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos (como se define en el Artículo 4(e) del presente), el Suplemento de Prospecto (como se define en el Artículo 8(a) del presente), el Prospecto Básico (como se define en el Artículo 8(a) del presente), el Material de Venta Fuera de los Estados Unidos (como se define en el Artículo 4(d) del presente), los documentos de anuncio electrónicos dirigidos a los eventuales participantes (los "Documentos de Anuncio Electrónicos") y los comunicados de prensa con respecto a la Oferta como fueran previamente analizados y aprobados por la Argentina, y en formato de documento portable (pdf) que no pueden ser modificados o alterados de modo alguno sin el consentimiento previo por escrito de la Argentina

(colectivamente, el "Material de la Oferta del Website"). La Argentina dispondrá que el Agente de Información (i) limite el material que puede ser presentado en los Websites de la Oferta al Material de la Oferta, (ii) restrinja el acceso al Material de la Oferta del Website por parte de las personas ubicadas en los Estados Unidos, que no sea el Prospecto (como se define en el Artículo 8(a) del presente), y la información permitida en virtud de la Ley, y (iii) restrinja el acceso al Material de la Oferta del Website por parte de inversores en cada Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos, que no sean los inversores para dicha Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos especificadas en el Anexo II del presente. La Argentina autoriza a los Coordinadores Colocadores, a usar y distribuir conforme sea necesario el Suplemento de Prospecto, el Prospecto Básico, los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, los comunicados de prensa, los avisos en diarios y los cables de noticias como hayan sido analizados y aprobados previamente por la Argentina y los Documentos de Anuncio Electrónicos, dicho material junto con el Material de la Oferta del Website, e incluyendo cualquier modificación o complemento de los mismos suministrado por la Argentina o en su representación de conformidad con este Convenio, el "Material de la Oferta"). La Argentina acuerda, además, suministrarles (en la Ciudad de Nueva York) la cantidad de copias del Material de la Oferta que ustedes pudieran solicitar razonablemente y dispondrá que se envíe por correo a cada tenedor registrado de los Títulos Elegibles, cuando lo solicite, una cantidad razonable de copias de dicho Material de la Oferta. Posteriormente, en la medida de lo posible hasta la Fecha de Vencimiento (conforme se define en el Material de la Oferta), la Argentina pondrá su mayor empeño para disponer el envío por correo de dicho material a cada persona que sea tenedor registrado de cualquier Título Elegible, cuando dicha persona lo solicite. El material señalado anteriormente es el único Material de la Oferta. ----------

(b) La Argentina no modificará ni complementará el Material de la Oferta, ni preparará ni aprobará cualquier otro Material de la Oferta externo para uso en relación con la Oferta, sin el consentimiento de los Coordinadores Colocadores, el que no será negado injustificadamente. Uds. no prepararán ni aprobarán ningún otro material de la oferta externo para uso en relación con la Oferta sin el consentimiento de la Argentina. La Argentina acuerda que, durante un período razonable antes de utilizar o presentar cualquier Material de la Oferta (fuere preliminar o de otro tipo) ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos (la "Comisión") o los organismos reguladores en las Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos identificadas en el Anexo I del presente (cada uno, un "Organismo de Aprobación fuera de los Estados Unidos", y colectivamente, los "Organismos de Aprobación Fuera de los Estados Unidos") o cualquier otro organismo, autoridad o dependencia federal o gubernamental en materia de títulos y bolsas, nacional o extranjero (cada uno, "Otro Organismo"), la Argentina presentará copias de ese material a los Coordinadores Colocadores para su aprobación, la cual no será negada injustificadamente. ----------

(c) La Argentina les notificará a Uds. de inmediato (i) la existencia de cualquier hecho que pudiera hacer que la Argentina prorrogara, retirara o cancelara la Oferta o que permitiera a la Argentina ejercer cualquier derecho de no canjear los Títulos Elegibles ofrecidos conforme a la Oferta o de no emitir los Títulos Nuevos, (ii) cualquier necesidad de modificar

o complementar cualquier Material de la Oferta, (iii) la emisión de cualquier comunicación, comentario u orden por la Comisión, cualquier Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos o cualquier Otro Organismo (y, si fuere por escrito, suministrará una copia del mismo), (iv) cualquier litigio, arbitraje, medida administrativa o gubernamental esencial con respecto a la Oferta, (v) cualquier litigio, arbitraje, medida administrativa o gubernamental esencial que involucre a la Argentina (excepto los mencionados en la cláusula (iv)), (vi) el acaecimiento de cualquier hecho importante que involucre a la Argentina y (vii) cualquier otra información relativa a la Oferta que Uds. oportuna y razonablemente pudieran solicitar en el cumplimiento de sus obligaciones en virtud del presente. Uds. notificarán de inmediato a la Argentina cualquier litigio o medida administrativa o gubernamental con respecto a la Oferta que pudiera llegar a vuestro conocimiento. ----------

(d) La Argentina ha preparado o preparará, según corresponda, uno o más suplementos del prospecto según el modelo aprobado por los Coordinadores Colocadores, aprobación que no será negada injustificadamente, y presentará esos suplementos de prospecto ante la Comisión como una enmienda a la Declaración de Registro posterior a la vigencia (como se define en el Artículo 8(a) del presente) antes de la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en los Estados Unidos, o conforme a la Norma 424(b) de la *United States Securities Act* de 1933, como fuera enmendada (la "Ley") a más tardar al cierre de las operaciones de la Comisión el segundo día hábil siguiente a la Fecha de Anuncio (como dicha expresión se define en el Material de la Oferta). La Argentina ha preparado o preparará, según corresponda, uno o más suplementos del prospecto, traducciones, carpetas o documentos similares (los "Prospectos Fuera de los Estados Unidos") según los modelos aprobado por los Coordinadores Colocadores para utilizar en las Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos (como se definen en el Artículo 4(e) del presente), aprobación que no será negada injustificadamente, y elevará, presentará o publicará cualquiera de esos Prospectos Fuera de los Estados Unidos, junto con los documentos y anexos de los mismos, notificaciones y circulares oficiales y cualquier otra documentación requerida por el Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente en cualquiera de dichas Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos que a la fecha de este Convenio deba elevarse, presentarse o publicarse con relación a la Oferta (esa otra documentación, junto con cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos vinculado, el "Material de Venta Fuera de los Estados Unidos") conforme a la ley, normas y reglamentaciones aplicables, y de acuerdo con la fecha límite especificada en los mismos. La Argentina tendrá completa autoridad para cancelar la Oferta, quedando ello a su criterio, en cualquier momento en o antes de la Fecha de Anuncio (como se define en el Material de la Oferta). La Argentina notificará a los Coordinadores Colocadores, inmediatamente después de que tenga conocimiento de ello, (i) cuando el Prospecto o cualquier enmienda o suplemento del Prospecto haya sido presentado ante la Comisión, (ii) cuando cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o enmienda o suplemento del mismo haya sido elevado, presentado o publicado en la manera requerida por el Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente, (iii) cuando cualquier enmienda a la Declaración de Registro (como se define en el Artículo 8(a) del presente) haya comenzado a regir, o el Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o cualquier enmienda o suplemento del mismo haya sido aprobado por el Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente, (iv)

cualquier pedido (y si fuera por escrito, suministrará una copia a los Coordinadores Colocadores) por la Comisión, cualquier Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos o cualquier Otro Organismo de cualquier enmienda a la Declaración de Registro, o de cualquier enmienda o cualquier suplemento del Prospecto o de cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o de cualquier información adicional, (v) el libramiento por la Comisión, cualquier Organismo de Aprobación No Gubernamental o cualquier Otro Organismo de cualquier orden de no innovar u orden similar suspendiendo la vigencia de la Declaración de Registro o la aprobación de cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o impidiendo o suspendiendo el uso del Prospecto o cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos o cualquier enmienda o suplemento del mismo o la iniciación o inminencia de cualquier procedimiento para dicho fin, y (vi) la recepción por la Argentina de cualquier notificación con respecto a la suspensión de la habilitación de los Títulos Nuevos para oferta y entrega (incluyendo la oferta y entrega conforme a las exenciones aplicables de cualquier Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos (como se define en el Artículo 4(e) más abajo)) conforme a la Oferta en cualquier jurisdicción, o la iniciación o inminencia de cualquier procedimiento para tal fin. Sujeto al derecho de la Argentina de cancelar la Oferta, a su exclusivo criterio, en cualquier momento en o antes de la Fecha de Anuncio, en el caso del libramiento de cualquier orden de no innovar o de cualquier orden, impidiendo o suspendiendo la vigencia de la Declaración de Registro o la aprobación o el uso de cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o cualquier enmienda o suplemento del mismo, impidiendo o suspendiendo el uso del Prospecto o cualquier enmienda o suplemento del mismo o suspendiendo cualquiera de dichas habilitaciones, la Argentina pondrá de inmediato su mayor empeño para obtener el retiro de dicha orden y de inmediato y oportunamente durante y después de la Fecha de Vencimiento de la Oferta, adoptará las medidas que los Coordinadores Colocadores pudieran razonablemente solicitar para habilitar a la Oferta y a los Títulos Nuevos para oferta y venta en virtud de las leyes en materia de títulos valores de las jurisdicciones en los Estados Unidos de América y en las Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos que los Coordinadores Colocadores pudieran razonablemente solicitar y para acatar dichas leyes de manera de permitir la continuación de la Oferta y las ventas y negociaciones con Títulos Nuevos en dichas jurisdicciones mientras resulte necesario para completar la Oferta y la distribución de los Títulos Nuevos, *estipulándose, sin embargo*, que, en relación con ello, no se exigirá a la Argentina presentar un consentimiento general para el diligenciamiento de notificaciones en cualquier jurisdicción. -

Tal como se utiliza en este Convenio, "Fecha de Inicio", con respecto a cualquier jurisdicción, significará la primera fecha en que los tenedores pueden ofrecer sus Títulos Elegibles conforme a la Oferta en dicha jurisdicción. ----------

(e) Nuestras ofertas e invitaciones de oferta y vuestras invitaciones de oferta serán realizadas únicamente en los Estados Unidos, en las jurisdicciones identificadas en el Anexo I de este Convenio (las "Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos") y las jurisdicciones identificadas en el Anexo II de este Convenio (las "Jurisdicciones Exentas Fuera de los Estados Unidos", y junto con las Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos, las "Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos"), y serán realizadas (incluyendo sin que la mención sea limitativa con respecto al uso y distribución del Material

de la Oferta) en cumplimiento de las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en dichas Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos y las limitaciones y requisitos establecidos en el documento de igual fecha que el presente titulado "Restricciones de Inversión en Jurisdicción Extranjera" (las "Restricciones de Inversión en Jurisdicción Extranjera") y que se adjunta como Anexo III. Ninguna oferta, distribución del Material de la Oferta o invitación será realizada en cualquier otra jurisdicción sin el consentimiento previo por escrito de Uds. que no será negado injustificadamente, y el consentimiento previo por escrito de la Argentina. Uds. convienen en que todo el material publicado en las Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos en relación con la Oferta será emitido en representación de la Argentina. ----------

(f) La Argentina conviene que, si la Ley, las leyes de cualquier Jurisdicción Fuera de los Estados Unidos o cualquier norma o reglamentación aplicable en virtud de las mismas, exigieran la entrega de un prospecto o documento similar en cualquier momento antes de transcurridos nueve meses después de la fecha de emisión del Prospecto o cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos, según corresponda, en relación con la oferta o venta de los Títulos Nuevos, la Argentina cumplirá todos los requisitos impuestos a la Argentina por la Ley, tal como estuviera ahora o con posterioridad modificada, por las normas y reglamentaciones en virtud de la misma, y las leyes de dicha Jurisdicción Fuera de los Estados Unidos, como estuvieran ahora o con posterioridad modificadas y por las normas y reglamentaciones en virtud de las mismas, en todos los casos como estuvieran oportunamente vigentes y en la medida que sea necesario para permitir la continuación de las ventas o negociaciones de los Títulos Nuevos como se contempla en las disposiciones del presente y en el Material de la Oferta; si en cualquier momento durante dicho período, hubiera ocurrido cualquier hecho como resultado del cual el Prospecto como estuviera entonces modificado o complementado o cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos como estuviera entonces modificado o complementado, incluiría una declaración falsa de un hecho esencial u omitiría señalar cualquier hecho esencial necesario para que las declaraciones contenidas en el mismo, a la luz de las circunstancias en las que fueron efectuadas, no induzcan a error, o si por cualquier otra razón fuera necesario durante el mismo período enmendar o complementar el Prospecto o cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos (enmienda o suplemento que no habrá sido desaprobado por los Coordinadores Colocadores, actuando razonablemente, inmediatamente después de haber sido notificados razonablemente al respecto) para cumplir la Ley o las leyes de cualquier Jurisdicción Fuera de los Estados Unidos o las normas o reglamentaciones aplicables en virtud de las mismas, para notificar a los Coordinadores Colocadores y, ante la solicitud de los Coordinadores Colocadores, para preparar y suministrar sin cargo a cada Coordinador Colocador la cantidad de copias que, oportuna y razonablemente pudiera solicitar, de un Prospecto enmendado o de un suplemento del Prospecto o de cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos enmendado o cualquier suplemento de cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos que corregirá dicha declaración u omisión o causará dicho cumplimiento, y en el caso de que la Ley, las leyes de cualquier Jurisdicción Fuera de los Estados Unidos o las normas o reglamentaciones aplicables en virtud de las mismas, exigieran que Uds. entreguen un prospecto o documento similar en relación con cualquier venta de los Títulos Nuevos en cualquier momento nueve meses o más después de la fecha de emisión del

Prospecto, ante solicitud de dicho Colocador, pero quedando el costo a cargo del mismo, preparará y entregará a dicho Coordinador Colocador la cantidad de copias que pudiera solicitarle de un Prospecto modificado o un suplemento de Prospecto que se ajuste al Artículo 10(a)(3) de la Ley o cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos enmendado o complementado que cumpla las leyes de cualquier Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente y las normas o reglamentaciones aplicables en virtud de las mismas. ----------

5. Remuneración. (a) La Argentina se compromete a pagar a los Coordinadores Colocadores como remuneración por sus servicios bajo el presente y por sus servicios de asesoría en la estructuración y coordinación de la operación prevista en el presente un honorario igual al 0,275% del monto de capital total de los Títulos Elegibles para Colocación que se canjeen conforme a la Oferta, deducidos los Honorarios Anticipados (los "Honorarios de Colocación"). Además, la Argentina se compromete a pagar a los Coordinadores Colocadores un honorario de incentivo de 0,35% del monto de capital total de los Títulos Elegibles para Colocación que se canjeen conforme a la Oferta, deducidos los Honorarios de Colocación y los Honorarios Anticipados pagados a los Coordinadores Colocadores en relación con la Oferta, si los tenedores ("tenedores", exclusivamente a los fines de este Artículo 5(a) significará aquellos tenedores de Títulos Elegibles, incluyendo los títulos listados en el Apéndice II del presente registrados al 31 de diciembre de 2004 ante la Caja de Valores o cualquier otro sistema compensador ubicado en la Argentina) de no menos del 66 2/3% del monto de capital total de Títulos Elegibles (incluyendo, exclusivamente para este propósito a los títulos listados en el Apéndice II del presente registrados al 31 de diciembre de 2004 ante la Caja de Valores o cualquier otro sistema compensador ubicado en la Argentina) canjean sus Títulos Elegibles (el "Honorario de Incentivo"). Los Títulos Elegibles (incluyendo, exclusivamente para este propósito a los títulos listados en el Apéndice II del presente registrados al 31 de diciembre de 2004 ante la Caja de Valores o cualquier otro sistema compensador ubicado en la Argentina) que se canjeen en cualquier Transacción *Clean-Up* (como se define en el Artículo 5(b) del presente) serán incluidos en el cálculo para determinar si se alcanza el umbral de dicho Honorario de Incentivo. ----------

Tal como se utiliza en este Convenio, la expresión "Títulos Elegibles para Colocación" significará los títulos listados en el Apéndice II del presente, excepto en la medida en que dichos títulos (i) sean ofrecidos por Inversores Institucionales Argentinos (como se definen en el Apéndice II del presente) en o antes de la Fecha de Vencimiento (o la fecha de vencimiento de cualquier Transacción *Clean-Up* (como se define más adelante), si correspondiere), como se evidenciara por (a) una carta de la República a los Coordinadores Colocadores y (b) un certificado del regulador pertinente a la República, una copia de la cual será entregada a los Coordinadores Colocadores, indicando en cada caso el monto de capital total de los títulos valores listados en el Apéndice II del presente, ofrecidos por los Inversores Institucionales Argentinos a la Fecha de Vencimiento (o la fecha de vencimiento de cualquier Operación Clean-Up, si correspondiere), (ii) sean ofrecidos a través de Caja de Valores o cualquier otro sistema compensador ubicado en la Argentina, en o antes de la Fecha de Vencimiento, como lo certificara a los Coordinadores Colocadores la Caja de

Valores, o (iii) se rijan por la ley japonesa. En el caso de las cláusulas (i) y (ii) , los Coordinadores Colocadores hayan recibido la carta y la certificación a más tardar diez días hábiles después de la Fecha de Vencimiento (o la fecha de vencimiento de cualquier Operación Clean-Up, si correspondiere). La Argentina, en la medida razonablemente solicitada por los Coordinadores Colocadores, suministrará evidencia adicional (integrada por copias de la documentación de oferta pertinente, una declaración jurada del tenedor oferente confirmando el monto de capital total de los títulos valores listados en el Apéndice II ofrecidos por dicho tenedor, y demás documentación de respaldo) en apoyo de las cifras suministradas por la Argentina en su carta conforme a la cláusula (i)(a) precedente, evidencia adicional que será suministrada por la Argentina a los Coordinadores Colocadores, a más tardar el décimo día después que la Argentina recibiera dicho pedido.----------

Tal como se utiliza en este Convenio, "Honorarios Anticipados" tiene el significado especificado en la Enmienda Previa a la Entrada en Vigor de la Carta de Contratación entre la Argentina y los Coordinadores Colocadores, fechada el 8 de marzo de 2004, según fuera modificada o ampliada a partir de la vigencia de este Convenio (la "Carta de Contratación"), fuera de los U$S100.000 mensuales por Coordinador Colocador establecidos en el Anexo B, Cláusula II, Artículo (A)(3) de la Carta de Contratación. ----------

(b) Si durante el período de seis meses que comienza el día siguiente a la Fecha de Liquidación (como se define en el Artículo 5(c) del presente) (período que se prorrogará seis meses más si, a más tardar cinco días hábiles en Nueva York antes de la finalización de dicho período semestral, (incluyendo exclusivamente para este propósito, los títulos valores listados en el Apéndice II del presente, registrados al 31 de diciembre de 2004 ante Caja de Valores o cualquier otro sistema compensador ubicado en la Argentina) más del 40% del monto de capital total de Títulos Elegibles ha sido canjeado), la Argentina completara una oferta de canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos (cualquiera de dichas transacciones, una "Transacción *Clean-Up*), la Argentina pagará a los Coordinadores Colocadores 0,275% del monto de capital total de los Títulos Elegibles para Colocación que se canjean conforme a dicha Transacción *Clean-Up* (los "Honorarios de Ingreso Tardío" *(Latecomers Fees)* y conjuntamente con los Honorarios de Colocación y el Honorario de Incentivo, los "Honorarios"). ----------

(c) A los fines del cálculo de los Honorarios a pagar conforme al Artículo 5(a) y 5(b), el monto de capital de los Títulos Elegibles que no estén denominados en dólares estadounidenses será convertido a dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. Los Honorarios serán pagaderos en dólares estadounidenses, en fondos inmediatamente disponibles, en una cuenta o cuentas designadas por escrito por los Coordinadores Colocadores, y no estarán alcanzados por ninguna retención de impuestos argentinos. La Argentina reconoce que ningún Honorario se considerará pagado salvo que haya sido irrevocablemente depositado en dicha cuenta o cuentas. Los Honorarios de Colocación, y si correspondiere, los Honorarios de Incentivo resultarán vencidos y pagaderos en la fecha que sea un día hábil antes de la primera fecha en que se liquide la Oferta en cualquier jurisdicción (la "Fecha de Liquidación") siempre que la Argentina haya recibido del Agente de Canje un certificado sustancialmente según el

modelo adjunto al presente como Anexo XII (el "Certificado de Disponibilidad de la Liquidación"). Los Honorarios de Ingreso Tardío y si correspondiere, cualquier Honorario de Incentivo relativo a cualquier Transacción *Clean-Up* (Transacción de Ajuste), vencerán y resultarán pagaderos en la fecha que sea un día hábil antes de la fecha de liquidación de cualquier Transacción *Clean-Up* con la que dicho Honorario de Ingreso Tardío u Honorario de Incentivo se relacione, siempre que la Argentina haya recibido del Agente de Canje en cualquiera de dichas Transacciones *Clean-Up*, un Certificado de Disponibilidad de la Liquidación. "Día hábil" como se utiliza en este Convenio significa un día de la semana en que los bancos o instituciones fiduciarias en la Ciudad de Nueva York no están autorizadas en general u obligadas por ley, reglamentación u orden del poder ejecutivo a permanecer cerradas. ----------

(d) Los Coordinadores Colocadores se comprometen a pagar a los colocadores designados de acuerdo con la Oferta o cualquier Transacción *Clean-Up* en carácter de colocadores de procesamiento minorista (cada uno, un "Colocador de Procesamiento Minorista") un honorario igual a: (i) 0,03% del monto de capital total de los Títulos Elegibles ofrecidos por o en representación de un Beneficiario Minorista conforme a la Oferta o cualquiera de dichas Transacciones *Clean-Up*, si 66 2/3% o menos del monto de capital total de los Títulos Elegibles es ofrecido y válidamente aceptado por la Argentina, o (ii) 0,05% del monto de capital total de Títulos Elegibles ofrecidos por o en representación de un Beneficiario Minorista conforme a la Oferta o cualquiera de dichas Transacciones *Clean-Up*, si más del 66 2/3% del monto de capital total de los Títulos Elegibles es ofrecido y válidamente aceptado por la Argentina (denominándose ese honorario, el "Honorario de Procesamiento Minorista"). Los Coordinadores Colocadores convienen y reconocen que ellos serán los únicos responsables del pago del Honorario de Procesamiento Minorista y que los Colocadores del Procesamiento Minorista sólo podrán recurrir a los Coordinadores Colocadores por el pago de cualquiera de dichos Honorarios de Procesamiento Minorista. La obligación de los Coordinadores Colocadores en cuanto al pago de cualquier Honorario de Procesamiento Minorista estará sujeta a la condición de que los Coordinadores Colocadores hayan recibido el pago total de los honorarios y gastos conexos adeudados por la Argentina en relación con la Oferta y de que dichos honorarios y gastos no sean objeto de un litigio en relación con la Oferta. Bajo ninguna circunstancia la Argentina quedará obligada por el pago del Honorario de Procesamiento Minorista. ----------

Tal como se utiliza en este Convenio, "Beneficiario Minorista" de Títulos Elegibles es el beneficiario de Títulos Elegibles que ofrece Títulos Elegibles conforme a la Oferta o cualquier Transacción *Clean-Up*, por un monto de capital total de U$S250.000, £140.000, ¥27.000.000, Euros 200.000, Francos Suizos 310.000, Pesetas 730.000 o menos, según corresponda. ----------

(e) La Argentina y los Coordinadores Colocadores convienen que ante la formalización, otorgamiento y vigencia de este Convenio, su acuerdo anterior con relación a la remuneración y reeembolso de los Coordinadores Colocadores establecida en el Artículo 3 de la Carta Contratación (y el Anexo B de la misma) será reemplazado por los acuerdos relativos a remuneración y reembolso establecidos en este Convenio. Se considerará que el

presente Convenio ha sido formalizado tras la publicación de un decreto presidencial que apruebe debidamente los términos y condiciones de este Convenio (el "Decreto Presidencial") (la fecha de tal publicación se denomina en este Convenio, la "Fecha de Formalización"), y comenzará a regir únicamente si la primera Fecha de Inicio correspondiente a la oferta en cualquier jurisdiccion contemplada en el Material de la Oferta (que no sea en Japón o la Argentina) ocurre en o antes del 17 de enero de 2005 (o la otra fecha que el Ministerio de Economía y Producción de la Argentina, a su exclusivo criterio, pueda determinar), en cuyo caso este Convenio comenzará a regir en dicha primera Fecha de Inicio. ----------

6. Gastos. La Argentina y Uds. se comprometen a pagar y/o reintegrar mutuamente, los costos y gastos (incluido el reintegro de los honorarios legales) incurridos en relación con las transacciones previstas en el presente como se establece en el Apéndice I del presente. En el caso de los gastos (incluidos los honorarios legales) incurridos respecto de los cuales la parte obligada a efectuar dicho pago o reintegro hubiese recibido una factura detallada antes de la Fecha de Formalización, dichos pagos o reintegros serán efectuados dentro de los diez días hábiles de la Fecha de Formalización. En el caso de los gastos (incluidos los honorarios legales) incurridos y respecto de los cuales la parte obligada a efectuar dicho pago o reintegro hubiese recibido una factura detallada después de la Fecha de Formalización, dichos gastos deberán ser pagados a más tardar (i) 60 días después de la recepción por la parte que debe efectuar dicho pago o reintegro, de una factura detallada especificando los gastos a pagar o reintegrar, o (ii) inmediatamente antes de la Fecha de Liquidación, siempre que la Argentina haya recibido (A) una factura detallada especificando los gastos a ser pagados o reintegrados, y (B), del Agente de Canje, un Certificado de Disponibilidad de la Liquidación, de ambas fechas la que sea anterior. ----------

7. Agentes de Información y de Canje; Listas de Tenedores de Títulos; Análisis de Ofertas. (a) En relación con la Oferta, la Argentina ha designado a : (A) Georgeson Shareholder Communications Inc., para actuar como agente de información (el "Agente de Información") en virtud de un convenio de agente de información entre la Argentina y Georgeson Shareholder Communications Inc, de fecha 1 de noviembre de 2004, (el "Convenio de Agente de Información") y (B) The Bank of New York para actuar como agente de canje (el "Agente de Canje") en virtud de un convenio de agente de canje entre la Argentina y The Bank of New York (el "Convenio de Agente de Canje") a ser formalizado en relación con la Oferta. La Argentina conviene que los Coordinadores Colocadores serán identificados como un tercero beneficiario de las disposiciones establecidas en el Artículo 9 del Convenio de Agente de Canje con relación a la entrega de un certificado por los Coordinadores Colocadores al Agente de Canje, confirmando el pago de esos Honorarios y gastos vencidos y pagaderos a los Coordinadores Colocadores en o antes de la Fecha de Liquidación (como se estipula en el Artículo 5(c) y el Artículo 6 de este Convenio), como una precondición para la liquidación de la Oferta. Uds. quedan autorizados a comunicarse directamente con el Agente de Información y el Agente de Canje, y cualquier otro agente de información, agente de cotización o agente de canje designado por la Argentina en relación con la Oferta con respecto a las cuestiones relativas a la Oferta.----------

(b) La Argentina se compromete a suministrar a Uds., en la medida que se encuentren a disposición de la Argentina, fichas o listas o copias de las mismas que indiquen los nombres y direcciones de los tenedores registrados de Títulos Elegibles en una fecha reciente, y el monto de capital de Títulos Elegibles en poder de los mismos, e incluirá una disposición en su acuerdo con el Agente de Canje para informar a Uds. verbalmente y por escrito las notificaciones de aceptación recibidas conforme a la Oferta y la otra información que Uds. pudieran solicitar en relación con vuestros servicios en virtud del presente, incluyendo sin que la mención sea limitativa, información con respecto a los Colocadores de Procesamiento Minorista. Uds. se comprometen a usar dicha información únicamente en relación con la Oferta y a no suministrar dicha información a ninguna otra persona excepto en relación con la Oferta. ----------

(c) La Argentina y los Coordinadores Colocadores acuerdan por el presente que analizarán las ofertas de canje recibidas en virtud de la Oferta a partir de las 5:00 p.m., hora de la Ciudad de Nueva York, de la Fecha de Vencimiento o a la brevedad posible después de esa hora. ----------

8. Declaraciones, Garantías y Compromisos de la Argentina. La Argentina declara, garantiza y acuerda con Uds. que: ----------

(a) La Argentina ha presentado ante la Comisión una declaración de registro (Expediente N° 333-117111), que ha entrado en vigor en virtud de la Ley para registro de títulos de deuda, incluidos los Títulos Nuevos (colectivamente, los "Títulos"). Dicha declaración de registro, como estuviera modificada a la fecha de este Convenio (incluyendo el prospecto que constituye parte de la misma y cualquier suplemento de prospecto relativo a los Títulos) cumple los requisitos establecidos en el Comunicado N° 33-6424 (el "Comunicado") y el Apéndice B en virtud de la Ley, y cumple en todo aspecto esencial las normas y reglamentaciones de la Comisión en virtud de la Ley, el Comunicado y el Apéndice B, y no se ha emitido ninguna orden de no innovar suspendiendo la vigencia de dicha declaración de registro y la Comisión no ha iniciado ni, según es de conocimiento de la Argentina, es inminente que inicie ningún procedimiento a tal efecto; el suplemento del prospecto con relación a la Oferta contenida en la mencionada declaración de registro se denomina en adelante el "Suplemento del Prospecto"; las distintas partes de dicha declaración de registro, incluidos todos los anexos de la misma en el momento en que dicha parte de dicha declaración de registro comenzara a regir, como fuera modificada en el momento en que dicha parte de dicha declaración de registro comenzara a regir, se denominan en adelante, la "Declaración de Registro"; el prospecto básico relacionado con los Títulos contenido en la Declaración de Registro se denominada en el adelante, el "Prospecto Básico"; dicho Prospecto Básico, como fuera complementado por el Suplemento de Prospecto, y junto con el Suplemento de Prospecto, se denominada en adelante, el "Prospecto", y cualquier referencia al Suplemento de Prospecto o Prospecto como estuviera modificado o complementado se considerará una referencia al Suplemento de Prospecto o Prospecto como estuviera modificado o complementado en relación con la Oferta en la forma en que ha sido presentado ante la Comisión como parte de la Declaración de Registro o conforme a la Norma 424(b) en virtud de la Ley. La Argentina suministrará a vuestro asesor legal, sin

costo, copias de cada Declaración de Registro (incluidas tres copias firmadas de la misma con todos sus anexos) y cada modificación a la misma que comience a regir en o antes de la Fecha de Anuncio o la Fecha de Liquidación. ----------

(b) La Declaración de Registro, el Suplemento del Prospecto y el Prospecto Básico se ajustan, y cualquier enmienda o complemento posterior a la Declaración de Registro, el Suplemento del Prospecto o el Prospecto Básico se ajustará, en todo aspecto esencial a los requisitos de la Ley y las normas y reglamentaciones de la Comisión en virtud de la misma, *estipulándose, sin embargo* que, esta declaración y garantía no se aplicará a ninguna declaración u omisión efectuada de conformidad con la Información del Coordinador Colocador y en base a la misma; la Declaración de Registro no contenía, a la fecha de vigencia de la Declaración de Registro, y no contendrá, a la fecha aplicable de cualquier enmienda a la misma, una declaración falsa de un hecho esencial ni omitirá señalar un hecho esencial que debiera ser señalado en la misma, o que sea necesario para que las declaraciones contenidas en la misma no induzcan a error, y el Suplemento de Prospecto y el Prospecto, como fueran modificados o complementados a la fecha de presentación aplicable de los mismos, no contenían ni contendrán una declaración falsa de un hecho esencial ni omitirán señalar un hecho esencial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a la luz de las circunstancias en las que fueron efectuadas, no induzcan a error; *estipulándose, sin embargo* que esta declaración y garantía no se aplicará a ninguna declaración u omisión efectuada de conformidad con la Información del Coordinador Colocador y en base a la misma. ----------

(c) Con respecto a las Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos, la Argentina ha elevado o presentado el Material de Venta Fuera de los Estados Unidos ante el Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente y ha publicado el Material de Venta Fuera de los Estados Unidos en la forma y de la manera especificada por dicho organismo, de acuerdo y en la medida requerida por las leyes aplicables de la Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente. Dicho Material de Venta Fuera de los Estados Unidos como estuviera modificado o complementado en la Fecha de Inicio en la Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente cumple en todo aspecto esencial las leyes, normas y reglamentaciones aplicables de la Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente en la que fue elevado, presentado o publicado, y no se ha emitido ninguna orden de no innovar o cualquier orden similar suspendiendo la aprobación o uso de cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos y no se ha iniciado ningún procedimiento para tal fin, o según es de conocimiento de la Argentina es inminente por parte de cualquier Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos. La Argentina proveerá a vuestro asesor legal, sin costo, copias del Material de Venta Fuera de los Estados Unidos y de cada enmienda o complemento del mismo en oportunidad de elevarlo o presentarlo al Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos o tras su publicación conforme lo requiera dicho organismo, según corresponda, en o antes de la Fecha de Anuncio o la Fecha de Liquidación. Toda referencia a cualquier Material de Venta Fuera de los Estados Unidos como fuera modificado o complementado se considerará una referencia al Material de Venta Fuera de los Estados Unidos en la forma en que fue elevado o presentado ante el Organismo de Aprobación Fuera

de los Estados Unidos pertinente, o publicado conforme lo requiera dicho organismo, según corresponda, conforme a las leyes, normas o reglamentaciones aplicables en la Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente. ----------

(d) El Material de la Oferta cumple y (como fuera modificado o complementado, si fuera modificado o complementado) cumplirá en todo aspecto esencial, todos los requisitos aplicables de las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos y las leyes de las Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos, y el Material de la Oferta (como fuera modificado o complementado, si fuera modificado o complementado), no contiene ni contendrá ninguna declaración falsa de un hecho esencial ni omite señalar un hecho esencial que sea necesario señalar en el mismo o necesario para que las declaraciones efectuadas en el mismo, a la luz de las circunstancias en que fueron efectuadas, no induzcan a error; *estipulándose, sin embargo* que esta declaración y garantía no se aplicará a ninguna declaración u omisión efectuada basándose, y de conformidad con la Información del Coordinador Colocador. ----------

(e) Suponiendo el cumplimiento por los Coordinadores Colocadores de los requisitos del Artículo 4(e) del presente, no es necesario ningún consentimiento, aprobación, registro, autorización, orden o habilitación de o ante cualquier Otro Organismo en cualquier Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos para la concreción de la Oferta o del ofrecimiento, venta o entrega de los Títulos Nuevos como se contempla en este Convenio o en el Material de la Oferta, ----------

(f) La formalización y otorgamiento de este Convenio, el Convenio de Agente de Canje y el convenio de fideicomiso a celebrarse entre la Argentina y The Bank of New York como fiduciario (el "Convenio de Fideicomiso"), y conjuntamente con el Convenio de Agente de Canje y este Convenio, los "Documentos de la Transacción") y todos los otros documentos a ser formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente o de los mismos, la realización de la Oferta, la emisión y entrega de los Títulos Nuevos a emitirse conforme a la Oferta y el cumplimiento de los términos de dichos Títulos Nuevos, han sido debidamente autorizados y han sido o serán debidamente formalizados y otorgados por la Argentina, cada uno de los Documentos de la Transacción constituye o constituirá, y tras su debida formalización, autenticación, emisión y otorgamiento en virtud de la Oferta, los Títulos Nuevos a emitirse conforme a la Oferta constituirán obligaciones válidas y vinculantes de la Argentina, exigibles a la Argentina de acuerdo con sus respectivos términos.----------

(g) La formalización y otorgamiento de este Convenio y todos los otros documentos a ser formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente, la realización de la Oferta, la emisión y entrega de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta y el cumplimiento de los términos de dichos Títulos Nuevos constituyen actos privados y comerciales antes que actos públicos o gubernamentales; en virtud de las leyes de la Argentina, ni la Argentina ni ninguno de sus bienes goza de inmunidad con respecto a jurisdicción de cualquier tribunal o compensación o cualquier proceso legal; estipulándose, sin embargo que los tribunales argentinos no dictarán embargo preventivo ni embargo ejecutivo con respecto a (i) los activos que constituyen reservas de libre disponibilidad conforme a los Artículos 5 y 6 de la

Ley de Convertibilidad N° 23.928 (la "Ley de Convertibilidad") como fuera modificada, (ii) los bienes de dominio público ubicados en el territorio de la Argentina que encuadran dentro de la esfera de los artículos 2337 y 2340 del Código Civil de la Argentina, (iii) los bienes ubicados dentro o fuera del territorio de la Argentina destinados a brindar un servicio público esencial, (iv) los bienes (sea en forma de dinero en efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualesquier otros métodos de pago), del gobierno argentino, sus organismos gubernamentales y otras entidades gubernamentales relacionados con el cumplimiento del presupuesto nacional, dentro de la esfera del Artículo 67 de la Ley N° 11.672, como fuera complementada por los Artículos 94, 95 y 96 de la Ley N° 25.401 (la "Ley Complementaria Permanente de Presupuesto"), (v) los bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961, (vi) los bienes no utilizados para actividades comerciales que tienen derecho a las inmunidades de la *United States Foreign Sovereign Immunities Act* de 1976 (la "Ley de Inmunidades"), los bienes usados por una misión diplomática, gubernamental o consular de la Argentina, y (viii) los bienes de carácter militar o bajo control de una autoridad militar u organismo de defensa de la Argentina; los tribunales de la Argentina, en general, únicamente pueden dictar sentencias contra la Argentina que puedan ser ejecutadas contra la Argentina en la medida permitida por (i) la Ley de Consolidación de la Deuda Pública N° 23.982, en especial el Artículo 22, como fuera complementada por la Ley 25.344, la Ley N° 25.565 y la Ley N° 25,725, (ii) la Ley N° 3.952 como fuera modificada por la Ley N° 25,344 y (iii) la Ley Complementaria Permanente de Presupuesto, en especial el Artículo 68, como fuera modificada por la Ley N° 25,344; cualquier sentencia contra la Argentina de un tribunal en los Estados Unidos que cumpla los requisitos de los Artículos 517 a 519 de la Ley N° 17.454, como fuera modificada por la Ley N° 22.434 (Código de Procedimientos en lo Civil y Comercial de la Nación) puede ser ejecutada en los tribunales de la Argentina de acuerdo con las leyes de la Argentina, tomando en cuenta (i) la Ley de Consolidación de la Deuda Pública N° 23.982, en especial el Artículo 22, como fuera complementada por la Ley N° 25.344, la Ley N° 25.565 y la Ley N° 25.725, (ii) la Ley N° 3.952 como fuera modificada por la Ley N° 25.344, y (iii) la Ley Complementaria Permanente de Presupuesto, en especial el Artículo 68, como fuera modificada por la Ley N° 25.344, y la renuncia a inmunidad por parte de la Argentina contenida o a ser contenida en los Documentos de la Transacción y los Títulos Nuevos, la designación del agente para notificaciones en los Documentos de la Transacción y los Títulos Nuevos, el consentimiento por la Argentina a la jurisdicción de los tribunales especificados en los Documentos de la Transacción y los términos y condiciones de dichos Títulos Nuevos y la disposición de que los Documentos de la Transacción se regirán por las leyes del Estado de Nueva York y la ley inglesa, según corresponda, son (o en el caso de los Títulos Nuevos serán, ante la debida formalización, autenticación, emisión y otorgamiento de los mismos conforme a la Oferta y, en el caso del Convenio de Fideicomiso serán, ante la debida formalización y otorgamiento del mismo) irrevocablemente vinculantes para la Argentina. ----------

(h) La formalización y otorgamiento de este Convenio y de todos los otros documentos a ser formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente, la realización de la Oferta, la emisión y entrega de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta y el cumplimiento

de los términos de dichos Títulos Nuevos no infringen ni contravienen ninguna disposición constitucional de la Argentina. ----------

(i) Excepto como se establece en el Prospecto y en los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, la Argentina no se encuentra en incumplimiento en el pago del capital, intereses o cualquier otro monto adeudado sobre cualquier obligación con respecto a endeudamiento por dinero tomado en préstamo, y la Argentina no ha recibido ninguna notificación de incumplimiento o caducidad del plazo con respecto a cualquier obligación con respecto a endeudamiento por dinero tomado en préstamo, en cada caso o en conjunto, que tendría un efecto adverso sustancial sobre la situación financiera, económica o fiscal de la Argentina o su capacidad para cumplir sus obligaciones en virtud de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos; no existe ninguna disposición de ningún tratado, convención, estatuto, ley, reglamentación, decreto, orden judicial o de autoridad similar que sea vinculante para la Argentina, ni ninguna disposición de ningún contrato, convenio o instrumento (incluido cualquier convenio de agencia financiera o fideicomiso en virtud del cual se emitieron Títulos Elegibles) del que la Argentina o cualquier Organismo Gubernamental sea parte, que se infringiría o violaría sustancialmente, o que resultaría en la creación de cualquier gravamen o afectación o en virtud del cual surgiría un incumplimiento o se establecería una moratoria con respecto a cualquier obligación de la Argentina o cualquier Organismo Gubernamental, como resultado de la formalización y otorgamiento por la Argentina de los Documentos de la Transacción, la realización de la Oferta y la emisión y entrega de los Títulos Nuevos como se contempla en el Material de la Oferta y en los Documentos de la Transacción o como resultado del cumplimiento u observancia por la Argentina de cualquiera de los términos de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos. -----

Tal como se utiliza en este Convenio "Organismo Gubernamental" significa cualquier organismo, departamento, ministerio, autoridad, empresa pública, organismo de derecho público o entidad judicial de la Argentina o cualquier subdivisión política de la misma, existente actualmente o a ser creado en el futuro, y cualquier banco, sociedad anónima u otra persona jurídica cuyo capital o acciones con derecho de voto u otra participación en la propiedad en un 51% o más, actualmente o en el futuro, sea propiedad de, o esté controlado directa o indirectamente por la Argentina o por cualquier subdivisión política de la misma. -

(i) No se requiere ninguna Aprobación Gubernamental para la debida formalización, entrega y cumplimiento por la Argentina de los Documentos de la Transacción, los Títulos Nuevos, la realización de la Oferta o la emisión y entrega de los Títulos Nuevos como se establece en el presente y en el Material de la Oferta o para la validez o exigibilidad de este Convenio, los Títulos Nuevos o el Convenio de Fideicomiso contra la Argentina, excepto (i) la Ley Complementaria Permanente de Presupuesto N° 11.672, en particular el Artículo 16, la Ley de Administración Financiera del Sector Público N° 24.156, la Ley N° 25.827 por la cual se aprobó el presupuesto nacional para 2004, (el "Presupuesto 2004"), (ii) el Decreto N° 1161 de fecha 15 de julio de 1994 modificado por el Decreto N° 986, de fecha 6 de agosto de 2001, y (iii) la publicación del Decreto Presidencial (colectivamente, las "Aprobaciones"), todo lo cual, incluyendo el Decreto Presidencial, ha sido debidamente obtenido y se

encuentra en plena vigencia y efecto en la Fecha de Formalización y se encontrará en plena vigencia y efecto en la Fecha de Inicio, la Fecha de Anuncio y la Fecha de Liquidación. -----

Tal como se utiliza en este Convenio "Aprobación Gubernamental" significa cualquier aprobación, autorización, permiso, consentimiento, exención o licencia y otra medida de o por la Argentina, cualquier Organismo Gubernamental o cualquier otra autoridad, organismo gubernamental u órgano regulador o administrativo de la Argentina o cualquier subdivisión política de la misma o dentro de la misma, y cualquier notificación a los mismos, o presentación o registro ante ellos (incluyendo, sin que la mención sea limitativa, cualquiera de ellos relacionado con las aprobaciones presupuestarias y el control de cambios). ----------

(k) Excepto como se establece en el Prospecto y en los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, no existe pendiente ni. según es de conocimiento de la Argentina después de efectuada una investigación razonable, es inminente una acción o procedimiento que afecte a la Oferta, a la Argentina o a cualquier Organismo Gubernamental ante cualquier tribunal, organismo gubernamental o árbitro que, individualmente o en conjunto, pudiera tener un efecto sustancialmente adverso en la situación financiera de la Argentina o que implique afectar la legalidad, validez o exigibilidad de los Documentos de la Transacción, la Oferta o los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta. ----------

(l) La Argentina es miembro del Fondo Monetario Internacional (el "FMI") y salvo como se establece en el Prospecto y en los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, es elegible para usar los recursos generales del mismo; salvo como se establece en el Prospecto y en los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, el FMI no ha limitado, conforme a su Convenio Constitutivo o Reglamento, el uso por la Argentina de los recursos generales del FMI. -----

(m) Los Documentos de la Transacción están o ante la debida formalización y otorgamiento de los mismos estarán, según corresponda, y los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta, ante la debida formalización, autenticación, emisión y entrega de los mismos conforme a la Oferta, estarán en debida forma legal en virtud de las leyes de la Argentina para la exigibilidad de los mismos en la Argentina contra la Argentina. ----------

(n) No es necesario para garantizar la legalidad, validez, exigibilidad o admisibilidad en prueba en la Argentina, de los Documentos de la Transacción o de los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta, que los Documentos de la Transacción, dichos Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos, sea registrado, archivado o presentado ante cualquier tribunal u otra autoridad en la Argentina o sea protocolizado o que cualquier impuesto documentario, de sellos o impuesto, gravamen o cargo similar sea pagado sobre o con respecto a los Documentos de la Transacción, dichos Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos, excepto cualquier tasa de justicia del monto que resulte aplicable oportunamente en virtud de la ley argentina aplicable con respecto a los Documentos de la Transacción, dichos Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos llevado ante los tribunales argentinos. ----------

(o) Los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta constituirán obligaciones directas, incondicionales, con garantía común y no subordinadas de la Argentina; la Argentina comprometerá su plena fe y crédito por el pago debido y puntual del capital de dichos Títulos Nuevos y los intereses y cualquier monto adicional con respecto a los Títulos Nuevos y el cumplimiento de los acuerdos contenidos en los mismos; dichos Títulos Nuevos tendrán la misma categoría *pari passu* en cuanto a prioridad de pago, en derecho de garantía y en todo otro aspecto, que todo otro Endeudamiento Externo con garantía común y no subordinado (como se define en los Títulos Nuevos) de la Argentina, pendiente actualmente o en el futuro. ----------

(p) En virtud de las leyes y reglamentaciones existentes de la Argentina, todos los pagos sobre los Títulos Nuevos emitidos conforme a la Oferta, efectuados a personas físicas que no sean residentes de la Argentina o a una persona jurídica que no esté organizada ni mantenga un establecimiento permanente en la Argentina, no estarán alcanzados por ningún impuesto, derecho u otros cargos de cualquier naturaleza de la Argentina.----------

(q) La formalización y otorgamiento de los Documentos de la Transacción, los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta y todos los otros documentos a ser formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente o de los mismos, el incurrimiento de las obligaciones establecidas en el presente y en los mismos, la concreción de las operaciones contempladas en el presente y en los mismos y la emisión y entrega de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta, no dan ni darán por resultado el ejercicio o el derecho de ejercicio de cualquier opción de compra, venta u otra opción, que de ser ejercida, podría dar por resultado un cambio adverso sustancial en la situación financiera de la Argentina, y no existe ninguna opción de compra, venta u otras opciones a las que la Argentina esté sujeta que, de ser ejercida, podría dar por resultado dicho cambio. ----------

(r) La Argentina pondrá a disposición general de sus tenedores de títulos en los Estados Unidos y de Uds. a la brevedad posible, un estado de cuenta en detalle razonable en idioma inglés, de los ingresos y gastos de la Argentina abarcando el primer año fiscal completo de la Argentina que comience después de la fecha del presente, lo que cumplirá las disposiciones del Artículo 11(a) de la Ley. ----------

(s) Hasta la Fecha de Liquidación, la Argentina sin el consentimiento previo de Uds., no ofrecerá, venderá, contratará para la venta o enajenará de otro modo cualquiera de los títulos emitidos o garantizados por la Argentina que estén denominados en dólares estadounidenses, euros, yenes japoneses o pesos argentinos y tengan el mismo vencimiento aproximado que los Títulos Nuevos. La Argentina dispondrá que los Títulos Elegibles adquiridos por la misma conforme a cualquier oferta de canje sean cancelados de acuerdo con sus términos. ----------

(t) La Argentina solicitará la cotización de los Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico y pondrá su mayor empeño para que dicha cotización sea aprobada; la Argentina solicitará la cotización de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI (tal como se definen, respectivamente, en el

Prospecto) en la Luxembourg Stock Exchange y en un mercado regulado organizado y administrado por Borsa Italiana S.p.A., y pondrá su mayor empeño para que dicha cotización sea aprobada. ----------

(u) Mientras los Títulos Nuevos se encuentren en circulación, la Argentina le entregará a Uds. copias de todos los informes y estados contables presentados ante la Comisión o la Luxembourg Stock Exchange y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, según corresponda.

(v) La Argentina ha efectuado o efectuará todos los arreglos necesarios que deba efectuar para que la liquidación se produzca a través de los sistemas compensadores como se contempla en el Prospecto. ----------

(w) La Argentina se compromete a no anunciar los resultados de la Oferta salvo que (i) cada una de las condiciones establecidas en el Artículo 10 que debiera ser cumplida en o con anterioridad a la Fecha de Anuncio, hubiera sido cumplida o dispensada por escrito por los Coordinadores Colocadores, o (ii) ese anuncio fuera requerido por las leyes, normas o reglamentaciones aplicables; *estipulándose, sin embargo* que, la Argentina en consulta con los Coordinadores Colocadores, puede realizar anuncios públicos con respecto a la asignación de los Títulos Par y Títulos Cuasipar (inclusive para señalar que se alcanzaron los límites relativos a la emisión de dichos Títulos Nuevos) si lo considera conveniente durante el curso de la Oferta. En el caso de la cláusula (ii) de este Artículo 8 (w) la Argentina conviene en que únicamente anunciará los resultados de la Oferta en la medida que sea necesario para cumplir dichas leyes, normas o reglamentaciones aplicables. ----------

(x) Desde las respectivas fechas hasta las que se suministra información en la Declaración de Registro, el Prospecto y los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, no se ha producido ningún cambio adverso esencial ni ningún hecho que pudiera razonablemente suponerse que resultara en un posible cambio adverso esencial, en la situación financiera, económica o fiscal de la Argentina, de un modo que no sea como se establece o contempla en el Prospecto y en los Prospectos Fuera de los Estados Unidos. ----------

(y) El Convenio de Agente de Canje según el modelo aprobado por los Coordinadores Colocadores, ha sido formalizado por todas las partes y se han entregado copias del mismo a los Coordinadores Colocadores. ----------

(z) No existe ley o reglamentación que restringiría la capacidad de la Argentina para realizar el pago a los Coordinadores Colocadores en dólares estadounidenses fuera de la Argentina.

(aa) No existe deducción o retención que se aplique a la remuneración o reintegro de los gastos a pagar a los Coordinadores Colocadores en virtud del presente. En el caso de que la Argentina debiera efectuar cualquier deducción o retención con relación a impuestos aplicados por cualquier jurisdicción o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma o dentro de la misma, la Argentina pagará montos adicionales de manera que el monto neto recibido por cada Coordinador Colocador después de realizadas todas dichas deducciones y/o retenciones no sea inferior a la suma que dicho Coordinador Colocador

hubiera recibido si no se hubiese requerido o efectuado esa deducción o retención. La oración precedente no se aplicará a ningún impuesto gravado sobre cualquier Coordinador Colocador como consecuencia de cualquier conexión entre dicho Coordinador Colocador y la jurisdicción impositiva que no sea la celebración de este Convenio y las transacciones contempladas por el presente. ----------

(bb) La Argentina reconoce y conviene que cada Coordinador Colocador está controlado por una institución de servicios financieros globales y como tal puede periódicamente por si o a través de vinculadas o grupos comerciales (conjuntamente, "Vinculadas del Coordinador Colocador") efectuar transacciones, para sus respectivas cuentas propias o las cuentas de los clientes, y mantener posiciones en títulos valores u opciones sobre títulos de la Argentina y suministrar una variedad de asesoramientos y servicios a sus respectivos clientes. No obstante cualquier disposición en contrario en este Convenio, la Argentina reconoce y conviene que cada Coordinador Colocador y Vinculada del Coordinador Colocador, actuando en su propio nombre o en representación de sus clientes, tendrá derecho absoluto, a su exclusivo criterio, en relación con la Argentina, o la Oferta, a suministrar servicios o asesoramiento, inclusive investigación y recomendaciones (entre ellas, declaraciones públicas) sobre la participación en transacciones contempladas por este Convenio, que pudieran ser adversos o estuvieran en pugna con los intereses de la Argentina en relación con las transacciones contempladas por este Convenio o de otro modo. Además, la Argentina reconoce y conviene que cada Coordinador Colocador y Vinculada del Coordinador Colocador, actuando en su propio nombre o en representación de sus clientes, tendrá derecho absoluto, a su exclusivo criterio, en relación con la Argentina y la Oferta, a participar o rehusar participar en las transacciones contempladas por este Convenio y a ejercer cualquier otro derecho o recurso legal o de otro tipo a su disposición. Ninguna de las disposiciones de este Convenio tiene por objeto obligar o comprometer a cualquier Coordinador Colocador o a cualquier Vinculada del Coordinador Colocador a brindar cualquier servicio que no se encuentre establecido en el presente. ----------

(cc) La Argentina reconoce y conviene que cada Coordinador Colocador está sujeto a ciertas reglamentaciones y políticas internas que se aplican a sus analistas y departamentos de investigación y que sus analistas de investigación pueden retener o realizar declaraciones o recomendaciones de inversión y publicar informes de investigación con respecto a la Argentina, los títulos valores de la Argentina y la Oferta que difieren de las opiniones de otros departamentos de ese Coordinador Colocador y de las opiniones de la Argentina. La Argentina conviene en que la designación de cada Coordinador Colocador en virtud del presente no está condicionada a la divulgación o no divulgación de cualquiera de dichas opiniones o al contenido o publicación o no publicación de informes de investigación con respecto a los títulos de deuda de la Argentina o la Oferta.----------

(dd) La Argentina conviene celebrar un convenio de coordinador colocador con los Coordinadores Colocadores antes de cualquier Transacción *Clean-Up* (cada uno, un "Convenio de Coordinador Colocador *Clean-Up*"). Cualquier Convenio de Coordinador Colocador *Clean-Up* será esencialmente idéntico a este Convenio y, salvo que sea dispensado por escrito por los Coordinadores Colocadores, incluirá las disposiciones de

remuneración y reintegro de gastos que se establecen en el Artículo 5(b) y el Artículo 6 del presente, y las mismas condiciones para el cierre que se establecen en el Artículo 10 del presente. Cualquiera de dichos Convenios de Coordinador Colocador *Clean-Up* puede incluir por referencia cualquiera de las disposiciones que se establecen en el presente. -------

9. Declaraciones y Compromisos de los Coordinadores Colocadores. ----------

(a) Cada Coordinador Colocador declara a los otros Coordinadores Colocadores que es un operador efectivamente dedicado al negocio de banca de inversión o títulos valores y que es (i) un miembro activo de U.S. National Association of Securities Dealers, Inc. (la "NASD") que acuerda cumplir con las Normas de Conducta de la NASD o (ii) un operador cuyo principal lugar de operaciones está situado fuera de los Estados Unidos y no está registrado bajo la *Securities Exchange Act* de 1934, como fuera modificada. Cada Coordinador Colocador acuerda por el presente con los otros Coordinadores Colocadores que cumplirá con las disposiciones de la Norma 2740 de las Normas de Conducta de la NASD y, si fuese un operador extranjero y no fuese miembro de la NASD, que cumplirá con la Interpretación Respecto de *Free-Riding and Withholding** de la NASD, que cumplirá, como si fuese miembro de la NASD, con las disposiciones de las Normas 2730 y 2750 de dichas Normas de Conducta, y que cumplirá con la Norma 2420 de las mismas en cuanto corresponde la aplicación de tal Norma a los operadores extranjeros no miembros. ----------

(b) Cada Coordinador Colocador declara a la Argentina, con respecto a las jurisdicciones en las cuales ese Coordinador Colocador esté cumpliendo sus obligaciones en virtud del presente Convenio, que dicho Coordinador Colocador ha obtenido todos los consentimientos, aprobaciones o autorizaciones gubernamentales o regulatorias necesarias para estar debidamente habilitado, y que está debidamente habilitado para cumplir sus obligaciones en virtud de este Convenio. ----------

(c) Cada Coordinador Colocador declara a la Argentina que no ha realizado ni realizará ofertas ni invitaciones con respecto a los Títulos Nuevos en cualquier jurisdicción que no sean los Estados Unidos y las Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos, y que con respecto a dicho Coordinador Colocador, dichas ofertas e invitaciones han sido y serán realizadas (incluyendo sin que la mención sea limitativa, con respecto al uso y distribución del Material de la Oferta) en cumplimiento de las Restricciones en Jurisdicciones Extranjeras.----------

10. Condiciones. Las obligaciones de los Coordinadores Colocadores en virtud del presente estarán en todo momento sujetas, a su criterio, a las siguientes condiciones, que: --

(a) todas las declaraciones y garantías y otras manifestaciones de la Argentina contenidas en el presente sean ahora y en la Fecha de Inicio, la Fecha de Anuncio, la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Liquidación, ciertas y exactas. ----------

---

* N. del T. Retención de una parte de una nueva emisión de títulos para su venta posterior a un precio superior al de la oferta inicial.

(b) la Argentina en todo momento durante la Oferta haya cumplido todas sus obligaciones en virtud del presente que debiera cumplir hasta ese momento; y la Argentina haya pagado todos los Honorarios y gastos (incluido el reembolso de los honorarios legales) pagaderos a los Coordinadores Colocadores en virtud del Artículo 5 y el Artículo 6 del presente en la manera especificada en los mismos. De acuerdo con los términos del Convenio del Agente de Canje, el Agente de Canje no habrá dado instrucciones para liquidación de los Títulos Nuevos en la Fecha de Liquidación si el Agente de Canje no ha recibido un certificado de los Coordinadores Colocadores confirmando la recepción de dichos Honorarios y el reembolso de dichos gastos vencidos y pagaderos en o antes de la Fecha de Liquidación (como se estipula en el Artículo 5(c) y el Artículo 6 del presente). ----------

(c) (i) el Suplemento de Prospecto como fuera modificado o complementado con respecto a la Oferta hubiera sido presentado ante la Comisión como una modificación posterior a la vigencia efectuada a la Declaración de Registro o conforme a la Norma 424(b) dentro del período de tiempo aplicable establecido para dicha presentación en las normas y reglamentaciones en virtud de la Ley, el Material de Venta Fuera de los Estados Unidos, como fuera modificado o complementado con respecto a la Oferta, hubiera sido elevado, presentado o publicado en la forma y de la manera requerida por el Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos pertinente dentro del periodo de tiempo aplicable establecido para dicha presentación en las leyes, normas y reglamentos aplicables y de acuerdo con el Artículo 4(d) del presente; (ii) no se hubiera emitido una orden de no innovar u orden similar suspendiendo la vigencia de la Declaración de Registro o cualquier parte de la misma, impidiendo o suspendiendo la aprobación o el uso del Material de Venta Fuera de los Estados Unidos o cualquier parte del mismo en cualquier Jurisdicción de Aprobación Fuera de los Estados Unidos, o impidiendo el uso del Prospecto en cualquier Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos de conformidad con las Restricciones en Jurisdicciones Extranjeras, y la Comisión, cualquier Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos o cualquier Otro Organismo no hubiera iniciado ningún procedimiento a tales efectos ni fuera inminente su inicio en cualquier Jurisdicción Exenta Fuera de los Estados Unidos y (iii) se hubieran cumplido todos los pedidos de información adicional realizados por la Comisión o cualquier Organismo de Aprobación Fuera de los Estados Unidos, a satisfacción razonable de Uds.----------

(d) en la Fecha de Inicio, correspondiente a la Oferta en los Estados Unidos, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Sullivan & Cromwell LLP, vuestro asesor legal en los Estados Unidos, les haya suministrado la opinión u opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, con respecto a la validez del Convenio de Fideicomiso y los Títulos Nuevos (con respecto únicamente a los Títulos Nuevos que se rigen por la ley de Nueva York), la Declaración de Registro, el Prospecto y las otras cuestiones conexas que Uds. pudieran razonablemente solicitar. Asimismo, que dicho asesor legal les haya suministrado a Uds., con respecto a la Oferta, la carta o cartas por escrito, fechadas en las respectiva fecha de entrega de las mismas, con respecto a la Declaración de Registro y al Prospecto que Uds. pudieran razonablemente solicitar, y dicho asesor legal hubiera recibido los documentos e información que pudiera razonablemente solicitar para dictaminar sobre dichas cuestiones. ----------

(e) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en la Jurisdicción Fuera de los Estados Unidos aplicable, la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Anuncio, respectivamente, Allen & Overy LLP (o sus vinculadas), vuestro asesor legal especial en Europa (o vuestro otro asesor legal especial en determinadas Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos) les haya suministrado la opinión u opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, con respecto a validez de los Títulos Nuevos (con respecto únicamente a los Títulos Nuevos que se rigen por la ley inglesa) y en cuanto a las cuestiones relativas a la Oferta en ciertas Jurisdicciones Fuera de los Estados Unidos que Uds. pudieran razonablemente solicitar, y dicho asesor legal hubiera recibido los documentos e información que pudiera razonablemente solicitar para dictaminar sobre dichas cuestiones. ----------

(f) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en la Argentina, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, vuestro asesor legal en la Argentina, les haya suministrado la opinión u opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, con respecto a las cuestiones establecidas en los apartados (i) a (iv) y (vi) a (ix) del Anexo IV del presente. Asimismo, que dicho asesor legal les hubiera suministrado una opinión u opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, (i) confirmando que bajo las leyes y reglamentaciones vigentes de la Argentina, todos los pagos sobre los Títulos Nuevos efectuados a personas físicas que no sean residentes de la Argentina o a una persona jurídica que no está constituida ni mantiene un establecimiento permanente en la Argentina no están alcanzados por ningún impuesto, derecho u otros cargos de cualquier índole de la Argentina, (ii) confirmando la opinión expresada bajo el título "Impuestos – Impuestos Argentinos" en la Declaración de Registro y en el Prospecto y (iii) tratando las otras cuestiones conexas que Uds. pudieran razonablemente solicitar, y dicho asesor legal haya recibido los documentos e información que pudiera razonablemente solicitar para dictaminar sobre dichas cuestiones. ----------

(g) En la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en los Estados Unidos, y en la Fecha de Anuncio, el Procurador del Tesoro de la Nación, asesor legal para la Argentina, les haya suministrado su opinión por escrito, fechada en la respectiva fecha de entrega de la misma, a los efectos establecidos en el Anexo IV. ----------

(h) (i) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en los Estados Unidos, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, como asesores especiales en los Estados Unidos para la Argentina, les haya suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo V del presente, (ii) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en Alemania, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton como asesores especiales en Alemania para la Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo VI del presente, (iii) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en Italia, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton como asesores especiales en Italia para la

Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo VII del presente, (iv) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en Luxemburgo, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio Elvinger, Hoss & Prussen, como asesores especiales en Luxemburgo para la Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo VIII del presente, (v) en la Fecha de Inicio, correspondiente a la Oferta en España, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Uria & Menendez como asesores especiales en España para la Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo IX del presente, (vi) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en Dinamarca, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Kromann & Reumert, como asesores especiales en Dinamarca para la Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo X del presente, y (vii) en la Fecha de Inicio correspondiente a la Oferta en los Países Bajos, en la Fecha de Vencimiento y en la Fecha de Anuncio, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton como asesores especiales en los Países Bajos para la Argentina, les hayan suministrado a Uds. sus opiniones por escrito, fechadas en la respectiva fecha de entrega de las mismas, a los efectos estipulados en el Anexo XI del presente. ----------

(i) en la primera Fecha de Inicio, en la Fecha de Anuncio y en la Fecha de Liquidación, Uds. hayan recibido un certificado de un funcionario de la Argentina debidamente autorizado, fechado en la respectiva fecha de entrega del mismo, en el que dicho funcionario señale que a su leal saber y entender después de haber realizado una investigación razonable, (i) las declaraciones y garantías de la Argentina contenidas en el Artículo 8 del presente son ciertas y correctas en y a la fecha de este Convenio y de dicho certificado, y (ii) no ha ocurrido ninguno de los hechos que se describen en el Artículo 10(c)(ii) del presente. ----------

(j) en o antes de la Fecha de Formalización, Banco de la Nación Argentina haya aceptado su designación como agente autorizado de la Argentina al que podrán diligenciarse las notificaciones de cualquier acción por parte de Uds. o cualquier persona controlante de Uds. y que surjan o se basen en este Convenio, que pueda ser iniciada ante cualquier tribunal estadual o federal en la Ciudad y Estado de Nueva York; y Uds. hayan recibido una copia de dicha aceptación. ----------

(k) en o antes de la Fecha de Liquidación, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico hayan aprobado los Títulos Nuevos para cotización; en o antes de la Fecha de Liquidación, la *Luxembourg Stock Exchange* haya aprobado para cotización los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI (como se definen, respectivamente, en el Prospecto). ----------

(l) en o antes de la primera Fecha de Inicio, Uds. hayan recibido copias certificadas de (i) cada una de las Aprobaciones, y (ii) todas las aprobaciones, autorizaciones, consentimientos y órdenes necesarias para la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos y la formalización de los Documentos de la Transacción, y habiéndose obtenido todas las

Aprobaciones y las otras aprobaciones, autorizaciones, consentimientos y órdenes, las mismas estarán en plena vigencia y efecto. ----------

(m) en o antes de la Fecha de Formalización, la Fecha Inicio, la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Anuncio, según corresponda, ustedes y vuestro asesor legal hayan recibido los otros documentos, opiniones e información que pudieran razonablemente solicitar para evidenciar la exactitud e integridad de cualquiera de las declaraciones y garantías, o el cumplimiento de cualquiera de las condiciones contenidas en el presente, y todos los procedimientos adoptados por la Argentina en relación con la emisión y entrega de los Títulos Nuevos como se establece en el presente, resulten satisfactorios en contenido y forma para Uds. ----------

(n) con posterioridad a la fecha del presente y en o antes de la Fecha de Anuncio, no se haya producido un cambio adverso esencial (sea o no previsible en la fecha de este Convenio) en la situación financiera, política o económica de la Argentina, los Estados Unidos o en otro lugar, o en los tipos de cambio o controles de cambio argentinos o internacionales que en opinión de Uds. podría perjudicar esencialmente el éxito de la Oferta, la entrega de los Títulos Nuevos como se establece en el presente y el mercado para los Títulos Nuevos. ----------

(o) con posterioridad a la fecha del presente y en o antes de la Fecha de Anuncio, (i) la negociación en títulos valores en general en la New York Stock Exchange, en la Luxembourg Stock Exchange o en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires no haya sido suspendida ni limitada ni se hubieran establecido precios mínimos en cualquiera de dichas bolsas; (ii) la negociación de títulos valores de la Argentina en cualquier bolsa de valores o en el mercado extrabursátil en los Estados Unidos, el Reino Unido, la Argentina u otro lugar no hubiera sido suspendida ni limitada esencialmente; (iii) las autoridades de la Argentina, Italia, Alemania, Luxemburgo, las autoridades federales de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York no hubieran declarado una moratoria bancaria; (iv) no hubiera ocurrido un elemento importante de distorsión en la banca comercial o en la liquidación de títulos o en los servicios de compensación en los Estados Unidos o en Europa, o (v) no hubiera ocurrido un brote o una escalada importante de hostilidades en las cuales Estados Unidos o la Argentina estén involucrados, cualquier declaración de guerra por el Congreso de los Estados Unidos o de la Argentina o cualquier otra calamidad o desastre nacional o internacional si en el caso de las cláusulas (iv) y (v) del presente, a criterio de Uds., hiciera imposible o desaconsejable continuar con la terminación de la Oferta. ----------

11. Indemnización. (a) La Argentina se compromete a indemnizarlos y mantenerlos indemnes contra cualquier pérdida, daños y perjuicios, responsabilidad o reclamo, honorarios legales documentados, y gasto razonable y documentado (o acción con respecto a ello) (A) que surja o se base en cualquier declaración falsa de un hecho esencial contenido en la Declaración de Registro, el Material de la Oferta o en cualquier enmienda o complemento de cualquiera de lo precedente, o que surja o se base en la omisión o supuesta omisión de señalar en los mismos un hecho esencial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a la luz de las circunstancias en las que fueron efectuadas, no

induzcan a error; *estipulándose, sin embargo* que la Argentina no será responsable en ninguno de dichos casos en la medida que cualquiera de dichas pérdidas, reclamos, daños y perjuicios, gasto o responsabilidad surja o se base en una declaración falsa o supuesta declaración falsa u omisión o supuesta omisión efectuada en la Declaración de Registro o el Material de la Oferta o cualquier modificación o complemento de los mismos en base y de conformidad con la Información de los Coordinadores Colocadores; o (B) que surja o se base en un retiro, rescisión, cancelación, prórroga o modificación de la Oferta o un incumplimiento en efectuar o concretar la misma, y (ii) a indemnizar y mantener indemne a cada Coordinador Colocador contra cualquier otra pérdida, daños y perjuicios, responsabilidad o reclamo, honorarios legales documentados, y gasto razonable y documentado (o acción con respecto a ello) que surja de otro modo o se base o se determine contra dicho Coordinador Colocador en relación con su actuación como Coordinador Colocador en relación con la Oferta (incluyendo sin que la mención sea limitativa, los honorarios y acuerdos de pago contemplados en el presente y cualquier acción iniciada por cualquier parte que alegue ser un acreedor de la Argentina con respecto a honorarios y pagos realizados o a realizar conforme al presente) o la prestación de cualquier servicio de asesoramiento financiero a la Argentina en relación con la Oferta, excepto en la medida que cualquiera de dichas pérdidas, daños y perjuicios, gastos, responsabilidad o reclamo mencionado en la cláusula (ii) de este Artículo 11(a) que un tribunal de jurisdicción competente hubiera determinado, en una sentencia firme que ya no esté sujeta a apelación u otra revisión, que es el resultado, principalmente, de negligencia grave, mala fe o conducta dolosa del Coordinador Colocador en el cumplimiento de los servicios que son el objeto de este Convenio. La Argentina también se compromete a indemnizarlos y a mantenerlos indemnes, y a reintegrarles todo y cualquier gasto razonable y documentando de cualquier tipo (incluyendo honorarios legales y de otro tipo y gastos razonables y documentados) en los que Uds. hubieran razonablemente incurrido en relación con la investigación, preparación o defensa contra cualquiera de dichas pérdidas, daños y perjuicios, responsabilidades o reclamos, honorarios legales documentados, gastos razonables y documentados (o acciones con respecto a ello) inmediatamente después de que se hubiera incurrido en dichos gastos, pero en ningún caso más de 90 días después de que la Argentina recibiera una factura detallada especificando los gastos a indemnizar. La Argentina también conviene que, excepto como se estipula más adelante, ni el Coordinador Colocador ni ninguna de sus vinculadas, ni ninguno de los socios, directores, agentes, empleados o personas controlantes (si hubiere), según fuera el caso, de cualquier Coordinador Colocador o cualquiera de sus vinculadas, tendrá responsabilidad alguna, extracontractual o contractual o de otro modo, frente a la Argentina o cualquier persona que presente reclamos en representación de la Argentina o a favor de la misma, por o en relación con cualquier asunto mencionado en este Convenio excepto en la medida que cualquier pérdida, daños y perjuicios, gasto, responsabilidad o reclamo incurrido por la Argentina, según determinación de un tribunal de jurisdicción competente en una sentencia firme que ya no esté sujeta a apelación u otra revisión, sea el resultado de negligencia grave, mala fe o conducta dolosa del Coordinador Colocador en el cumplimiento de los servicios que son objeto de este Convenio. ----------

(b) Cada Coordinador Colocador conviene solidariamente en indemnizar y mantener indemne a la Argentina y cada uno de sus funcionarios, incluyendo su representante

autorizado en los Estados Unidos quien firma la Declaración de Registro, contra toda y cualquier pérdida, responsabilidad, reclamo, daños y perjuicios y gastos a medida que sean incurridos, que se basen o surjan de la siguiente información: el tercer párrafo del texto bajo el título "Plan de Distribución" en el Suplemento del Prospecto, relacionado con las posiciones largas o cortas mantenidas por los Coordinadores Colocadores, el cuarto párrafo del texto bajo el título "Plan de Distribución" en el Suplemento del Prospecto, con respecto a la exención de la Norma 101 de la Reglamentación M en virtud de la *United States Securities Exchange Act* de 1934, como fuera modificada, el quinto párrafo del texto bajo el título "Plan de Distribución" en el Suplemento del Prospecto, relacionado con las reventas por los Coordinadores Colocadores y la segunda oración del sexto párrafo del texto bajo el título "Plan de Distribución" en el Suplemento del Prospecto, relacionado con la creación del mercado por los Coordinadores Colocadores, y la información correspondiente incluida en cualquier Prospecto Fuera de los Estados Unidos (colectivamente, la "Información del Coordinador Colocador"). Los Coordinadores Colocadores reintegrarán a la Argentina, todo y cualquier gasto razonable y documentado (incluyendo honorarios legales y otros honorarios y gastos razonables y documentados) incurridos razonablemente por la Argentina en relación con la investigación, preparación para, o defensa contra cualquiera de dichas pérdidas, daños y perjuicios, gastos razonables y documentados, obligaciones o reclamos (o acciones con respecto a ello) dentro de un plazo razonable después que dichos gastos sean incurridos. ----------

(c) Inmediatamente después de la recepción por una parte a indemnizar en virtud de este Artículo 11, de una notificación de inicio de cualquier acción, dicha parte a indemnizar, si se efectuara un reclamo con respecto a ello contra la parte indemnizadora en virtud de este Artículo 11, notificará por escrito a la parte indemnizadora el inicio de la misma; *estipulándose que* (i) el hecho de no notificar de ese modo a la parte indemnizadora no eximirá a ésta de cualquier obligación que pudiera tener en virtud del presente de indemnizar a la parte a indemnizar excepto en la medida en que hubiera sido perjudicada realmente en cualquier aspecto esencial por dicha omisión, y (ii) el hecho de no notificar de ese modo a la parte indemnizadora no eximirá a ésta de cualquier responsabilidad que pudiera tener frente a la parte a indemnizar de otro modo que no fuera en razón de este Convenio. En el caso de que se iniciara cualquiera de dichas acciones contra cualquier parte a indemnizar, y ésta notificara a la parte indemnizadora el inicio de la misma, la parte indemnizadora tendrá derecho a participar en la misma y, en la medida en que pudiera optar mediante notificación por escrito entregada a la parte a indemnizar inmediatamente después de recibir la notificación antes mencionada de dicha parte a indemnizar, a asumir la defensa de ello, con asesor legal a satisfacción de dicha parte a indemnizar; *estipulándose, sin embargo* que, si (i) los demandados en cualquiera de dichas acciones incluyeran tanto a la parte a indemnizar como a la parte indemnizadora, y la parte a indemnizar, con el asesoramiento de asesor legal, hubiera llegado razonablemente a la conclusión de que pueden existir defensas legales a su disposición, distintas o adicionales a las disponibles para la parte indemnizadora, (ii) la parte indemnizadora no hubiera asumido la defensa de ello y empleado a asesor legal como se estipula precedentemente dentro de un plazo razonable después de haberse notificado la acción, (iii) la representación conjunta de la parte indemnizadora y la parte a indemnizar sería inadecuada o desaconsejable debido a intereses realmente o potencialmente disímiles

entre la parte indemnizadora y la parte a indemnizar, o (iv) la parte indemnizadora autorizara por escrito a la parte a indemnizar a emplear un asesor legal independiente con cargo para la parte indemnizadora, entonces la parte o partes a indemnizar tendrán derecho a seleccionar un asesor legal independiente para asumir esas defensas jurídicas y para participar de otro modo en la defensa de dicha acción en representación de dicha parte o partes a indemnizar. Ante recepción de notificación de la parte indemnizadora a dicha parte a indemnizar sobre su elección de asumir de ese modo la defensa de dicha acción y la aprobación del asesor legal por parte de la parte a indemnizar (aprobación que no será negada injustificadamente), la parte indemnizadora no será responsable frente a dicha parte a indemnizar en virtud de este Artículo 11, por ningún gasto legal o de otro tipo incurrido posteriormente por dicha parte a indemnizar en relación con la defensa de ello (salvo los costos razonables de investigación) salvo que la parte a indemnizar hubiera empleado un asesor legal independiente de acuerdo con la cláusula condicional de la oración inmediatamente precedente (quedando entendido, sin embargo, que (i) la parte indemnizadora no será responsable por los gastos de más de un asesor legal independiente en cada jurisdicción, aprobado por Uds. en el caso del apartado (a) de este Artículo 11, representando a todas las partes a indemnizar en virtud de dicho apartado que sean partes de dicha acción), y (ii) dicha obligación será únicamente con respecto al asesor legal mencionado en la cláusula condicional de la oración inmediatamente precedente. ----------

(d) La Argentina no será responsable respecto de la conciliación de cualquier acción efectuada sin su consentimiento por escrito (consentimiento que no será negado injustificadamente), pero si se resolviera con su consentimiento por escrito o si hubiera una sentencia firme para el demandante en cualquiera de dichas acciones, la Argentina se compromete a indemnizar y mantener indemne a cada parte a indemnizar como se estipula en este Artículo 11 por y contra toda pérdida, reclamo, daños y perjuicios, obligación y gasto en razón de dicha conciliación o sentencia, excepto que un tribunal de jurisdicción competente en una sentencia firme no sujeta a nueva apelación o revisión, determinara que dicha pérdida, reclamo, daños y perjuicios, obligaciones y gastos resultaron principalmente de la mala fe, negligencia grave o conducta dolosa de dicha parte a indemnizar. Independientemente de la oración inmediatamente precedente, si en algún momento una parte a indemnizar hubiera solicitado a la Argentina el reintegro a dicha parte a indemnizar de los gastos legales o de otro tipo relacionados con la investigación, respuesta o defensa en una acción como se prevé en este Artículo 11, la Argentina será responsable respecto de cualquier conciliación de cualquiera de dichas acciones efectuadas sin su consentimiento por escrito si (i) dicha conciliación se celebra más de 90 días después de la recepción por la Argentina de dicha solicitud de reintegro y (ii) la Argentina no hubiese realizado el reintegro a esa persona a indemnizar de conformidad con este Artículo 11 antes de la fecha de tal conciliación. La parte indemnizadora no efectuará, sin el consentimiento previo por escrito de la parte a indemnizar (consentimiento que no será negado injustificadamente) ninguna conciliación de cualquier acción pendiente o inminente con respecto a la cual una parte a indemnizar pudiera solicitar una indemnización en virtud del presente, excepto que dicha conciliación (i) incluya una liberación incondicional de dicha parte a indemnizar en forma y contenido a satisfacción de dicha parte a indemnizar respecto de toda responsabilidad o

reclamo que sea objeto de dicha acción, y (ii) no contenga ninguna omisión fáctica o legal por o con respecto a la parte a indemnizar.----------

(e) Si la indemnización dispuesta en este Artículo 11 por cualquier razón no estuviera disponible o fuera insuficiente para mantener indemne a una parte a indemnizar en virtud del inciso (a) o (b) precedentes con respecto a cualquier pérdida, reclamo, daños y perjuicios u obligaciones (o acciones con respecto a ello) mencionados en la misma, entonces la Argentina por un lado, y los Coordinadores Colocadores por el otro, contribuirán al monto pagado o a pagar por dicha parte a indemnizar como resultado de dichas pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones (o acciones con respecto a ello) en la proporción que resulte adecuada para reflejar los beneficios económicos relativos recibidos de la Oferta por la Argentina por un lado y los Coordinadores Colocadores por el otro. Sin embargo, si la asignación dispuesta en la oración inmediatamente precedente no fuera permitida por la ley aplicable, entonces la Argentina por una parte y los Coordinadores Colocadores por la otra contribuirán a dicho monto pagado o a pagar por dicha parte a indemnizar en la proporción que resulte adecuada para reflejar no solamente dichos beneficios relativos sino también la falta relativa de la Argentina por un lado y de los Coordinadores Colocadores por el otro en relación con las declaraciones u omisiones que dieron por resultado dichas pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones (o acciones con respecto a ello), como así también cualquier otra consideración equitativa pertinente. Se considerará que los beneficios económicos relativos de la Argentina por un lado y de los Coordinadores Colocadores por el otro guardan la misma proporción que el monto de capital total de los Títulos Nuevos emitidos por la Argentina conforme a la Oferta guarda con el monto total máximo de Honorarios pagados a los Coordinadores Colocadores en relación con la Oferta (incluyendo los honorarios pagados a los Coordinadores Colocadores conforme a la Carta Contratación). La falta relativa será determinada por referencia, entre otras cosas, a si la declaración falsa o supuesta declaración falsa de un hecho esencial o la omisión o supuesta omisión de señalar un hecho esencial se relaciona con información suministrada por la Argentina por un lado o por los Coordinadores Colocadores por el otro y la relativa intención, conocimiento, acceso a la información y oportunidad de las partes para corregir o impedir dicha declaración u omisión. La Argentina y los Coordinadores Colocadores convienen que no sería justo ni equitativo que la contribución conforme a este inciso (e) fuera determinada mediante una asignación a prorrata (aun cuando los Coordinadores Colocadores fueran considerados como una entidad para tal fin) o por cualquier otro método de asignación que no tome en cuenta las consideraciones de equidad mencionadas precedentemente en este inciso (e). Se considerará que el monto pagado o a pagar por una parte a indemnizar como resultado de las pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones (o acciones con respecto a ello) mencionado precedentemente en este inciso (e) incluye cualquier gasto legal o de otro tipo incurrido razonablemente por dicha parte a indemnizar en relación con la investigación o defensa de cualquiera de dichas acciones o reclamos. No obstante lo precedente, ninguna persona culpable de una declaración fraudulenta (dentro del significado del Artículo 11(f) de la Ley) tendrá derecho a contribución de cualquier persona que no fuera culpable de dicha declaración fraudulenta. Las obligaciones de contribución de los Coordinadores Colocadores incluidas en este inciso

(d) son solidarias en forma proporcional a vuestras respectivas obligaciones bajo el presente y no son conjuntas. ----------

(f) Además de cualquier otro derecho o recurso que pudiera tener de otro modo una parte a indemnizar, los derechos a reembolso, indemnización y contribución en virtud de este Artículo 11 alcanzarán en los mismos términos y condiciones a las vinculadas, socios, directores, funcionarios, agentes, empleados, representantes y personas controlantes (si hubiera), según corresponda, de cada uno de los Coordinadores Colocadores, cualquiera de sus respectivas vinculadas, o cualquiera de sus respectivos agentes, y serán vinculantes y redundarán en beneficio de los sucesores y cesionarios de la Argentina y de Uds. ----------

12. Extinción y Vigencia de Ciertas Disposiciones. (a) Este Convenio podrá ser rescindido (a) por (i) los Coordinadores Colocadores si una mayoría de los Coordinadores Colocadores conviniera con o sin causa, rescindir este Convenio, rescisión que será efectiva ante una notificación previa por escrito de cinco días hábiles en Nueva York dirigida a la Argentina, (ii) los Coordinadores Colocadores si no se cumplieran las condiciones establecidas en el Artículo 10 del presente, o (iii) cualquier Coordinador Colocador, con respecto a si mismo, en cualquier momento, rescisión que será efectiva ante una notificación previa por escrito de cinco días hábiles en Nueva York dirigida a la Agentina, o (b) por la Argentina, si decidiera cancelar o retirar la Oferta antes de la concreción de la misma. En el caso de rescisión por la mayoría de los Coordinadores Colocadores conforme al Artículo 12(a)(i) o por cualquier Coordinador Colocador con respecto a sí mismo en virtud del Artículo 12(a)(iii), los Coordinadores Colocadores o dicho Coordinador Colocador que efectúa la rescisión, según fuere el caso, no tendrá derecho a ningún Honorario (con la salvedad, para evitar cualquier duda, de los Honorarios Anticipados) por los servicios prestados conforme a este Convenio- ----------

(b) Las disposiciones de extinción y vigencia incluidas en el Artículo 12, los acuerdos de indemnización y contribución contenidos en el Artículo 11, los acuerdos de reintegro de gastos contenidos en el Artículo 6, el acuerdo de honorarios contenido en el Artículo 5 (en la medida que las operaciones previstas en el presente hayan sido concretadas), las declaraciones y garantías de la Argentina establecidas en este Convenio, y el sometimiento a jurisdicción contenido en el Artículo 14, continuarán operativos y en plena vigencia y efecto no obstante (a) cualquier falta de inicio, o el retiro, rescisión, cancelación, o concreción de la Oferta o la extinción o cesión de este Convenio, (b) cualquier investigación realizada por o en representación de cualquier parte a indemnizar, y (c) la terminación de vuestros servicios en virtud del presente.----------

(c) Si la Argentina rescinde la designación de un Coordinador Colocador en virtud del presente por otras razones que no sean un incumplimiento esencial de las obligaciones de ese Coordinador Colocador especificadas en el presente, o si un Coordinador Colocador da por terminada su designación en virtud del presente debido a (i) un incumplimiento esencial de las obligaciones de la Argentina especificadas en el presente, o (ii) cualquier incumplimiento por la Argentina en efectuar un pago cuando el mismo resulte vencido y sea pagadero en virtud del presente, en ese caso la Argentina acuerda que, si en algún momento durante el

período de seis meses siguiente a esa rescisión, la Argentina o cualquiera de la vinculadas de la Argentina llevara a cabo un canje de deuda, o un proceso de enmienda o cualquier transacción conexa o similar del tipo previsto en el presente respecto de los Títulos Elegibles, la Argentina pagará a ese Coordinador Colocador un monto igual a los honorarios que ese Coordinador Colocador hubiera tenido derecho a recibir de otro modo en virtud del presente Convenio. ----------

13. Jurisdicción. ----------

(a) Sujeto al Artículo 13(f), la Argentina irrevocablemente se somete a la jurisdicción de cualquier tribunal del Estado de Nueva York o tribunal federal con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York y los tribunales de la Argentina (cada uno, un "Tribunal Especificado") con respecto a cualquier juicio, acción o procedimiento contra la misma o sus bienes, activos o ingresos que surja de este Convenio o en relación con el mismo (un "Procedimiento Vinculado"). La Argentina conviene en que una sentencia firme no apelable en cualquier Procedimiento Vinculado (la "Sentencia Vinculada") será concluyente y vinculante para la misma y podrá ser ejecutada en cualquier Tribunal Especificado o en cualquier otro tribunal a cuya jurisdicción la Argentina esté o pueda estar sujeta (los "Otros Tribunales"), mediante juicio sobre dicha sentencia.----------

(b) La Argentina por el presente irrevocablemente e incondicionalmente renuncia, con el mayor alcance permitido por la ley, a cualquier objeción que pudiera tener actualmente o en el futuro frente a Procedimientos Vinculados iniciados en un Tribunal Especificado sobre la base de competencia territorial, residencia o domicilio, o sobre la base de que los Procedimientos Vinculados han sido iniciados ante un foro incompetente. ----------

(c) Sujeto al Artículo 13(f), la Argentina por el presente designa a Banco de la Nación Argentina, en sus oficinas situadas en 225 Park Avenue, Nueva York, Nueva York 10169, y si la Argentina no mantuviera a esa persona como su agente para tal fin, la Argentina designará a CT Corporation System, para actuar como su agente autorizado (el "Agente Autorizado") al que podrán diligenciarse las notificaciones en cualquier Procedimiento Vinculado, cualquier acción o procedimiento para exigir el cumplimiento o ejecutar cualquier Sentencia Vinculada en cualquier caso iniciado contra la misma en cualquier tribunal del Estado de Nueva York o tribunal federal con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York. Dicha designación, en el caso de que no se emitan Títulos Nuevos conforme a la Oferta, será irrevocable o, en el caso de que se emitan Títulos Nuevos conforme a la Oferta, será irrevocable mientras cualquiera de los Títulos Nuevos permanezca en circulación, excepto que, si por cualquier razón, dicho Agente Autorizado dejara de poder actuar en tal carácter o de tener una dirección en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, la Argentina designará como Agente Autorizado a otra persona en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, seleccionada a su criterio. Antes de la vigencia de este Convenio, la Argentina deberá obtener el consentimiento del Banco de la Nación Argentina para su designación como ese Agente Autorizado, y la Argentina entregará una copia de dicha aceptación a los Coordinadores Colocadores. La Argentina adoptará toda y cualquier medida, incluyendo la presentación de todo y cualquier

documento o instrumento que sea necesario para que dicha designación o designaciones continúen en plena vigencia y efecto como precedentemente se señalara. El diligenciamiento de notificación al Agente Autorizado en la dirección señalada anteriormente, como pudiera ser cambiada dentro del Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, mediante notificación efectuada por el Agente Autorizado a cada una de las partes del presente, será considerada en todo sentido, una notificación efectiva para la Argentina. Ninguna de las disposiciones de este Artículo 13(c) afectará el derecho de los Coordinadores Colocadores a diligenciar notificaciones de cualquier otro modo permitido por la ley ni afectará el derecho de los Coordinadores Colocadores a iniciar cualquier acción o procedimiento contra la Argentina o sus bienes en los tribunales de otras jurisdicciones. ----------

(d) Está contemplado que la designación y aceptación de la jurisdicción que se establece precedentemente entre en vigor tras la formalización de este Convenio sin ningún otro acto por parte de la Argentina ante cualquiera de dichos tribunales, y la presentación en calidad de prueba de una copia fiel de este Convenio será prueba concluyente y definitiva de dicha renuncia. ----------

(e) Sujeto al Artículo 13(f), en la medida que la Argentina o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes tuviera, en cualquier jurisdicción en la que esté situado cualquier Tribunal Especificado ante el cual en cualquier momento pudiera iniciarse cualquier Procedimiento Vinculado contra la Argentina o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes, o en cualquier jurisdicción en la cual esté ubicado cualquier Tribunal Especificado u Otro Tribunal ante el cual en cualquier momento pudiera iniciarse cualquier juicio, acción o procedimiento exclusivamente a los fines de exigir o ejecutar cualquier Sentencia Vinculada, derecho a inmunidad con respecto a juicio, a jurisdicción de dicho tribunal, a compensación, a embargo preventivo, a embargo ejecutivo, a ejecución de sentencia o a cualquier otro proceso o recurso legal o judicial, y en la medida que en cualquiera de dichas jurisdicciones se atribuyera tal inmunidad, la Argentina irrevocablemente renuncia a dicha inmunidad con el mayor alcance permitido por las leyes de dicha jurisdicción, incluida la Ley de Inmunidades (y da su consentimiento a cualquier resarcimiento o diligenciamiento de notificación en relación con cualquier Procedimiento Vinculado o Sentencia Vinculada como lo permita la ley aplicable, incluida la Ley de Inmunidades), *estipulándose, sin embargo,* que esa renuncia no se extenderá y la Argentina tendrá inmunidad con respecto o con relación a cualquier juicio, acción o procedimiento o ejecución de cualquier Sentencia Vinculada contra (i) activos que constituyen reservas de libre disponibilidad conforme a los Artículos 5 y 6 de la Ley N° 23.928, como fuera modificada, (ii) bienes de dominio público ubicados en el territorio de la República Argentina que encuadran dentro de los alcances de los Artículos 2337 y 2340 del Código Civil de la Argentina, (iii) bienes ubicados dentro o fuera del territorio de la Argentina que brindan un servicio público esencial, (iv) bienes (sea en forma de dinero en efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualquier otro método de pago) del gobierno argentino, sus organismos gubernamentales y otras entidades gubernamentales relacionadas con el cumplimiento del presupuesto, dentro de los alcances del Artículo 67 de la Ley N° 11.672 (texto ordenado 1999), como fuera complementada por los Artículos 94, 95 y 96 de la Ley N° 25.401, (v) bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de

1961, (vi) bienes no utilizados para actividades comerciales que tienen derecho a las inmunidades de la Ley de Inmunidades, (vii) bienes utilizados por una misión diplomática, oficial o consular de la Argentina, o (viii) bienes de carácter militar o bajo control de una autoridad militar u organismo de defensa de la Argentina.----------

Esta renuncia a inmunidad soberana constituye únicamente una renuncia limitada y específica a los fines de este Convenio y bajo ninguna circunstancia deberá interpretarse como una renuncia general de la Argentina o una renuncia con respecto a procedimientos no vinculados con este Convenio. En la medida que esta renuncia se relaciona con la jurisdicción en la que Otro Tribunal esté ubicado, la República la extiende únicamente a los fines de permitir a los Coordinadores Colocadores ejecutar o exigir una Sentencia Vinculada. ----------

(f) La Argentina hace reserva del derecho a alegar inmunidad soberana en virtud de la Ley de Inmunidades con respecto a acciones iniciadas contra la misma en virtud de las leyes federales estadounidenses sobre títulos o cualquier ley estadual sobre títulos, y la designación de un Agente Autorizado no se extiende a dichas medidas, pero independientemente de los derechos de los Coordinadores Colocadores y otras personas especificadas en materia de indemnización y contribución estipulados en el Artículo 11 del presente. ----------

14. Moneda. El pago de cualquier monto adeudado en virtud del presente en dólares estadounidenses o cualquier otra moneda (la "moneda pertinente") es una disposición contractual (essence). Con el mayor alcance permitido por la ley, la obligación de la Argentina con respecto a cualquier monto adeudado en virtud de este Convenio, no obstante cualquier pago en cualquier otra moneda (sea conforme a una sentencia o de otro modo), quedará cancelada únicamente en la medida del monto en la moneda pertinente que la parte con derecho a recibir dicho pago pudiera comprar, de acuerdo con sus procedimientos normales, con la suma pagada en esa otra moneda (después de deducidos cualquier prima y costo de cambio) el día hábil inmediatamente siguiente al día en que dicha parte recibiera dicho pago. Si el monto en la moneda pertinente que pudiera comprarse de ese modo, por cualquier razón fuera inferior al monto originalmente adeudado, la Argentina pagará los montos adicionales, en la moneda pertinente, que resulten necesarios para compensar el faltante. Cualquier obligación de la Argentina no cancelada mediante dicho pago, resultará adeudada, con el mayor alcance permitido por la ley aplicable, como una obligación separada e independiente y, hasta que sea cancelada como se dispone en el presente, continuará en plena vigencia y efecto. ----------

15. Independencia de las Cláusulas. Si se determinara que cualquiera de las condiciones del presente fuera nula, ilegal o inexigible en cualquier aspecto, dicha determinación no afectará a ninguna otra disposición del presente, la que continuará en plena vigencia y efecto mientras la esencia económica o legal de la Oferta y los acuerdos contenidos en el presente no sean afectados en manera adversa para cualquiera de las partes. ----------

16. Ejemplares. Este Convenio puede ser formalizado en uno o más ejemplares por separado, cada uno de los cuales se considerará un original, pero todos los cuales en conjunto constituirán un solo y único instrumento. ----------

17. Efecto Vinculante. Este Convenio, incluyendo a cualquier derecho a indemnización o contribución en virtud del presente, redundará en beneficio de la Argentina, Uds. y las otras partes a indemnizar, y de cada uno de vuestros y de sus respectivos sucesores y cesionarios, y redundará en beneficio de los mismos. No es intención de ninguna de las disposiciones de este Convenio otorgar, ni deberán interpretarse en el sentido de que otorgan a cualquier otra persona o entidad cualquier derecho en virtud del presente. ----------

18. Ley Aplicable. Este Convenio se regirá por las leyes del Estado de Nueva York y será interpretado de conformidad con las mismas, sin tener en cuenta los conflictos entre principios de derecho, excepto con respecto a la autorización y formalización por la Argentina, que se regirán por las leyes argentinas. ----------

19. Acuerdo Completo. Este Convenio constituye el acuerdo completo entre las partes del presente con respecto al objeto del presente. ----------

20. Notificaciones. Todas las notificaciones y otras comunicaciones que se exigen o permiten efectuar en virtud de este Convenio, serán por escrito y se considerarán debidamente efectuadas si fueron entregadas personalmente o enviadas por correo o por fax a las partes del presente del siguiente modo: ----------

(a) Para los Coordinadores Colocadores, a sus respectivas direcciones y números de fax que se establecen en el Apéndice III del presente; ----------

(b) Para la Argentina: ----------

Ministerio de Economía y Producción ----------
Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029 ----------
1310 Buenos Aires, Argentina ----------
At.: Subsecretaría de Financiamiento ----------
Fax: (5411) 4349-6259 ----------

21. Daños Indirectos. Ninguna de las partes del presente será responsable, ni tendrá obligación alguna frente a cualquier otra parte por los daños indirectos o especiales que surjan o se relacionen con este Convenio o las operaciones contempladas por el mismo, aún cuando hubieran sido advertidas de la posibilidad de ello. ----------

Sírvanse indicar vuestra complacencia para actuar como Coordinadores Colocadores en los términos establecidos en el presente y vuestra aceptación de las disposiciones precedentes firmando en el espacio que se encuentra más abajo para tal fin y devolviéndonos una copia

firmada de este Convenio, ante lo cual este Convenio y vuestra aceptación constituirán un convenio vinculante entre nosotros. ----------

Atentamente, ----------

REPÚBLICA ARGENTINA ----------

Por: Hay una firma ilegible ----------
Nombre: Guillermo Nielsen ----------
Cargo: Secretario de Finanzas ----------

Aceptado en la fecha mencionada en primer término: ----------

BARCLAYS CAPITAL INC. ----------
Por: Hay una firma ilegible – Carlos MAULEON ----------
Cargo:Director Gerente ----------

MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH INCORPORATED
Por: Hay una firma ilegible – Juan CASAS ----------
Cargo: Director Gerente----------

UBS SECURITIES LLC ----------
Por: Hay una firma ilegible – Marcelo DELMAR ----------
Cargo:Director Gerente – Deuda Mercados de Capitales para América Latina ----------

UBS SECURITIES LLC ----------
Hay una firma ilegible ----------
Por: Louis R.
Cargo: Director Gerente ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo V - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Asignación de Gastos para la Oferta. Véase (a) más adelante.
Conforme al Artículo 6 del Convenio de los Coordinadores Colocadores ("DMA")

(a) La Argentina acuerda pagar y/o reintegrar a los Coordinadores Colocadores los siguientes costos y gastos en que incurran en relación con las transacciones previstas en el DMA: ----------

* Los honorarios y desembolsos razonables y documentados (inclusive en concepto de (a) traducciones, (b) análisis jurisdiccional y (c) honorarios NASD y Blue Sky) de (i) Sullivan & Cromwell LLP, como asesores legales en los Estados Unidos de los Coordinadores Colocadores, (ii) Allen & Overy, actuando a través de sus oficinas afiliadas, como asesores legales de los Coordinadores Colocadores en cuanto al derecho europeo, y (iii) Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, como asesores legales en la Argentina de los Coordinadores Colocadores. Exclusivamente por los servicios prestados desde e incluyendo el 17 de diciembre de 2004 hasta e incluyendo el 16 de marzo de 2005, (A) los reintegros de honorarios y desembolsos del asesor legal en los Estados Unidos de los Coordinadores Colocadores se limitarán a U$S183.000 por mes, (B) los reintegro de honorarios y gastos del asesor legal de los Coordinadores Colocadores en cuanto al derecho europeo se limitará a €70.000 por mes y (C) el reintegro de los honorarios y gastos del asesor legal en la Argentina de los Coordinadores Colocadores se limitará a U$S24.000 por mes, estipulándose que si los honorarios efectivamente facturados en cualquier mes por alguno de los estudios jurídicos son inferiores al límite estipulado en las cláusulas (A), (B) o (C) más arriba, la diferencia entre el monto efectivamente facturado por ese estudio jurídico durante ese mes y el límite correspondiente al mismo para ese mes (conforme el mismo hubiere sido ajustado de conformidad con esta cláusula) podrá ser sumada al límite para ese estudio jurídico correspondiente al mes siguiente. Adicionalmente, los asesores legales en la Argentina de los Coordinadores Colocadores tendrán derecho a percibir un honorario por captación de fondos de U$S200.000 si la Oferta se concreta. Todo monto que supere esos topes será responsabilidad exclusiva de los Coordinadores Colocadores. Los Coordinadores Colocadores compartirán su porción de los gastos de manera proporcional en base a los Honorarios pagados a cada Coordinador Colocador como un porcentaje del total de Honorarios pagado. ----------

(b) La Argentina pagará directamente los siguientes costos y gastos incurridos en relación con las transacciones previstas en el DMA, en la medida que la Argentina considere que los mismos son necesarios: ----------

* Los honorarios y desembolsos del asesor legal de la Argentina. ----------

* Los gastos de presentación (road show) y funciones de inversor (incluidos los gastos de cualquier presentación (road show) de Bloomberg) en que incurra la Argentina o funcionarios de la Argentina. Véase (d) más adelante. ----------

Folio 2

1010

* Los honorarios de cotización o de agencia de cotización en Luxemburgo, Buenos Aires y otros. ----------

* Los honorarios de sociedad calificadora. ----------

* Los honorarios que deba pagar la Argentina a otros agentes en relación con la Oferta, incluidos los honorarios que deban pagarse al Agente de Información, el Agente de Canje, y el Fiduciario en virtud del Convenio de Fideicomiso. ----------

* Los gastos de impresión/envío del Material de la Oferta (incluidos los gastos de impresión y entrega de documentos en virtud del Artículo 4(3) de la Securities Act de 1933 de los Estados Unidos, y sus modificatorias). ----------

* Los honorarios de la presentación ante la SEC y otros organismos reguladores y los gastos vinculados. ----------

* Los avisos de emisión iniciada (tombstone). ----------

* Los honorarios que deban pagarse en relación con cualquier empresa de Relaciones Públicas contratada por la República o conforme a sus instrucciones por escrito. ----------

(c) Esta asignación de gastos se aplicará independientemente de que las transacciones previstas en el DMA se concreten. ----------

(d) Cada uno de los Coordinadores Colocadores asumirá sus propios gastos en relación con cualquier presentación (road show) y con las funciones de inversión (incluida cualquier presentación (road show) de Bloomberg) y sus propios gastos de viaje, incluidos los pasajes por avión y otros medios de transporte, alojamiento y gastos de comunicaciones, y otros gastos varios, en relación con la Oferta y el DMA. ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

Títulos Elegibles [debe actualizarse en base al Suplemento de Prospecto revisado]

Los títulos enumerados a continuación constituyen "Títulos Elegibles" a los efectos del Convenio de los Coordinadores Colocadores al cual está adjunto este apéndice, salvo en la medida que esos títulos (i) pertenezcan a Inversores Institucionales Argentinos el 31 de diciembre de 2004, conforme lo acredite (a) una carta dirigida a los Coordinadores Colocadores por la República y (b) un certificado emitido a la República por el organismo regulador pertinente, cuya copia será entregada a los Coordinadores Colocadores, en cada caso indicando el monto de capital total de los títulos incluidos en este Apéndice II que se encuentran en poder de Inversiones Institucionales Argentinos el 31 de diciembre de 2004, (ii) estén registrados en Caja de Valores o en cualquier otro sistema compensador situado en la Argentina, el 31 de diciembre de 2004, conforme sea certificado a los Coordinadores Colocadores por Caja de Valores, o (iii) se rijan por la ley japonesa. En el caso de las cláusulas (i) y (ii) precedentes, los Coordinadores Colocadores deberán recibir la carta y la certificación a más tardar en la primera Fecha de Inicio. La Argentina, en la medida que sean solicitadas razonablemente por los Coordinadores Colocadores, proporcionará pruebas adicionales (consistentes en copias de la documentación de ofrecimiento pertinente, una declaración jurada del tenedor oferente confirmando el monto de capital total de los títulos incluidos en el Apéndice II ofrecidos por ese tenedor, y otra documentación de sustentación) para respaldar las cifras proporcionadas por la Argentina en su carta en virtud de la cláusula (i)(a) precedente, debiendo la Argentina proporcionar a los Coordinadores Colocadores esas pruebas adicionales a más tardar el décimo día hábil siguiente a la fecha en que la Argentina reciba tal solicitud. ----------

A los fines de este Apéndice II y del Convenio de los Coordinadores Colocadores, la expresión "Inversor Institucional Argentino" significará cualquier institución financiera, cualquier entidad administradora de fondos de jubilaciones y pensiones, cualquier entidad administradora de fondos mutuos de inversión y cualquier compañía de seguros, en cada caso constituida en virtud de las leyes argentinas o habilitada para desempeñarse en tal carácter en el marco de la ley argentina. ----------

Si, fuere cual fuese la razón, existiera alguna diferencia o incongruencia entre los títulos incluidos a continuación y los títulos incluidos en el Anexo A del Suplemento de Prospecto e identificados bajo el encabezamiento "Títulos Elegibles", en ese caso se considerará que los títulos incluidos a continuación son reemplazados totalmente por los títulos incluidos en el Anexo A del Suplemento de Prospecto. ----------

1012

Letras Externas, en pesos argentinos 11,75% con vencimiento en 2007
Letras Externas, en pesos argentinos 8,75% con vencimiento en 2002
Letras Externas, en chelines austríacos 7% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en euros 8,75% con vencimiento en 2003
Letras Externas, en euros 10% con vencimiento en 2005
Letras Externas, en euros EURIBOR + 5,10% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en euros 8,125% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en euros 9% con vencimiento en 2005
Letras Externas, en euros 9,25% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en euros 10% con vencimiento en 2007
Letras Externas, en euros a tasa fija con vencimiento en 2028
Strip de Cupón, en euros Interés de monto fijo con vencimiento en 2006
Strip de Cupón, en euros Interés de monto fijo con vencimiento en 2011
Strip de Cupón, en euros Interés de monto fijo con vencimiento en 2016
Strip de Cupón, en euros Interés de monto fijo con vencimiento en 2021
Strip de Cupón, en euros Interés de monto fijo con vencimiento en 2026
Letras Externas, en euros 8,50% con vencimiento en 2010
Letras Externas, en euros 10,50% 2000 y 7% 2001-2004 con vencimiento en 2004
Letras Externas, en euros 7,125% con vencimiento en 2002
Letras Externas, en libras esterlinas 10% con vencimiento en 2007
Letras Externas, en liras italianas 11% con vencimiento en 2003
Letras Externas, en liras italianas 10% con vencimiento en 2007
Letras Externas, en liras italianas LIBOR + 1,6% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en liras italianas 10% 1997-1999 y 7,625% 1999-2007 con vencimiento en 2007
Letras Externas, en liras italianas 9,25% 1997-1999 y 7% 1999-2004 con vencimiento en 2004
Letras Externas, en liras italianas 9% 1997-1999 y 7% 1999-2004 con vencimiento en 2004
Letras Externas, en liras italianas 10,375% 1998-2000 y 8% 2001-2009 con vencimiento en 2009
Letras Externas, en liras italianas LIBOR + 2,5% con vencimiento en 2005
Letras Externas, en yenes japoneses 7,4% con vencimiento en 2006 (Serie 38 EMTN)
Letras Externas, en yenes japoneses 7,4% con vencimiento en 2006 (Serie 40 EMTN)
Letras Externas, en yenes japoneses 7,4% con vencimiento en 2006 (Serie 36 EMTN)
Letras Externas, en yenes japoneses 6% con vencimiento en 2005
Letras Externas, en yenes japoneses 4,4% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en yenes japoneses 3,5% con vencimiento en 2009
Letras Externas, en U$S LIBOR + 5,75% con vencimiento en 2004
Letras Externas, en U$S BADLAR + 2,98% con vencimiento en 2004 (Serie 75)
Strip Interest 01/02
Strip Interest 02/02
Strip Interest 03/02
Strip Interest 04/02
Strip Interest 05/02
Strip Interest 06/02
Strip Interest 07/02
Strip Interest 08/02
Strip Interest 09/02
Strip Interest 10/02
Strip Interest 11/02
Strip Interest 12/02
Strip Interest 01/03
Strip Interest 02/03
Strip Interest 03/03
Strip Interest 04/03
Strip Interest 05/03
Strip Interest 06/03
Strip Interest 07/03
Strip Interest 08/03
Strip Interest 09/0
Strip Interest 10/03

1013

Strip Interest 11/03
Strip Interest 12/03
Strip Interest 01/04
Strip Interest 02/04
Strip Interest 03/04
Strip Interest 04/04
Strip Interest 05/04
Strip Principal 05/11/03
Strip Principal 08/11/03
Strip Principal 11/11/03
Strip Principal 02/11/04
Strip Principal 05/11/04

Letras Externas, en U$S BADLAR + 2,98% con vencimiento en 2004 (Serie 75) (Tramo 7)

Strip Interest 01/02 T.7
Strip Interest 02/02 T.7
Strip Interest 03/02 T.7
Strip Interest 04/02 T.7
Strip Interest 05/02 T.7
Strip Interest 06/02 T.7
Strip Interest 07/02 T.7
Strip Interest 08/02 T.7
Strip Interest 09/02 T.7
Strip Interest 10/02 T.7
Strip Interest 11/02 T.7
Strip Interest 12/02 T.7
Strip Interest 01/03 T.7
Strip Interest 02/03 T.7
Strip Interest 03/03 T.7
Strip Interest 04/03 T.7
Strip Interest 05/03 T.7
Strip Interest 06/03 T.7
Strip Interest 07/03 T.7
Strip Interest 08/03 T.7
Strip Interest 09/03 T.7
Strip Interest 10/03 T.7
Strip Interest 11/03 T.7
Strip Interest 12/03 T.7
Strip Interest 01/04 T.7
Strip Interest 02/04 T.7
Strip Interest 03/04 T.7
Strip Interest 04/04 T.7
Strip Interest 05/04 T.7
Strip Principal 05/11/03 T.7
Strip Principal 08/11/03 T.7
Strip Principal 11/11/03 T.7
Strip Principal 02/11/04 T.7
Strip Principal 05/11/04 T.7

Letras Externas, en U$S a tasa ENCUESTA + 4,95% con vencimiento en 2004 (Serie 74)

Strip Interest 01/02
Strip Interest 02/02
Strip Interest 03/02
Strip Interest 04/02
Strip Interest 05/02
Strip Interest 06/02
Strip Interest 07/02
Strip Interest 08/02
Strip Interest 09/02
Strip Interest 10/02
Strip Interest 11/02
Strip Interest 12/02

Strip Interest 01/03
Strip Interest 02/03
Strip Interest 03/03
Strip Interest 04/03
Strip Interest 05/03
Strip Interest 06/03
Strip Interest 07/03
Strip Interest 08/03
Strip Interest 09/03
Strip Interest 10/03
Strip Interest 11/03
Strip Interest 12/03
Strip Interest 01/04
Strip Interest 02/04
Strip Interest 03/04
Strip Interest 04/04
Strip Interest 05/04
Strip Principal 05/11/05
Strip Principal 08/11/03
Strip Principal 11/11/03
Strip Principal 02/11/04
Strip Principal 05/11/04

Letras Externas, en U$S a tasa ENCUESTA + 4,95% con vencimiento en 2004 (Serie 74) (Tramo 7)

Strip Interest 01/02 T.7
Strip Interest 02/02 T.7
Strip Interest 03/02 T.7
Strip Interest 04/02 T.7
Strip Interest 05/02 T.7
Strip Interest 06/02 T.7
Strip Interest 07/02 T.7
Strip Interest 08/02 T.7
Strip Interest 09/02 T.7
Strip Interest 10/02 T.7
Strip Interest 11/02 T.7
Strip Interest 12/02 T.7
Strip Interest 01/03 T.7
Strip Interest 02/03T.7
Strip Interest 03/03 T.7
Strip Interest 04/03 T.7
Strip Interest 05/03 T.7
Strip Interest 06/03 T.7
Strip Interest 07/03 T.7
Strip Interest 08/03 T.7
Strip Interest 09/03 T.7
Strip Interest 10/03 T.7
Strip Interest 11/03 T.7
Strip Interest 12/03 T.7
Strip Interest 01/04 T.7
Strip Interest 02/04 T.7
Strip Interest 03/04 T.7
Strip Interest 04/04 T.7
Strip Interest 05/04 T.7
Strip Principal 05/11/03 T.7
Strip Principal 08/11/03 T.7
Strip Principal 11/11/03 T.7
Strip Principal 02/11/04 T.7
Strip Principal 05/11/04 T.7

Bonos, en marcos alemanes 7% con vencimiento en 2004
Bonos, en marcos alemanes 8% con vencimiento en 2009
Bonos, en marcos alemanes 7,875 % con vencimiento en 2005

Bonos, en marcos alemanes 14% 1999-2000 y 9% 2001-2008 con vencimiento en 2008
Bonos, a mediano plazo en marcos alemanes 10,5% 2002
Bonos, a mediano plazo en marcos alemanes 10,25% 2003
Bonos, en marcos alemanes 11,25% 2006
Bonos, en marcos alemanes 11,75% con vencimiento en 2011
Bonos, en marcos alemanes 9% con vencimiento en 2003
Bonos, en marcos alemanes 12% con vencimiento en 2016
Bonos, en marcos alemanes 11,75% con vencimiento en 2026
Bonos, en marcos alemanes 8,5% con vencimiento en 2005
Bonos, en euros 11% 1999-2001 y 8% 2002-2008 con vencimiento en 2008
Bonos, en euros 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006 y 9% 2007-2010 con vencimiento en 2010
Bonos, en euros 9% con vencimiento en 2003
Bonos, en euros 10% con vencimiento en 2007
Bonos, en euros 9% con vencimiento en 2006
Bonos, en euros 10% con vencimiento en 2004
Bonos, en euros 9,75% con vencimiento en 2003
Bonos, en euros 10,25% con vencimiento en 2007
Bonos, en euros 15% 2000-2001 y 8% 2002-2008 con vencimiento en 2008
Bonos, en euros 9,5% con vencimiento en 2004
Bonos, en euros 9% con vencimiento en 2009
Bonos, en euros 8,5% con vencimiento en 2004
Bonos, en euros 9,25% con vencimiento en 2002
Bonos, francos suizos 7% con vencimiento en 2003
Bonos, en euros 8% con vencimiento en 2002
Bonos, en euros EURIBOR + 4% con vencimiento en 2003
Bonos Samurai, en yenes japoneses 5% con vencimiento en 2002
Bonos Samurai, (Serie 5) 5,40% con vencimiento en 2003
Bonos Samurai, en yenes japoneses (Serie 6) 5,125% con vencimiento en 2004
Bonos Samurai, en yenes japoneses (Serie 7) 4,85% 2000-2005
Bonos Discount, en marcos alemanes DEM L+0,8125% con vencimiento en 2023
Bonos Par, en marcos alemanes DEM 5,87% con vencimiento en 2023
Bonos Globales, en pesos argentinos 10% 2001-2004 y 12% 2004-2008 con vencimiento en 2008
Bonos Globales, en euros 8,125% con vencimiento en 2008
Bonos Globales, 7% 2001-2004 y 15.5% 2004-2008 con vencimiento en 2008
Bonos Globales, en U$S 12,25% con vencimiento en 2018
Bonos Globales, en U$S 12% con vencimiento en 2031 (capitalizable)
Bonos Discount, en U$S L + 0,8125% con vencimiento en 2023 (BR) y (RG)
Bonos Par, en U$S 6% con vencimiento en 2023 (BR) y (RG)
Bonos, en U$S a tasa flotante L + 0,8125% (BR) y (RG)
Bonos Globales, en U$S 8,375% con vencimiento en 2003
Instrumentos de participación alternativa, en U$S 4% con vencimiento en 2013
Bonos Globales, en U$S 11% con vencimiento en 2006
Bonos Globales, en U$S 11,375% con vencimiento en 2017
Bonos Globales, en U$S 9.75% con vencimiento en 2027
Bonos de margen ajustable, en U$S con vencimiento en noviembre de 2002 (Span 02)
Bonos, en U$S a tasa variable con vencimiento en 2005 (FRAN)
Bonos Globales, en U$S amortizables 8,875% con vencimiento en 2029
Bonos Globales, en U$S 11% con vencimiento en 2005
Bonos Globales, en U$S 12,125% con vencimiento en 2019
Bonos Globales, en U$S 11,75% con vencimiento en 2009
Bonos Globales, en U$S cupón cero con vencimiento en octubre de 2003 (Series E)
Bonos Globales, en U$S cupón cero con vencimiento en octubre de 2003 (Series F)
Bonos Globales, en U$S 10,25% con vencimiento en 2030
Bonos Globales, en U$S 12% con vencimiento en 2031
Bonos Globales, en U$S 12,375% con vencimiento en 2012
Bonos Globales, en U$S 12% con vencimiento en 2020
Bonos Globales, en U$S 11,375% con vencimiento en 2010
Bonos Globales, en U$S 11,75% con vencimiento en 2015
Bonos, en pesetas españolas 7,5% con vencimiento en 2002
Bonos, en euros 14% 2000-2001 y 8% 2002-2008 con vencimiento en 2008

Bonos, en euros 10% 1999-2001 y 8% 2002-2008 con vencimiento en 2008 (fungible)
Bonos, 1992 (Bonex 92)
Bonos, 1992 (Bonex 92) cupón de renta marzo de 2002
Bontes, 9,9375% con vencimiento en 2027
Bontes, 11,25% con vencimiento en 2004
Bontes, 11,75% con vencimiento en 2006
Bontes, 11,75% con vencimiento en 2003
Bontes, 12,125% con vencimiento en 2005
Bontes, 8,75% con vencimiento en 2002
Bontes, a tasa variable ENCUESTA+ 3,2% con vencimiento en 2003
Bono del Gobierno Nacional, 9% con vencimiento en 2002 (RML)
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, a tasa variable ENCUESTA + 5,8% con vencimiento en 2006
Bono Pagaré, Serie A ENCUESTA + 5,8% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie B BADLAR + 3% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie C BADLAR + 0,75% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie III ENCUESTA + 4% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie IV ENCUESTA + 3,3% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie V ENCUESTA + 5,8% con vencimiento en 2002
Bono Pagaré, Serie VI ENCUESTA + 4,35% con vencimiento en 2004
Pagaré, a tasa fija Serie I 14,75% con vencimiento en 2002 (HEXAGON II)
Pagaré, a tasa fija Serie II 14,75% con vencimiento en 2002 (HEXAGON III)
Pagarés, en U$S a tasa flotante BADLAR + 4,5% con vencimiento en 2006 (RADAR III)
Pagarés, en U$S a tasa flotante BADLAR + 4,5% con vencimiento en 2006 (RADAR IV)
Pagarés, en U$S a tasa flotante BADLAR + 4% con vencimiento en 2005 (HEXAGON IV)
Pagarés, en U$S a tasa flotante Serie I BADLAR + 4,5% con vencimiento en 2007 (CELTIC I)
Pagarés, en U$S a tasa flotante Serie I BADLAR + 4,05% con vencimiento en 2003 (RADAR I)
Pagarés, en U$S a tasa flotante Serie II BADLAR + 4,05% con vencimiento en 2003 (RADAR II)
Pagarés, en U$S a tasa flotante Serie II BADLAR + 4,5% con vencimiento en 2007 (CELTIC II)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 3ª Serie (Pre 6)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pre 4)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pre 4) Cupón renta-amortización enero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pre 4) Cupón renta-amortización febrero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pre 4) Cupón renta-amortización marzo de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 1ª Serie (Pro 2)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 1ª Serie (Pro 2) Cupón renta-amortización enero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 1ª Serie (Pro 2) Cupón renta-amortización febrero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 1ª Serie (Pro 2) Cupón renta-amortización marzo de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pro 4)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pro 4) Cupón renta-amortización diciembre de 2001
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pro 4) Cupón renta-amortización enero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 2ª Serie (Pro 4) Cupón renta-amortización febrero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 3ª Serie (Pro 6)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 3ª Serie (Pro 6) Cupón renta-amortización enero de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 4ª Serie (Pro 8)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 5ª Serie (Pro 10)
Bonos de Consolidación de Deudas, en U$S 5ª Serie (Pro 10) Cupón de renta
Bonos del Tesoro a tasa de interés capitalizable 11,49128% 2000-2020
Certificados capitalizados, en U$S 10,5% 1998-2018
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupón renta-amortización enero de 2002
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupón renta-amortización febrero de 2002
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupón renta-amortización marzo de 2002
Ferrobonos
Letra del Tesoro 90 con vencimiento en marzo de 2002
Letra del Tesoro 105 con vencimiento en febrero de 2002
Letra del Tesoro 106 con vencimiento en marzo de 2002
Letra del Tesoro 108 con vencimiento en febrero de 2002
Letra del Tesoro 109 con vencimiento en marzo de 2002
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3)

Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en enero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en febrero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en marzo de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón renta-amortización con vencimiento en enero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón renta-amortización con vencimiento en febrero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón renta-amortización con vencimiento en marzo de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en diciembre de 2001----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en enero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) Cupón renta-amortización con vencimiento en febrero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 3ª Serie (Pro 5) ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 3ª Serie (Pro 5) Cupón renta-amortización con vencimiento en enero de 2002 ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 5ª Serie (Pro 9) ----------
Bonos de Consolidación de Deudas, en pesos argentinos 5ª Serie (Pro 9) Cupón de pago con vencimiento en enero de 2002 ----------
Letes Bice con vencimiento en julio de 2002 ----------
Derechos Creditorios ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Apéndice III

Coordinadores Colocadores

Barclays Capital Inc. ----------
200 Park Avenue ----------
Nueva York, NY 10166 ----------
Atención: Latin America Debt Capital Markets Desk ----------
Fax: (212) 412-1615 ----------
Con copia, a los fines de información exclusivamente: ----------
At: Office of the General Counsel ----------
Fax: (212) 412-7519 ----------

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ----------
4 World Financial Center ----------
250 Vesey Street ----------
Nueva York, Nueva York 10080 ----------
Atención: Global Origination Counsel Group ----------
Fax: (212) 449-3207 ----------

UBS Securities LLC ----------
677 Washington Blvd. ----------
Stamford, CT 06901 ----------
Atención: Latin American Debt Capital Markets ----------
Fax: (203) 719-2021 ----------
Con copia para fines exclusivamente informativos: ----------
Atención: Legal Department ----------
Fax: (203) 719-0680 ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Jurisdicciones de Aprobación Fuera de los Estados Unidos
(Conforme al Artículo 4(e) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

Jurisdicción	**Organismo u Organismos Reguladores Pertinentes**
Dinamarca	The Danish Securities Council
Alemania	Autoridad Federal de Supervisión Financiera *(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)*
Italia	*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* Banco de Italia
Luxemburgo	Luxembourg Stock Exchange *Commission de Surveillance du Secteur Financier*
Países Bajos	Autoridad de los Países Bajos para los Mercados Financieros (*Autoriteit Financiële Markten*)
España	*Comisión Nacional del Mercado de Valores*

Anexo II
1020

Jurisdicciones Exentas Fuera de los Estados Unidos
(Conforme al Artículo 4(e) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

Argentina ----------
Austria ----------
Bahrein ----------
Bélgica ----------
Canadá ----------
Islas Cayman ----------
Islas del Canal (Jersey solamente) ----------
Francia ----------
Hong Kong ----------
Irlanda ----------
Mónaco ----------
Antillas Holandesas ----------
Portugal ----------
Singapur ----------
Suiza ----------
Reino Unido ----------
Uruguay ----------

INES NIETO
Dep. Fol. - Tomo IV - Folio 2
PROCURADURIA PUBLICA NACIONAL

Anexo III

RESTRICCIONES DE INVERSIÓN EN JURISDICCIÓN EXTRANJERA

El siguiente resumen de las limitaciones y calificaciones de oferta y venta en jurisdicción extranjera ha sido preparado conforme al Artículo 4(e) del Convenio de Coordinadores Colocadores, fechado el [__] de 2004, (el "Convenio"), entre la República Argentina ("Argentina"), Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, y UBS Securities LLC (los "Coordinadores Colocadores"). Les ofrecemos este memorandum por razones de información general únicamente. Ha sido preparado con la ayuda del asesor legal local en cada jurisdicción que consideramos responsable. Este memorandum no constituye una opinión de Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, que no está en situación de expresar una opinión en cuanto a las leyes de la mayoría de las jurisdicciones extranjeras. En consecuencia, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton no asumen ninguna responsabilidad por la exactitud, integridad o imparcialidad de las declaraciones contenidas en el presente. Los términos en mayúsculas usados en el presente y no definidos en contrario tendrán los significados que se establecen en el Convenio, salvo otra indicación; estipulándose que los términos en mayúsculas usados en el texto de cualquier leyenda de restricción de venta establecida en el presente, tendrán los significados que se establecen en el Suplemento de Prospecto.

ARGENTINA ----------

Conforme al Artículo 19 de la Ley de Oferta Pública N° 17.811 (la "Ley de Oferta Pública") que rige la oferta pública de títulos en la Argentina, la Comisión Nacional de Valores (la "CNV", la Comisión Nacional de Valores argentina) está facultada para autorizar la oferta pública de los títulos en la Argentina. Sin embargo, el Artículo 18 de la misma ley establece que la oferta pública de títulos emitidos por la Argentina no está bajo el alcance de la Ley de Oferta Pública. En consecuencia, la oferta pública de los títulos de deuda pública no debe ser autorizada por la CNV y puede efectuarse sin que la Argentina cumpla cualquier requisito de registro. ----------

1. Invitación. Sin restricciones.----------

2. Preguntas de los inversores. Sin restricciones. ----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta. Dentro de la Argentina. Inversores institucionales y minoristas (en el caso de inversores institucionales como fondos de pensiones y jubilaciones y fondos de inversión se requiere que coticen en las bolsas de valores usuales). ----------

4. Fuera de la Argentina. Sin restricciones. ----------

5. Publicidad y notificaciones. Sin restricciones. ----------

6. Notificación y reconocimientos. Sin restricciones. ----------

1022

7. Leyenda de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos: ----------

"No se aplican restricciones a la Oferta, siempre que los Títulos Nuevos sean emitidos por la Argentina." ----------

8. Otras consideraciones. No existen. ----------

AUSTRIA ----------

1. Invitación. ----------

Generalidades. La § 2 de la Ley Austriaca de Mercados de Capitales (Kapitalmarktgesetz, o la "CMA") dispone autorizar una oferta pública inicial dentro de Austria, únicamente si el prospecto (Prospekt) ha sido preparado y auditado de conformidad con la CMA, ha sido publicado por lo menos un día hábil antes, y (en relación con la § 8, apartado 8 de la CMA) ha sido presentado a la oficina de notificaciones (la Oesterreichische Kontrollbank AG) en la fecha de su publicación. Toda nueva oferta pública dentro de Austria será considerada una oferta pública inicial si, antes de la oferta pública, no se había publicado un prospecto preparado y auditado de conformidad con la CMA. ----------

Estados Soberanos. La § 3/1/2 de la CMA establece que la obligación de publicar un prospecto de acuerdo con la § 2 de la CMA no se aplica a los títulos valores de un estado o de una organización pública internacional de la que Austria sea miembro. ----------

Como la Argentina, en su carácter de emisora de los Títulos Nuevos es un estado dentro del significado de la § 3/1/2 de la CMA, no existe obligación de publicar un prospecto para la Oferta en Austria. Como según la ley austriaca no es necesario un prospecto para la oferta pública, no es necesario incluir ningún texto especial en el Suplemento de Prospecto ni en los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos. ----------

Tampoco se requiere un suplemento de prospecto, ya que no existe una necesidad del prospecto en virtud de la CMA. Como cuestión de cortesía, es aconsejable incluir información sobre los impuestos, agentes de pago y comunicaciones en Austria. --------

Notificación de la Emisión (Emissionskalender). La oferta pública debe ser notificada a la oficina de notificación a la brevedad posible antes de la fecha de inicio de la Oferta. De acuerdo con la § 13 de la CMA, la información específica que únicamente puede obtenerse poco antes del período de suscripción, puede ser notificada posteriormente. La notificación puede realizarse por fax, correo o carta. ----------

La base para la exención de la obligación de publicación de un prospecto debe ser señalada expresamente en la notificación. ----------

Oficina de notificación: ----------

Oesterreichische Kontrollbank AG ----------

Meldestelle ----------

Dirección: Strauchgasse 1-3 ----------
A.1010 Viena, Austria ----------

E-Mail: karin.tesar@oekb.at ----------

Fax: +43 / 1 / 531 27-4544 ----------
Información a notificar: ----------

- Oferente notificador ----------
- Emisora ----------
- Naturaleza jurídica de los títulos ----------
- Nombre de la emisión de los títulos ----------
- Comienzo y finalización de la Oferta ----------
- Volumen total (moneda) ----------
- Plazo, vencimiento ----------
- Denominación (moneda) ----------
- Tasa de interés nominal (fija, variable, otra) ----------
- Precio de oferta ----------
- Rescate (fecha/precio) ----------
- Otras características de los títulos ----------
- ISIN ----------
- Base legal para exención ----------
- "cualquier otra condición" (conforme a la § 13, apartado 1 de la CMA) ----------

Multas. Una infracción respecto del requisito de notificación, está sujeta a multas administrativas hasta Euros 20.000, como lo indica la § 16 de la CMA. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

El Oferente puede responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) las preguntas de los inversores ubicados y/o residentes en Austria. ----------

3. Personas que pueden aceptar la oferta. ----------

Los inversores austriacos pueden aceptar la Oferta en virtud de la CMA. ----------

4. Publicidad y notificaciones ----------

La CMA autoriza la publicidad en diarios austriacos dirigida a potenciales inversores en Austria, y que corresponda a la oferta pública de los Títulos Nuevos en Austria. ----------

5. Leyenda de restricción de venta ----------

La CMA no exige una leyenda de restricción de venta para el sitio Web de la Oferta, el Suplemento de Prospecto o los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, pero se acepta el siguiente descargo de responsabilidad: ----------

"La Oferta se realizará en Austria por medio de una oferta pública bajo la exención para los estados soberanos respecto de la obligación de publicar un prospecto auditado conforme a la § 3/1/2 de la Ley de Mercados de Capital *(Kapiltalmarktgesetz).*"----------

BAHREIN ----------

1. Autoridad reguladora ----------

La Bahrain Monetary Agency es la autoridad reguladora en Bahrein responsable de la emisión de licencias para la creación y/o comercialización de programas de inversión colectivos en/de Bahrein y del control de supervisión sobre ellos. La autorización y/o aprobación de un programa no constituye una garantía para el programa. ----------

2. Inversores ----------

Los Títulos Nuevos pueden ser ofrecidos a inversores en Bahrein, sin considerar la nacionalidad. ----------

3. Registro de los Títulos Nuevos en Bahrein ----------

Normalmente, no se creará y/o comercializará ningún programa en/de Bahrein sin la autorización y aprobación expresa previa por escrito de la Bahrain Monetary Agency. Con respecto a un producto financiero extranjero que se ofrece sobre una base de colocación privada a inversores muy precisos y selectos, en Bahrein, no se requiere registro ni aprobación de la *Bahrain Monetary Agency*. Sin embargo, es aconsejable informar a la *Bahrain Monetary Agency* la comercialización de productos de gran valor. ----------

4. Invitación ----------

En el contexto de la colocación privada, la comercialización será altamente moderada e invisible. No habrá publicidad, impresa o no impresa. ----------

5. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos----------

"No podrá realizarse ninguna oferta al público en el Reino de Bahrein para suscribir los Títulos Nuevos y el Material de la Oferta no podrá emitirse, aprobarse o ponerse a disposición del público en general." ----------

BÉLGICA ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Bélgica ----------

(i) ¿Quién puede invitar? ----------

La Argentina, como así también los bancos y operadores de bolsa autorizados a ese efecto por la *Belgian Banking, Finance and Insurance Commission* (la "BFIC") o autorizados para ofrecer servicios financieros en Bélgica de acuerdo con las normas belgas aplicables.----

(ii) ¿A quién se puede invitar sin desatar una oferta pública de títulos valores en Bélgica?

Se puede invitar a cualquiera de los siguientes inversores (es decir, recibir notificaciones en papel y en forma electrónica con respecto a la oferta), siempre que todos actúen por cuenta propia ("Inversores Profesionales"), como se define en el Artículo 3, 2° del Decreto Real del 17 de julio de 1999, sobre el carácter público de las operaciones financieras): --------

(A) El Banco Central Europeo, ciertas instituciones belgas soberanas y públicas; --------

(B) Las instituciones de crédito belgas y extranjeras autorizadas; ----------

(C) Las firmas de inversión belgas y extranjeras autorizadas; ----------

(D) Los programas de inversión colectiva belgas y extranjeros autorizados; ----------

(E) Compañías aseguradoras y ciertos fondos de pensión belgas y extranjeros; ----------

(F) Compañías de acciones belgas *(holding companies)* ----------

(G) Centros de coordinación belgas autorizados; y ----------

(H) Sociedades belgas y extranjeras que cotizan en un mercado regulado belga o extranjero con fondos propios consolidados mínimos de € 25 millones. ----------

b. Fuera de Bélgica. Las reglamentaciones de títulos belgas no tratan la situación de los inversores belgas que residen fuera de Bélgica. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Bélgica. Los Coordinadores Colocadores pueden responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) las preguntas de los Inversores Profesionales que residen en Bélgica. ----------

b. Fuera de Bélgica. Las reglamentaciones de títulos belgas no tratan la situación de los inversores belgas que residen fuera de Bélgica. ----------

3. Personas que pueden aceptar la oferta ----------

Véase punto 1 anterior. ----------

4. Publicidad y notificaciones ----------

No se permite realizar publicidad (i) en Bélgica, o (ii) fuera de Bélgica, si está dirigida específicamente a inversores belgas (por ejemplo, conteniendo una referencia a un agente de pago belga, el régimen fiscal o cualquier otra información específica de mercado).[1] En virtud de esta norma, está permitido: (a) publicar publicidad y comunicados de prensa en las ediciones internacionales del Financial Times o The Wall Street Journal y (b) emitir comunicados de prensa para agencias de noticias electrónicas, como ser Reuters y Telerate, fuera de Bélgica, aún cuando pudieran obtenerse o accederse a estas noticias en Bélgica; siempre que, en ambos casos, la publicidad o los comunicados de prensa no signifiquen una invitación a presentar ofertas de canje y no estén dirigidos a inversores belgas. Cuando se emitan comunicados de prensa para agencias de noticias electrónicas, en el comunicado pertinente u otro documento debería incluirse el descargo de responsabilidad sugerido en el punto 6 más abajo. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Cada inversor antes de aceptar la Oferta debe presentar un reconocimiento a los efectos de que el inversor pertinente encuadra en la categoría de Inversor Profesional. Los Coordinadores Colocadores deberían mantener un registro individual del reconocimiento electrónico de cada inversor (o si esto no fuera posible, por lo menos mantener evidencia de que para los inversores belgas no es posible aceptar la Oferta sin antes reconocer ser un Inversor Profesional). ----------

6. Leyenda de restricción de venta ----------

El Suplemento de Prospecto debería incluir el siguiente descargo de responsabilidad, aplicable a los Prospectos Fuera de los Estados Unidos, las circulares de información, folletos o cualquier documento similar, incluyendo las comunicaciones a través del sistema ATOP de DTC: ----------

"El Material de la Oferta no ha sido notificado a, ni aprobado por la Comisión Belga de Banca, Seguros y Finanzas *("Commission bancaire, financière et des assurances"/"Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen")* y por lo tanto se transmite sobre una base puramente confidencial. En consecuencia, ----------

- los Títulos Nuevos no pueden ser ofrecidos para venta, vendidos ni comercializados en Bélgica por medio de una oferta pública en virtud de la ley belga; ----------

[1] Un autor sugirió que la publicidad en un medio extranjero podría originar una oferta pública en Bélgica, si el medio se distribuye en Bélgica. Esta opinión no varió la tolerancia de BFIC respecto de la publicidad en diarios extranjeros distribuidos en Bélgica mientras no se dirija específicamente a los inversores belgas. La inclusión en cualquier anuncio de restricciones generales a la venta disminuiría aún más el riesgo ya mínimo de que dicha publicidad se considerara una oferta pública en Bélgica.

9.

- personas que, respectivamente, suscriben un mínimo de Euros 250.000, o ----------
- inversores institucionales calificados que actúan para su propia cuenta y que figuran en el Artículo 3, 2° del Decreto Real del 7 de julio de 1999. Además, si el inversor es un consumidor dentro del significado del Artículo 1.7 de la Ley del 14 de julio de 1991 sobre protección al consumidor y prácticas comerciales, la venta de Títulos Nuevos deber realizarse en cumplimiento de las disposiciones de dicha ley y su legislación de ejecución." ----------

7. Acceso/Contraseña sitio Web de la Oferta ----------

El acceso al sitio Web de la Oferta debe estar restringido únicamente a Inversores Profesionales que hayan confirmado estar calificados como Inversores Profesionales, pulsando el mouse sobre cada pantalla con reconocimiento adecuado o disposiciones de contraseña únicamente para dichos Inversores Profesionales. ----------

CANADÁ ----------

PROGRAMA REGULATORIO EN CANADÁ ----------

No existe una comisión "federal" de títulos en Canadá. Las actividades de títulos están reguladas a nivel "provincial" y cada una de las diez provincias de Canadá (y tres territorios) tiene sus propias leyes de títulos y reguladores de títulos valores. Por lo tanto es necesario decidir cuáles serán las provincias donde se venderán los títulos valores para determinar los requisitos adecuados. Entendemos que los títulos valores no se ofrecerán en venta en ninguna provincia o territorio canadiense, excepto Ontario y Québec.----------

En virtud de las reglamentaciones provinciales, dentro de los diez días de una negociación es necesario presentar un informe posterior a la negociación en la provincia pertinente. En consecuencia, el asesor legal canadiense debe recibir de inmediato una copia de todas las "confirmaciones". ----------

1. ONTARIO ----------

La Oferta puede realizarse a todos los inversores, institucionales y minoristas, siempre que se utilice un colocador registrado en Canadá para facilitar las operaciones, o de otro modo, no se utilice un colocador registrado en Canadá y las operaciones sean efectuadas directamente por la Argentina. ----------

El colocador que no esté registrado en Ontario como agente de bolsa, firma inversionista, operador de títulos o como colocador internacional, no puede participar en la Oferta en Ontario. Un colocador internacional únicamente puede hacer la invitación a una oferta y negociar con "compradores permitidos" (como se define en el Apéndice "A") de acuerdo con su certificado de registro. ----------

a. Invitación ----------

(i) Dentro de Ontario. Puede invitar (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) únicamente a inversores "institucionales" que residan en Ontario según el Apéndice A adjunto al presente.----------

(ii) Fuera de Ontario. Puede invitar (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) únicamente a inversores "institucionales" y "no institucionales" que residan fuera de Ontario (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión).----------

b. Preguntas de los inversores ----------

(i) Dentro de Ontario. Puede responder (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) a preguntas formuladas únicamente por inversores "institucionales" que residan en Ontario según el Apéndice A adjunto al presente. ----------

(ii) Fuera de Ontario. Puede responder (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) a preguntas formuladas por inversores "institucionales" e inversores "no institucionales" que residan fuera de Ontario (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

(c) Personas que pueden aceptar la Oferta ----------

(i) Dentro de Ontario. Únicamente inversores "institucionales" que residan en Ontario según el Apéndice A adjunto al presente. ----------

(ii) Fuera de Ontario. Los inversores "institucionales" y los inversores "no institucionales" que residan fuera de Ontario (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

d. Publicidad y notificaciones ----------

No se permite publicidad. ----------

e. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos ----------

Sí, del siguiente modo: ----------

"Provincias ----------

Los Títulos Nuevos pueden ofrecerse únicamente a inversores ubicados en las provincias de Ontario y Québec. ----------

Responsabilidad ----------

Excepto como lo dispone expresamente en contrario la ley aplicable o según acuerdo en el contrato, no se formula ninguna declaración, garantía o compromiso (expreso o implícito) ni se acepta ninguna responsabilidad u obligación de ningún tipo o naturaleza por cualquiera de los coordinadores colocadores conjuntos, el agente de notificaciones, el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en el Material de la Oferta o cualquier otra información suministrada por la Argentina en relación con la Oferta. ----------

Restricciones a la Reventa ----------

La Oferta se realizará en Canadá sobre una base de colocación privada únicamente y estará exenta del requisito de que la Argentina prepare y registre un prospecto ante las autoridades reguladoras de títulos valores en Canadá. En consecuencia, cualquier reventa de Títulos Nuevos debe realizarse de acuerdo con las leyes de títulos valores aplicables que pueden exigir que las reventas sean realizadas de acuerdo con exenciones de los requisitos de registro y del prospecto. Se aconseja a los compradores buscar asesoramiento legal antes de cualquier reventa de los Títulos Nuevos. ----------

Declaraciones de los Participantes ----------

Se considerará que cada inversor canadiense que participa en la Oferta ha declarado a la Argentina y a los coordinadores colocadores que: ----------

- la Oferta fue realizada exclusivamente a través del Material de la Oferta y no fue realizada mediante publicidad de la Oferta en cualquier medio impreso de circulación general pago y regular, radio, televisión o telecomunicaciones, incluyendo un sistema de visualización electrónica, o cualquier otra forma de publicidad en Canadá, ----------

- cuando lo exige la ley, el inversor participa en la Oferta como mandante para su propia cuenta y no como agente; y ----------

- el inversor o cualquier inversor final para el cual dicho participante actúa como agente autorizado está facultado en virtud de las leyes de títulos valores canadienses aplicables, a participar en la Oferta sin el beneficio de un prospecto calificado en virtud de dichas leyes de títulos valores, y sin limitar la generalidad de lo precedente: ----------

en el caso de un inversor ubicado en Ontario que ofrece Títulos Nuevos a través de un colocador no canadiense registrado como colocador internacional, el inversor o cualquier inversor final para el que dicho participante actúa como agente, es un "inversor acreditado", que no sea una persona física, según se describe la expresión en la *Ontario Securities Commission Rule* 45-501 – Distribuciones Exentas, y es una persona frente a la cual un colocador registrado como colocador internacional en Ontario puede realizar negocios, y en el caso de un inversor ubicado en Québec que ofrece Títulos Nuevos a través de un

colocador no canadiense, dicho inversor es un "comprador sofisticado" dentro del significado de los artículos 44 ó 45 de la *Securities Act* (Québec). ----------

Régimen Impositivo y Elegibilidad para la Inversión ----------

Cualquier análisis del régimen impositivo y cuestiones afines contenidas en el Material de la Oferta no pretende ser una descripción amplia de todas las consideraciones tributarias que pueden ser relevantes para una decisión de participar en la Oferta. Los participantes canadienses en la Oferta deberían consultar a sus propios asesores legales e impositivos con respecto a las consecuencias impositivas por su participación en la Oferta en sus circunstancias particulares en virtud de la legislación y reglamentaciones canadienses pertinentes. ----------

Derechos de Acción por Daños y Perjuicios o Rescisión (Ontario Solamente) ---------

La legislación de títulos valores en Ontario estipula que todo comprador de títulos valores conforme al Material de la Oferta tendrá un derecho legal de acción por daños y perjuicios o rescisión contra la Argentina y cualquier tenedor de títulos vendedor en el caso de que el Material de la Oferta contenga una declaración falsa como se define en la *Securities Act* (Ontario). Se considera que los compradores de Ontario que compran un título valor ofrecido por el Material de la Oferta durante el período de distribución se han basado en la interpretación falsa si en el momento de la compra hubo una declaración falsa. Los compradores de Ontario que optaran por ejercer un derecho de rescisión contra la Argentina y cualquier Tenedor vendedor en cuyo nombre se realiza la distribución, no tendrán derecho a acción por daños perjuicios contra la Argentina o los Tenedores vendedores, si hubiera. El derecho de acción por rescisión o daños y perjuicios otorgado por ley se suma y no deroga cualquier otro derecho que el comprador pudiera tener por ley. Los posibles compradores de Ontario deberían remitirse a las disposiciones aplicables de la legislación de títulos valores de Ontario y se les aconseja consultar a sus propios asesores legales en cuanto a cuáles de dichos derechos u otros derechos están a su disposición, o si existen.

Ejecución de los Derechos Legales ----------

La Argentina es un estado soberano extranjero. Por lo tanto, quizá los inversores canadienses no puedan realizar el diligenciamiento de notificaciones para la Argentina dentro de Canadá ni cumplir una sentencia contra la Argentina en Canadá ni ejecutar una sentencia dictada en tribunales canadienses contra la Argentina. ----------

Idioma de los Documentos ----------

Cada inversor canadiense al presentar una oferta reconoce que su voluntad expresa es que todos los documentos que evidencian o se relacionan de algún modo con la Oferta estén redactados en idioma inglés únicamente. ----------

2. **QUÉBEC** ----------

La Oferta puede realizarse a todos los inversores, institucionales y minoristas, siempre que se utilice un colocador canadiense registrado para facilitar la operación o, alternativamente, las operaciones sean efectuadas directamente por la Argentina. Si no se cumplieran estos requisitos, la Oferta quedará sujeta a las siguientes restricciones: ----------

a. Invitación ----------

(i) Dentro de Québec. Puede realizar la invitación (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) únicamente a inversores "institucionales" residentes en Québec según el Apéndice "B" adjunto al presente. ----------

(ii) Fuera de Québec. Puede realizar la invitación (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) a inversores "institucionales" y "no institucionales" residentes fuera de Québec (sujeto a las restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). --------

b. Preguntas de los Inversores ----------

(i) Dentro de Québec. Puede responder (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) solamente a preguntas de inversores "institucionales" residentes en Québec según el Apéndice "B" adjunto al presente. ----------

(ii) Fuera de Québec. Puede responder (telefónicamente, por correo, Internet o en reuniones) a preguntas de inversores "institucionales" y "no institucionales" residentes fuera de Québec según el Apéndice "B" adjunto al presente (sujeto a las restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

c. Personas que pueden aceptar la oferta ----------

(i) Dentro de Québec. Solamente inversores "institucionales" residentes en Québec según el Apéndice "B" adjunto al presente. ----------

(ii) Fuera de Québec. Inversores "institucionales" y "no institucionales" residentes fuera de Québec (sujeto a las restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). -----

d. Publicidad y notificaciones ----------

No se permite realizar publicidad. ----------

e. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos ----------

Véase "1.e Ontario – Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos" más arriba. ----------

ISLAY CAYMAN ----------

El siguiente análisis supone que ninguna entidad de las Islas Cayman actuará como Coordinador Colocador. ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de las Islas Cayman. Puede realizar la invitación (telefónicamente, por correo, o en reuniones) a los tenedores de titulos existentes, únicamente. ----------

b. Fuera de las Islas Cayman. Puede realizar la invitación (telefónicamente, por correo o en reuniones) a inversores institucionales y no institucionales de las Islas Cayman ubicados y/o residentes fuera de las Islas Cayman (sujeto a las restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

2. Preguntas de los Inversores ----------

a. Dentro de las Islas Cayman. Puede responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) solamente a preguntas de los tenedores de títulos existentes. ----------

b. Fuera de las Islas Cayman. Puede responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) a preguntas de inversores institucionales y no institucionales de las Islas Cayman ubicados y/o residentes fuera de las Islas Cayman (sujeto a las restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta ----------

a. Dentro de las Islas Cayman. Inversores institucionales y no institucionales. ----------

b. Fuera de las Islas Cayman. Inversores institucionales y no institucionales (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

4. Publicidad y notificaciones ----------

No puede realizarse publicidad en las Islas Cayman, ni fuera de las Islas Cayman mientras el objetivo específico sea el mercado de las Islas Cayman. No obstante, está permitido (a) hacer publicidad y emitir comunicados de prensa en las ediciones internacionales del Financial Times o The Wall Street Journal y (b) emitir comunicados de prensa para Reuters y Telerate fuera de las Islas Cayman, servicios que en el curso ordinario del negocio pueden realizarse en las Islas Cayman, estipulándose en cualquiera de los casos que dicha publicidad o comunicados de prensa no implican una "invitación" y no están dirigidos específicamente al mercado de las Islas Cayman. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Ninguno ----------

6. Leyenda de restricción de venta ----------

a. El Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos deberían contener la siguiente leyenda: ----------

"NOTIFICACIÓN PARA EL PÚBLICO EN LAS ISLAS CAYMAN: ----------

Ni la Oferta ni ninguna oferta para suscribir Títulos Nuevos puede ser realizada para el público en las Islas Cayman". ----------

<u>*CHANNEL ISLANDS* (ISLAS DEL CANAL) (JERSEY UNICAMENTE)</u> ----------

1. Invitación ----------

Si correspondiere cualquiera de las siguientes disposiciones, la Oferta podrá difundirse en Jersey (incluyendo su puesta en un sitio Web accesible para los residentes de Jersey o enviada a ellos a través de correo electrónico) sin que sea necesario el consentimiento de las autoridades reguladoras de Jersey: ----------

a. La Oferta es válida en el Reino Unido; o ----------

b. La Oferta no constituye una oferta al público (Para una definición de los términos, véase el Apéndice D). ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. No es necesario que los Coordinadores Colocadores se registren conforme a la ley de Jersey pertinente para poder responder a las preguntas formuladas por un Tenedor de Títulos residente en Jersey.----------

b. Si cualquier Coordinador Colocador realiza negocios de inversión (o manifiesta realizarlos) (lo que incluye asesoramiento de inversiones) en o desde Jersey, quizá el Coordinador Colocador deba registrarse en virtud de la ley de Jersey pertinente para realizar ese negocio de inversión. Sin embargo, si el Coordinador Colocador fuera una persona de ultramar, podrían aplicarse ciertas exenciones.

c. Es un delito penal realizar a sabiendas o temerariamente declaraciones falsas, engañosas y que pueden llevar a error para inducir a una persona a celebrar o a abstenerse de celebrar un acuerdo que constituya un negocio de inversión o a ejercer o abstenerse de ejercer cualquier derecho otorgado por una inversión. ----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta ----------

Sin restricciones. ----------

4. Publicidad y notificaciones ----------

Sin restricciones. ----------

5. Leyenda de restricción de venta ----------

a. Se recomienda incluir el siguiente texto en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos dado que la exención mencionada en el apartado 1(a) precedente (oferta simultánea válida en el Reino Unido) se basa en: -

"El Material de la Oferta no será difundido en Jersey (o colocado en un sitio Web accesible para los residentes de Jersey) excepto que simultáneamente se difunda una oferta idéntica en el Reino Unido sin infringir las disposiciones de la *Financial Services and Markets Act*, 2000 o la *Public Offers of Securities Regulations*, 1995 o, en la medida pertinente, de la *Borrowing (Control and Guarantees) Act* 1946 o la *Companies Act* 1985 del Reino Unido."

DINAMARCA ----------

De acuerdo con el Artículo 17 de la *Danish Executive Order* N° 166/2003 (la "Orden") y los lineamientos al respecto emitidos por el *Danish Securities Council* (el *"Council"*), el *Council* (en lugar de un prospecto dinamarqués) reconocerá un prospecto que (i) satisfaga los requisitos aplicables a los prospectos para títulos valores, que cotizarán en una bolsa de valores en un Estado Miembro de la Unión Europea y (ii) que haya sido aprobado por una autoridad competente en el Estado Miembro de la Unión Europea pertinente donde cotizarán los títulos. ----------

En consecuencia, si los Títulos Nuevos cotizarán en Luxemburgo y el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico se aprueban en Luxemburgo, entonces el *Council* reconocerá el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico aprobado por la autoridad competente en Luxemburgo, y no deberá publicarse un prospecto dinamarqués por separado. ----------

El Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico como fueran aprobados por la autoridad competente en Luxemburgo deben ser presentados al *Council* en dos copias junto con una declaración de la autoridad competente en Luxemburgo a los efectos de que el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico cumplen los requisitos establecidos en la *Council Directive* (Directiva del *Council*) 2001/34/EC del 28 de mayo de 2001. El *Council* aceptará un prospecto en idioma inglés. ----------

El *Council* publicará el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico a través de la *Danish Commerce and Companies Agency*. La publicación normalmente se realizará 3-5 días después de la presentación del presupuesto y la declaración de la autoridad local al *Council*. La Oferta no puede iniciarse en Dinamarca antes de transcurrido un día hábil después de que el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico hayan sido publicados en Dinamarca. ----------

El análisis a continuación se basa en el supuesto de que la invitación de la Oferta en Dinamarca se realizará a través de un intermediario financiero, que cumple los requisitos establecidos en la más abajo. ----------

1. Invitación ----------

a. Generalidades. En virtud de la ley dinamarquesa, la invitación de la Oferta en Dinamarca constituirá servicios de inversión dentro del significado de la *Danish Financial Business Act (la "Financial Business Act")*. ----------

El suministro de los servicios de inversión en Dinamarca, en general está sujeto a licencia, requisitos de aprobación o notificación, excepto que la propia Argentina realice la invitación, en cuyo caso dichos requisitos no se aplicarán. ----------

Los requisitos de aprobación o notificación pertinentes dependen de si el intermediario financiero en cuestión tiene una licencia de un Estado Miembro de la Unión Europea o de un estado que no es miembro de la Unión Europea. Si el intermediario financiero todavía no tiene una licencia como sociedad de inversión, entonces debe obtener de la DFSA una licencia como sociedad de inversión dinamarquesa. ----------

De acuerdo con el Artículo 31 de la *Financial Business Act*, una sociedad de inversión extranjera con licencia de un Estado Miembro de la Unión Europea no puede ofrecer servicios de inversión fuera de las fronteras en Dinamarca, hasta que la DFSA haya recibido notificación de las autoridades en el país de origen de la sociedad de inversión pertinente a los efectos de que tiene una licencia como sociedad de inversión local, que cubre los servicios a suministrar en Dinamarca. ----------

De acuerdo con el Artículo 33 de la *Financial Business Act*, una sociedad de inversión extranjera con licencia de un país que no sea miembro de la Unión Europea, antes de iniciar cualquier servicio de inversiones debe ser aprobada por la DFSA. La DFS ha emitido un reglamento detallado sobre el proceso de solicitud a seguir. ----------

Sobre esta base, recomendamos considerar quién estará realizando la invitación de la Oferta en Dinamarca para determinar si será necesaria la aprobación de la DFSA o la notificación a la misma. ----------

Además, puede suceder que el intermediario financiero en cuestión ya esté aprobado o haya sido notificado a la DFSA. Con este propósito, podemos hacer una búsqueda on-line en la DFSA. ----------

b. Dentro de Dinamarca. Puede invitar a inversores institucionales y no institucionales residentes/ubicados en Dinamarca siempre que dicha invitación se realice claramente y de conformidad con las normas de sanas prácticas de negociación de títulos valores y de sana práctica para negocios financieros establecidas en la *Danish Securities Trading Act*, la *Danish Executive Order* N° 72/2003, sobre sanas practicas de negociación de títulos valores y la *Danish Executive Order* N° 604/2003, como así también las normas generales sobre sanas prácticas de comercialización establecidas en la *Danish Marketing Practices Act*. Las mencionadas normas contienen pautas generales para buenas prácticas de comercialización y negociación. Las pautas son dinámicas y variables sujeto al desarrollo del mercado de títulos valores. En consecuencia, no es posible determinar el alcance total de las pautas y normas de buena práctica. ----------

c. Fuera de Dinamarca. Puede invitar a inversores institucionales y no institucionales residentes/ubicados fuera de Dinamarca (sujeto a restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

2. Preguntas de inversores ----------

a. Dentro de Dinamarca. Las preguntas de inversores institucionales y no institucionales residentes/ubicados dentro de Dinamarca pueden ser respondidas sin restricciones. ------

b. Fuera de Dinamarca. Las preguntas de inversores institucionales y no institucionales residentes/ubicados fuera de Dinamarca pueden ser respondidas sin restricciones (sujeto a restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

3. Personas Que Pueden Aceptar la Oferta ----------

Dentro de Dinamarca. Los inversores institucionales y no institucionales pueden aceptar la Oferta. ----------

Fuera de Dinamarca. Los inversores institucionales y no institucionales pueden aceptar la Oferta (sujeto a restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión). ----------

4. Publicidad. No existen restricciones excepto como se describe en el punto 1b anterior.

5. Notificaciones y Reconocimientos. Sin restricciones. ----------

6. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos: ----------

"Los Títulos Nuevos se ofrecen y venden en Dinamarca por medio de una oferta pública en virtud de este suplemento de prospecto y del prospecto adjunto, como lo reconoció la *Danish Financial Supervisory Authority* y se publican a través de la *Danish Commerce and Companies Agency* conforme al Artículo 17 de la *Danish Executive Order* N° 166/2003 sobre ofertas públicas iniciales de ciertos títulos valores." ----------

FRANCIA[2] ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Francia. Únicamente está permitido hacer la invitación (telefónicamente, por correo o en reuniones) a inversores calificados como se definen en el Artículo L.411-2 del

[2] Todos los términos en mayúsculas no definidos en contrario en el presente tendrán los significados que se les asigna en el Suplemento de Prospecto.

Code Monétaire et Financier[3] ubicados en Francia, en la medida de que dichos inversores actúen para su propia cuenta. Deberá notarse que la notificación a la que se hace referencia en el artículo 4 más adelante, no constituye una invitación a inversores no calificados.---

b. Fuera de Francia. Se permite realizar la invitación (telefónicamente, por correo o en reuniones) a inversores calificados y no calificados franceses ubicados y/o residentes fuera de Francia (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión). ------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Francia. Se permite responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) a las preguntas no invitadas de los inversores calificados y no calificados ubicados y/o residentes en Francia. ----------

b. Fuera de Francia: Se permite responder (telefónicamente, por correo o en reuniones) a las preguntas de los inversores franceses calificados y no calificados ubicados y/o residentes fuera de Francia (sujeto a las restricciones de las leyes locales en la jurisdicción en cuestión).----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta. ----------

a. Dentro de Francia. Los inversores calificados ubicados en Francia o inversores no calificados ubicados y/o residentes en Francia que no hubieran recibido invitación, pueden aceptar la Oferta. ----------

b. Fuera de Francia. Los inversores franceses calificados y no calificados ubicados y/o residentes fuera de Francia (sujeto a las restricciones legales locales en la jurisdicción en cuestión) pueden aceptar la oferta. ----------

4. Publicidad ----------

Está prohibida la publicación de publicidad en Francia o en la edición internacional del Financial Times o The Wall Street Journal. Deberá tomarse nota de que tampoco debería invitarse a periodistas franceses a asistir a cualquier conferencia de prensa con respecto a la Oferta. ----------

---

[3] "Inversor Calificado" es una entidad (excluyendo personas físicas) que tiene la experiencia y recursos necesarios para evaluar los riesgos intrínsecos de las operaciones con instrumentos financieros. El decreto pertinente ofrece una lista exhaustiva de las categorías de entidades que pueden considerarse inversores financieros. Incluye las siguientes instituciones: (i) establecimientos de crédito y sociedades financieras; el Tesoro francés, la *Banque de France*, los servicios financieros del correo francés, *Caisse des Dépôts et Consignations*, como así también dos instituciones públicas en la Francia no metropolitana; proveedores de servicios de inversión autorizados; sociedades de inversión; compañías de seguros y reaseguros; inversores institucionales regidos por la seguridad social; y la *Caisse d'amortissement de la dette sociale* (CADES); (ii) ciertas sociedades (listadas en el decreto antes mencionado); incluyendo ciertas empresas de propiedad estatal, si su directorio publica un anuncio en el *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* reconociendo su situación legal como inversores calificados a los fines de la ley; (iii) sociedades de gestión autorizadas actuando en representación de un fondo de inversión o cualquier inversor mencionado en las cláusulas (i) o (ii) precedentes.

5. Notificación y reconocimiento----------

En el momento del inicio de la Oferta puede publicarse una notificación en varios periódicos financieros franceses, informando a los tenedores de Títulos Elegibles con base en Francia que la Argentina está iniciando una oferta de canje fuera de Francia (a saber, Luxemburgo) (la "Oferta de Canje") y que los tenedores en Francia pueden contactar al Agente de Información para participar en la Oferta de Canje. Dicha notificación fue presentada informalmente a AMF que no pudo hacer comentarios ya que la Oferta de Canje no está dentro de su mandato.----------

El acceso al sitio Web de la Oferta debe estar limitado a los inversores franceses que confirmen expresamente que son "inversores calificados" como se definen en el Artículo L. 411-2 del *Code Monétaire et Financier*, pulsando el mouse sobre cada pantalla con reconocimiento adecuado o disposiciones de contraseña únicamente para dichos inversores calificados. Los inversores, antes de presentar su Carta de Transmisión (véase Anexo B), deben manifestar un reconocimiento respecto de las cuestiones legales francesas. --------

6. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos ----------

"No se ha preparado ningún prospecto (incluyendo este suplemento de prospecto y el prospecto) sujeto a la aprobación *(visa)* de la *Autorité des Marchés Financiers* en relación con la Oferta. Los Títulos Nuevos no pueden ser ofrecidos ni vendidos, directamente o indirectamente al público en Francia y ni este suplemento de prospecto, el prospecto o cualquier otro Material de la Oferta o información contenida en los mismos con relación a los Títulos Nuevos puede ser comunicado, emitido o distribuido, o dispuesta su comunicación, emisión o distribución al público en Francia, o usado en relación con cualquier oferta al público en Francia, con respecto a los Títulos Nuevos. La Oferta en Francia se realizará únicamente a inversores calificados *(investisseurs qualifiés)* que actúen para su propia cuenta como se define en el Artículo L. 411-2 del código francés *Monétaire et Financier and Décret no. 98-889* fechado el 1 de octubre de 1998. Las personas que pudieran recibir cualquier Material de la Oferta deben informarse sobre cualquiera de dichas restricciones y observarlas. La Oferta no constituye una invitación por cualquier persona no autorizada a actuar de ese modo y el Material de la Oferta no puede ser utilizado para la Oferta o en relación con ella para realizar una invitación a cualquier persona a quien fuera ilegal realizar la Oferta."----------

ALEMANIA ----------

1. Invitación ----------

a. La Oferta en Alemania se realizará sobre la base de un prospecto de venta de títulos valores alemán (el "Prospecto Alemán"), publicación que será aprobada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera Alemana *(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht-BaFin)*. El Prospecto Alemán será publicado en Alemania de acuerdo con las normas de la Ley Alemana de Prospecto de Venta de Títulos Valores

(Wertpapier-Verkaufsprospekgesetz) como mínimo un día hábil anterior al inicio de la Oferta. Una vez publicado el Prospecto Alemán, no habrá restricciones (fuera de las analizadas más adelante) sobre los tenedores de Títulos Elegibles en Alemania para ser contactados o invitados, o para que puedan participar en la Oferta y recibir Títulos Nuevos.

1039

b. Antes de la publicación del Prospecto Alemán en cumplimiento de la Ley Alemana de Prospecto de Venta de Títulos Valores, los Títulos Nuevos no deben ser ofrecidos al público en Alemania; especialmente, no deberá darse a los inversores la posibilidad de recibir Títulos Nuevos. ----------

2. Publicidad ----------

a. Conforme al Artículo 12 de la Ley Alemana de Prospecto de Venta de Títulos Valores, cualquier publicidad que anuncie la Oferta y contenga una descripción de fondo de los Títulos Nuevos debe hacer referencia al Prospecto Alemán y a su publicación.----------

b. Según el Artículo 1(b) precedente, antes de la publicación del Prospecto Alemán, no se permite ninguna publicidad que constituya una "oferta". El término "oferta" tiene una interpretación amplia, que cubre cualquier plan destinado a alcanzar a posibles inversores en Alemania o a invitar a la realización de órdenes por el público en general. Sin embargo, las publicaciones que simplemente ofrecen información general sobre un emisor o se refieren en general a un ofrecimiento o a los datos de colocación, no serán consideradas una oferta. ----------

c. Una vez publicado el Prospecto Alemán, podrán celebrarse reuniones con inversores en Alemania sin ninguna restricción y el Prospecto Alemán podrá distribuirse en esas reuniones. ----------

3. Contenido y Forma de Publicidad ----------

a. Cualquier publicidad realizada en el contexto de comercialización de los Títulos Nuevos a posibles inversores debe ajustarse a la Ley Alemana contra Competencia Desleal *(Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb)*.----------

b. Cualquier declaración efectuada en el contexto de publicidad debería ser corregida en todo aspecto esencial para evitar responsabilidad en virtud de la ley alemana. ----------

4. Leyendas de Restricciones de Venta en el Material de la Oferta ----------

a. El Prospecto Alemán no requiere leyendas de restricciones de ventas. El Prospecto Alemán indica que solamente los inversores en Alemania pueden basarse en el Prospecto Alemán. El Prospecto Alemán también indicará que los tenedores de Títulos Elegibles en Alemania pueden obtener gratuitamente copias del Prospecto Alemán solicitándolas en Computershare GmbH, Cuvilliéstrasse 14A, 81679 Munich, Alemania (Teléfono 00900 55 55 66 66).----------

b. El texto a continuación podrá ser agregado como una leyenda de restricción de venta adecuada en el Suplemento de Prospecto y los otros Prospectos Fuera de los Estados Unidos: ----------

"El Material de la Oferta no ha sido presentado para aprobación por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera *(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)* a la que mencionamos como "BaFin". En consecuencia, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes alemanes o personas ubicadas en la República Federal de Alemania no deberían basarse en el Material de la Oferta como fuente de información o para obtener instrucciones sobre cómo ofrecer los Títulos Elegibles. ----------

Los Títulos Nuevos son ofrecidos y vendidos en la República Federal de Alemania por medio de una oferta pública en virtud de un prospecto cuya publicación fue admitida por BaFin conforme a la Ley Alemana de Prospecto de Venta de Títulos Valores (el "Prospecto Alemán") en cumplimiento de las leyes, normas y reglamentaciones aplicables vigentes en la República Federal de Alemania. Los tenedores de la República Federal de Alemania deberían analizar y tomar su decisión de participación en la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Alemán y de acuerdo con los procedimientos que allí se describen."

c. La siguiente leyenda podría agregarse como una leyenda de restricción de venta adecuada en cualquier Material de la Oferta que no sea el Suplemento de Prospecto y los otros Prospectos Fuera de los Estados Unidos: ----------

"Los Títulos Nuevos son ofrecidos y vendidos en la República Federal de Alemania por medio de una oferta pública en virtud de un prospecto cuya publicación fue admitida por BaFin conforme a la Ley Alemana de Prospecto de Venta de Títulos Valores (el "Prospecto Alemán") en cumplimiento de las leyes, normas y reglamentaciones aplicables vigentes en la República Federal de Alemania. Los tenedores de la República Federal de Alemania deberían analizar y tomar su decisión de participación en la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Alemán y de acuerdo con los procedimientos que allí se describen."

Los tenedores de Títulos Elegibles en Alemania pueden obtener gratuitamente copias del Prospecto Alemán solicitándolas en Computershare GmbH, Cuvilliéstrasse 14A, 81679 Munich, Alemania (Teléfono 00900 55 55 66 66)." ----------

5. Acceso al sitio Web ----------

Una vez publicado el Prospecto Alemán, no es necesario aplicar restricciones sobre el acceso al Prospecto Alemán en el sitio Web de la Oferta. El sitio Web debería indicar que solamente los inversores alemanes pueden basarse en el Prospecto Alemán. ----------

HONG KONG ----------

Generalidades ----------

Como el emisor no es una sociedad, las restricciones impuestas por la *Companies Ordinance* (Ordenanza de Sociedades) (Cap. 32) de Hong Kong sobre ofertas y ventas de

acciones y debentures por medio de un documento no serán aplicables. Sin embargo, la *Securities and Futures Ordinance* (Ordenanza de Títulos Valores y Futuros) (Cap. 571) de Hong Kong (la "SFO") y su legislación subsidiaria, son pertinentes. ----------

El Artículo 103(1)(a)(i) de la SFO dispone que ninguna persona emitirá ni tendrá en su poder a los fines de emisión (excepto que dicha emisión esté autorizada por la *Securities and Futures Commission* (Comisión de Títulos Valores y Futuros), en Hong Kong o en otro lugar, una publicidad, oferta, invitación o documento que según sea de su conocimiento es o contiene una *Oferta* al público para celebrar o para ofrecer celebrar un acuerdo para adquirir, enajenar, suscribir o *underwrite* títulos valores. A los fines de la SFO, *"Oferta"* incluye cualquier oferta o invitación, como así también la Oferta, realizada verbalmente o producida por cualquier medio mecánico, electrónico, magnético, óptico, manual o por cualquier otro medio.

La prohibición contenida en el Artículo 103(1)(a)(i) no se aplica en determinadas circunstancias. Dos exenciones importantes son: ----------

El Artículo 103(2)(a) de la SFO dispone que la publicidad, *Ofertas* y documentos realizados por o en representación de un intermediario con licencia o registrado en virtud de la SFO para una actividad regulada Tipo 1 (Negociación con Títulos Valores), o Tipo 4 (Asesoramiento sobre Títulos Valores), o Tipo 6 (Asesoramiento sobre Financiación de Empresas) con respecto a títulos, estará exenta de las disposiciones del Artículo 103(1) (la "Exención del Intermediario"; y ----------

El Artículo 103(3)(k) de la SFO estipula que la publicidad, *Ofertas* y documentos preparados con respecto a títulos valores que son, o que se pretende sean enajenados únicamente a inversores profesionales, también estarán exentos de las disposiciones del Artículo 103(1) (la "Exención de los Profesionales"). ----------

Para la definición de "inversores profesionales" remítase al Anexo E. ----------

Si las operaciones no pudieran estructurarse de manera de basarse en la Exención del Intermediario, entonces las operaciones deben restringirse a los inversores profesionales. Esto significa que (i) la Oferta, mientras se aplique a Hong Kong, únicamente podrá ser realizada a, y aceptada por tenedores de títulos valores que encuadran dentro de la definición de "inversor profesional" y (ii) los Títulos Nuevos únicamente pueden ser ofrecidos y vendidos a inversores en Hong Kong que encuadran dentro de la definición de "inversor profesional".----------

1. Invitación ----------

a. El Artículo 174 de la SFO regula la convocatoria realizada por los intermediarios o representantes de los intermediarios sobre los posibles compradores o vendedores de títulos valores. Los acuerdos realizados en violación del artículo 174 pueden ser rescindidos. --

b. Una "convocatoria" significa una visita a una persona, o una comunicación por cualquier medio, sea mecánico, electrónico, magnético, óptico, manual o por cualquier otro

medio, o por medio de producción o transmisión de luz, imagen o sonido o cualquier otro medio. Una "convocatoria no invitada" significa cualquier convocatoria realizada de cualquier otro modo que no sea una *Oferta* expresa de la persona convocada y a los fines de esta definición, el suministro por una persona de los detalles de su contacto, incluyendo dirección, número de teléfono o fax, o dirección de correo electrónico, no constituye en si una *Oferta* expresa para convocar a esa persona. ----------

c. El Articulo 174(1) estipula que ningún intermediario o su representante, durante o como consecuencia de una convocatoria no invitada, realizará ni ofrecerá realizar con otra persona, ni inducirá o intentará inducir a otra persona a celebrar un acuerdo para que esa otra persona venda o compre, o con miras a hacer que esa otra persona venda o compre títulos valores, o un acuerdo cuyo propósito o efecto, o supuesto propósito o efecto sea proporcionar, condicionalmente o incondicionalmente, a esa otra persona una utilidad, ganancia u otro rendimiento de cualquiera de los títulos valores. ----------

d. Estas disposiciones entre otras cosas, no se aplican a acuerdos realizados con clientes existentes (es decir, una persona que formalizó un contrato de cliente con el intermediario en los últimos tres años y continúa siendo parte del contrato con el cliente en el momento de la convocatoria; o una persona a quien el intermediario le haya suministrado un servicio, cuyo suministro constituye una actividad regulada en los tres últimos años), un procurador *(solicitor)*, un profesional contable que actúe con carácter profesional, y un inversor profesional como se define en el Anexo E. ----------

2. Requisitos para ofertas por intermediarios o representantes ----------

a. El Artículo 175 de la SFO estipula que ningún intermediario o representante comunicará una oferta para adquirir o enajenar cualquiera de los títulos valores de, o emitidos por un cuerpo excepto que la oferta esté contenida en un documento por escrito en idioma inglés o chino con ciertos detalles estipulados. La expresión documento por escrito incluye a cualquier documento o material similar, u otro medio (realizado en forma mecánica, electrónica, magnética, óptica, manual o por cualquier otro medio), por el cual las palabras están representadas en forma visible. La aceptación de una oferta en violación de estos requisitos puede ser rescindida. ----------

b. Estas disposiciones entre otras cosas, no se aplican a una oferta realizada a una persona con la cual o en cuyo nombre, el intermediario o representante haya negociado la venta o compra de títulos valores por lo menos en tres ocasiones en los tres últimos años, ni a un procurador, un profesional contable que actúe en tal carácter, o a un inversor profesional como se define en el Anexo E. ----------

3. Preguntas de los inversores ----------

Podrá responderse a preguntas formuladas por inversores ubicados dentro o fuera de Hong Kong. Sin embargo, si la Oferta estuviera estructurada para basarse en la Exención de los Profesionales, las copias del Suplemento de Prospecto y del Prospecto Básico deberían entregarse únicamente a los inversores profesionales (como se definen en el Anexo B) en

Hong Kong. ----------

4. Publicidad y notificaciones ----------

1043

Las notificaciones a los tenedores de Títulos Elegibles podrán publicarse en los diarios de Hong Kong mientras esas notificaciones sean realizadas por un intermediario como se describe precedentemente. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Ninguno ----------

6. Leyenda de restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y los correspondientes Prospectos Fuera de los Estados Unidos ----------

"Ninguna persona o entidad puede emitir o tener en su posesión a los fines de la emisión, cualquier publicidad, invitación o documento relacionado con Títulos Nuevos, sea en Hong Kong o en otro lugar, que esté dirigida o a cuyo contenido probablemente tenga acceso o pueda ser leído por el público de Hong Kong (excepto si lo permitieran las leyes de títulos valores de Hong Kong) que no sea con respecto a Títulos Nuevos que son o que se pretende sean enajenados únicamente a personas fuera de Hong Kong o únicamente a "inversores profesionales" dentro del significado de la *Securities and Futures Ordinance* (Cap. 571) y cualquier norma dispuesta en virtud de la misma. ----------

7. Descargo de responsabilidad por la página de información de la operación ----------

a. Con respecto a personas en Hong Kong, la Oferta se realiza únicamente a, y solamente puede ser aceptada por inversores profesionales dentro del significado de la *Securities and Futures Ordinance* (Cap. 571) de Hong Kong y cualquier norma dispuesta en virtud de la misma ("inversores profesionales"). ----------

b. Los Coordinadores Colocadores y la Argentina han convenido que no han emitido y no emitirán, ni han tenido ni tendrán en su poder con fines de emisión, cualquier Material de la Oferta, sea en Hong Kong o en otro lugar, de un modo que esté dirigido, a o cuyo contenido probablemente tenga acceso o pueda ser leído por el público en Hong Kong (excepto si eso estuviera permitido por las leyes de títulos valores de Hong Kong) que no sea con respecto a las operaciones contempladas por el Material de la Oferta que involucren o estén dirigidas a involucrar inversores profesionales. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA

IRLANDA ----------

1. Exención soberana. ----------

a. La prohibición de realizar ofertas públicas de títulos sin un prospecto, que se aplica a las sociedades en general, no se aplica a los estados soberanos. No existe ninguna reglamentación (salvo como se especifica en el Artículo (c) más adelante) que prohíba a la Argentina emitir directamente títulos de deuda en Irlanda con o sin un prospecto. ----------

b. Habida cuenta de que la Argentina es la emisora en virtud de esta Oferta, la Oferta no está sujeto a los códigos irlandeses en materia de prospectos en el marco de las Reglamentaciones de las Comunidades Europeas (Títulos Transferibles y Bolsas de Valores), 1992, o en virtud de las Leyes de Sociedades de 1963 hasta 2003. Puesto que los Títulos Nuevos son puramente títulos de deuda (y no certificados de participación transferibles o títulos similares de fondos de inversión), no se aplican los requisitos de la Unit Trust Act de 1990. Conforme a los términos de la regulación en materia de operaciones de inversión, la Oferta puede ser efectuada a personas (incluidas sociedades, corporaciones, personas jurídicas y sujeto a la siguiente reserva, personas físicas) con la salvedad de ciertas personas físicas. Las personas excluidas son personas físicas que no prestan personalmente servicios relacionados con operaciones de inversión o asesoramiento en materia de inversiones (ambas expresiones, como se definen en la Investment Intermediaries Act de 1995) en forma profesional ("Personas Físicas Excluidas"). Toda publicidad directa o material de promoción puede ser enviado desde el exterior de Irlanda a cualquier persona en Irlanda salvo a una Persona Física Excluida. (Una empresa dedicada a operaciones de inversión que esté autorizada a operar en Irlanda en virtud de la Ley mencionada anteriormente o en otro Estado Miembro de la Unión Europea en virtud de la Directiva sobre Servicios de Inversión (y haciendo uso de las disposiciones en materia de pasaporte de la misma) ("una empresa autorizada") no estaría sujeta a las restricciones relativas a las "Personas Físicas Excluidas" descriptas más arriba). ----------

c. La emisión de títulos de deuda al público[4] puede encuadrar la definición de "operaciones bancarias". En el marco de la legislación irlandesa, una persona no puede llevar a cabo una actividad bancaria si el Estado no le ha otorgado una autorización bancaria. La actividad bancaria se define como "...el negocio por cuenta propia de aceptar sumas de dinero del público en forma de depósitos u otros fondos reintegrables, entrañen o no la emisión de títulos valores u otras obligaciones fuere cual fuese su descripción..." (hay varias excepciones que no son pertinentes en este caso). La definición de actividad bancaria es muy amplia. El término "depósito" se define como "una suma de dinero aceptada bajo la condición de que será reintegrada con o sin intereses a la vista o mediante aviso o en una fecha futura fija o a determinar". ----------

Además, es un delito emitir publicidad respecto de la aceptación de depósitos u otros fondos reintegrables del público fuere por cuenta propia o en representación de otra persona. ----------

[4] El término "público" es un concepto mal definido en el derecho irlandés. El hecho de que una oferta sea efectuada al "público" depende de todos los hechos y circunstancias que la rodean. El número de personas de quienes se aceptan fondos no es un hecho determinante de la emisión. ----------

d. La Irish Financial Services Regulatory Authority (la "Autoridad") ha confirmado (en base a los hechos que le señaláramos) que la operación propuesta "podría no constituir una actividad bancaria como se define en el Artículo 2 de la Central Bank Act de 1971 (y sus modificatorias)". En la confirmación se emplea la expresión "podría no constituir" en lugar de "no constituye" y se afirma que ninguna de las partes puede basarse en el contenido de la carta. No obstante, si la Argentina procede de acuerdo con lo previsto es improbable que la Autoridad profundice en la cuestión. Los tenedores de bonos no tendrían un incentivo para alegar que han soportado una pérdida a raíz de la operación en razón de que la Oferta está vinculada con bonos en mora. La Argentina tiene dos opciones para tratar la cuestión "bancaria". Puede proceder de acuerdo con lo previsto y extender la Oferta a todos los tenedores de bonos (siempre que la Oferta sea emitida por una empresa autorizada) o bien puede extender la Oferta a todos los tenedores de Títulos Elegibles salvo a las Personas Físicas Excluidas (como se definen anteriormente). En relación con la primera opción, si la cuestión relativa a la posibilidad de que la operación constituya una actividad bancaria surgiera alguna vez en un futuro litigio (lo cual es improbable a la luz de la carta de la Autoridad), aunque no es definitiva, en nuestra opinión la Argentina estaría en condiciones de hacer frente a un cuestionamiento en el sentido de que realizó actividades bancarias en Irlanda. Si se adoptara la segunda alternativa, el riesgo de que un cuestionamiento de este tipo tuviera éxito se reduciría aún más. ----------

e. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

(i) "La Oferta es realizada por un estado soberano y no está sujeta a los requisitos en materia de prospectos estipulados en las Reglamentaciones de las Comunidades Europeas (Títulos Transferibles y Bolsas de Valores) (1992) o en virtud de las Leyes de Sociedades (de 1963 hasta 2003) de Irlanda y, en relación con la Oferta, no se realizará registro alguno de un prospecto u otro material (incluido el Material de la Oferta) en Irlanda". ----------

(ii) "La Oferta no está a disposición de personas físicas en Irlanda, salvo que esas personas físicas presten personalmente servicios relacionados con operaciones de inversión o asesoramiento en materia de inversiones (ambas expresiones, como se definen en la Investment Intermediaries Act de 1995 de Irlanda (y sus modificatorias)) en forma profesional. Los Coordinadores Colocadores han convenido en no efectuar la Oferta ni distribuir el Material de la Oferta u otra publicidad relacionada con la Oferta, a ninguna persona física en Irlanda, salvo que esa persona física preste personalmente servicios relacionados con operaciones de inversión o asesoramiento en materia de inversiones en forma profesional". ----------

(La declinación de responsabilidad (ii) sólo sería necesaria si la Oferta no es emitida por una empresa autorizada o si se deseara, en vista de nuestros comentarios en (d) más arriba, excluir a las "Personas Físicas Excluidas" (como se definen anteriormente) de la Oferta.) ----------

f. Supuestos tenidos en cuenta en este Memorando de Asesoramiento ----------

(i) Coordinadores Colocadores: La sede central y el domicilio social de los Coordinadores Colocadores (o cualquier otro coordinador) están situados fuera de la

Unión Europea/Espacio Económico Europeo y no hay ninguna sucursal de la persona jurídica pertinente en Irlanda. ----------

(ii) Sitio web: No se crearán ni funcionarán desde Irlanda sitios web de subasta a la baja (si hubiera) y la subasta no estará abierta a Personas Físicas Excluidas en Irlanda. -------

(iii) Terminación: La liquidación, el pago, la entrega y otros actos a ser realizados en relación con la Oferta tendrán lugar fuera de Irlanda. ----------

ITALIA ----------

1. Oferta de Canje ----------

a. La Oferta será realizada en Italia en base a un documento de oferta de canje en Italia (el "Prospecto Italiano"), cuya publicación ha sido aprobada por la comisión de títulos valores de Italia (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* – CONSOB) y en base a la aprobación del Banco de Italia de conformidad con el artículo 129 de la Ley de Bancos de Italia. El Prospecto Italiano será publicado en Italia como mínimo un día hábil antes del inicio de la Oferta de acuerdo con las normas que rigen los ofrecimientos y las ofertas de canje, según lo dispuesto en el Decreto Legislativo N° 58 del 24 de febrero de 1998 (la "Ley de Servicios Financieros") y su instrumentación mediante la Reglamentación de la CONSOB N° 11971 del 4 de mayo de 1999, y sus modificatorias (la "Reglamentación de la CONSOB"). Tras la publicación del Prospecto Italiano, la Argentina podrá invitar a los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes o estén situados en Italia a participar en la Oferta en base al Prospecto Italiano, y a ofrecer los Títulos Elegibles en la Oferta en canje por los Títulos Nuevos. ----------

b. Antes de la publicación del Prospecto Italiano en cumplimiento de la Ley de Servicios Financieros y la Reglamentación de la CONSOB y antes de recibir la aprobación del Banco de Italia, los Títulos Nuevos no deben ser ofrecidos al público en Italia; en particular, no debe ofrecerse a los inversores la oportunidad de suscribir Títulos Nuevos. ----------

2. Publicidad ----------

a. Antes de la publicación del Prospecto Italiano, cualquier dato o información respecto de la Oferta difundido como parte de una actividad de publicidad debe especificar explícitamente que ese dato o información no constituye la Oferta ni una oferta de Títulos Nuevos en Italia, y que la Oferta o cualquier oferta de Títulos Nuevos en Italia sólo será efectuada en virtud del Prospecto Italiano como sea aprobado por la CONSOB y publicado de conformidad con la ley aplicable. ----------

b. Tras la publicación del Prospecto Italiano, cualquier dato o información respecto de la Oferta difundido como parte de una actividad de publicidad debe hacer referencia explícita al Prospecto Italiano, y debe estipular que únicamente el Prospecto Italiano contiene toda la información necesaria para que el destinatario de la Oferta realice una evaluación con conocimiento de causa de la Oferta. ----------

c. Adicionalmente, las actividades de publicidad en Italia relativas a las ofertas de canje no están reguladas por un marco normativo específico. No obstante, según la CONSOB,

como se especifica en la resolución de la CONSOB Nº DIS/99025213, las actividades de publicidad deben realizarse en consonancia con las directivas estipuladas en los Artículos 41, 42 de la Reglamentación de la CONSOB, independientemente de que tales actividades de publicidad ocurran antes o después de la publicación del Prospecto Italiano, de la siguiente manera: ----------

(i) en las declaraciones y comunicaciones relativas a la Oferta se indicarán las partes a quienes se emiten, y las mismas deberán ser claras, completas y comprensibles por todas las personas a quienes estén destinadas; ----------

(ii) las partes interesadas (por ejemplo, la Argentina como oferente y las personas vinculadas a la Argentina por relaciones de control, funcionarios públicos, etc.) sólo podrán efectuar declaraciones en Italia respecto de la Oferta y la Argentina en forma de comunicados de prensa, que serán enviados simultáneamente a la CONSOB; ----------

(iii) cada anuncio, fuere cual fuese la forma de difusión, que esté destinado a promover o frenar la Oferta debe ser reconocible como tal. La información contenida en el anuncio debe ser clara, correcta y completa; debe ser coherente con la documentación difundida al público y no debe inducir a error respecto de las características de la operación o las especificaciones de los Títulos Nuevos y los Títulos Elegibles involucrados. Debe enviarse a la CONSOB una copia de cada anuncio al mismo tiempo que el mismo se difunde al público; ----------

(iv) las opiniones contenidas en la comunicación al mercado o difundidas junto con ella, aunque sean reconocibles como tales, deben estar basadas en datos objetivos y completos, y no deben basarse en criterios o evaluaciones de terceros ni en hechos futuros y/o inciertos (por ejemplo, las reacciones del mercado). ----------

3. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

a. No se requiere ninguna leyenda sobre restricción de venta en el Prospecto Italiano. En el Prospecto Italiano se indica que los únicos destinatarios de la Oferta Italiana son los inversores residentes en Italia o situados en Italia y por lo tanto pueden basarse en el Prospecto Italiano. ----------

b. El siguiente texto puede ser agregado en el Suplemento de Prospecto o en cualquier Prospecto fuera de los Estados Unidos, salvo el Prospecto Italiano, como leyenda adecuada sobre restricción de venta: ----------

"El Material de la Oferta no ha sido sometido al procedimiento de certificación de la *Commissione Nazionale per le Societá e la Borsa,* a la que denominamos "CONSOB". En consecuencia, los tenedores de Títulos Elegibles que son residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia no deberán basarse en el Material de la Oferta como fuente de información o para instrucciones acerca de cómo ofrecer Títulos Elegibles. ----------

La Oferta sólo podrá efectuarse en Italia de acuerdo con un prospecto separado que describa, entre otras cosas, los términos de la Oferta y los procedimientos apropiados para los residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia que deseen

participar en la misma, preparado en idioma italiano y aprobado por la CONSOB (el "Prospecto Italiano"). En consecuencia, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia deberán analizar, tomar su decisión de participar en la Oferta y aceptar la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Italiano, y de acuerdo con los procedimientos descriptos en el mismo. No se considerará que la Oferta ha comenzado en Italia y la misma no estará dirigida a tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en la República de Italia, y no se aceptará ningún ofrecimiento de los tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en la República de Italia, a menos y hasta que el Prospecto Italiano haya sido aprobado por la CONSOB". ----------

4. Acceso al Sitio Web de la Oferta ----------

Una vez que el Prospecto Italiano haya sido publicado, no será necesario instrumentar ninguna restricción relativa a la posibilidad de acceder al Prospecto Italiano en el Sitio Web de la Oferta. En el Sitio Web de la Oferta se deberá indicar que los únicos destinatarios de la Oferta Italiana son los inversores residentes en Italia o situados en Italia y por lo tanto pueden basarse en el Prospecto Italiano. ----------

JAPÓN ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Japón: no se permiten las invitaciones en Japón. ----------

b. Fuera de Japón: Está permitido invitar (sea por teléfono, correo o mediante reuniones) a inversores institucionales japoneses situados fuera de Japón y a inversores no institucionales residentes fuera de Japón (sujeto en ambos casos a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente), estipulándose que no podrán cursarse invitaciones a las sucursales de inversores institucionales japoneses situadas fuera de Japón que hubiesen contabilizado los Títulos Elegibles en Japón. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

Dentro de Japón: no se permite responder a las preguntas de los inversores japoneses. -------

Fuera de Japón: Está permitido responder (sea por teléfono, correo o mediante reuniones) a las preguntas efectuadas por inversores institucionales y no institucionales japoneses situados y/o residentes fuera de Japón (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

3. Personas que pueden participar en la Oferta. ----------

a. Dentro de Japón: los inversores japoneses no pueden aceptar la oferta. ----------

b. Fuera de Japón: los inversores institucionales y no institucionales japoneses situados y/o residentes fuera de Japón pueden aceptar la oferta (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente y sujeto al Punto 1), estipulándose que las sucursales de inversores institucionales japoneses situadas fuera de Japón que hubiesen contabilizado los Títulos Elegibles en Japón deberán suministrar

una notificación y reconocimiento de restricciones a la transferencia y ausencia de invitación (véase el Punto 5 más adelante). ----------

4. Avisos ----------

a. No pueden publicarse avisos en Japón o en la edición internacional del Financial Times o el Wall Street Journal. No obstante, está permitido (a) publicar avisos en la edición nacional en el Reino Unido del Financial Times, la edición nacional en los Estados Unidos del Wall Street Journal y en el Luxemburger Wort y (b) emitir comunicados de prensa a Reuters y Telerate fuera de Japón que esos servicios, en el curso habitual de las operaciones, pueden transmitir en Japón. ----------

b. Los avisos o comunicados de prensa efectuados fuera de Japón no deberán incluir ningún texto que implique que se realizará una invitación a inversores en Japón (por ejemplo, el nombre de las empresas japonesas de títulos valores o las sucursales en Japón de empresas extranjeras). ----------

c. La información con respecto a la oferta de canje propuesta no debe estar disponible en los sitios web de las empresas de títulos valores salvo que la empresa adopte ciertas medidas destinadas a excluir la posibilidad de operaciones de títulos valores con inversores en Japón en virtud de las reglamentaciones. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

a. Debe proporcionarse una notificación y reconocimiento de restricciones a la transferencia y ausencia de invitación antes de la presentación de la carta de transmisión por las sucursales de inversores institucionales japoneses situadas fuera de Japón que han contabilizado los Títulos Elegibles en Japón y que no han sido invitadas. ----------

b. Debe establecerse un mecanismo para demostrar que los inversores efectivamente recibieron dicha notificación, y reconocieron y aceptaron su contenido. Dicha notificación en papel deberá ser entregada y firmada por cada uno de tales inversores. --------

6. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

Sí, de la siguiente manera: ----------

"El Material de la Oferta no ha sido presentado ante Kanto Local Finance Bureau o aprobado por dicha autoridad. Por lo tanto, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes japoneses o personas ubicadas en Japón no deberán basarse en el Material de la Oferta como fuente de información o para instrucciones acerca de cómo ofrecer Títulos Elegibles. ----------

Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en Japón por medio de una oferta pública en virtud de un prospecto (el "Prospecto Japonés") aprobado en el marco de la *Securities and Exchange Law* de Japón, y en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en vigencia en Japón. Los tenedores en Japón deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Japonés, y de acuerdo con los procedimientos descriptos en el mismo". ----------

FOLIO 1050

LUXEMBURGO ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Luxemburgo. Pueden extenderse invitaciones (por correo o a través de presentaciones públicas) a inversores institucionales y no institucionales. Las ventas puerta a puerta y las convocatorias no invitadas a residentes en Luxemburgo están prohibidas por ley, inclusive en el caso de una Oferta Pública registrada. Esta prohibición no se aplica en el caso de relaciones preexistentes. También pueden realizarse convocatorias no invitadas a inversores institucionales. ----------

b. Fuera de Luxemburgo. Las normas de Luxemburgo se ocupan únicamente de los servicios o inversiones ofrecidos o proporcionados a residentes en Luxemburgo. El concepto de nacionalidad no tiene relevancia. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Luxemburgo. Pueden responderse sin restricción alguna las preguntas efectuadas por inversores institucionales y no institucionales. ----------

b. Fuera de Luxemburgo. No aplicable. ----------

3. Personas que pueden aceptar la oferta ----------

a. Dentro de Luxemburgo. Tanto inversores institucionales como no institucionales. ------

b. Fuera de Luxemburgo. No aplicable (pueden emitirse ofertas a inversores en otras jurisdicciones únicamente con sujeción a las restricciones locales). ----------

4. Avisos ----------

a. La Oferta puede ser publicada sin restricciones en cualquier medio público de comunicación (prensa local o avisos en la prensa internacional destinados a residentes en Luxemburgo, radio, televisión, colocación de anuncio en lugares públicos o presentaciones públicas) pero con sujeción al cumplimiento de las normas de Luxemburgo y con la aprobación previa de los anuncios por el organismo regulador. ------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Ninguno. ----------

6. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

"La Oferta está siendo efectuada en Luxemburgo de acuerdo con una oferta pública y con la cotización de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange en virtud del Material de la Oferta. Los tenedores de Luxemburgo deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la

9.

Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en el Material de la Oferta, y de conformidad con los mismos". ----------

7. Oferta Pública ----------

a. La aplicabilidad de las restricciones de venta estipuladas en la ley de Luxemburgo depende de que la Oferta sea considerada una colocación privada o una oferta pública. Una "Colocación Privada" es una oferta de títulos que no reúne los requisitos de una oferta pública. Para establecer qué constituye una "Oferta Pública" deben tenerse en cuenta los siguientes criterios: el medio de publicidad utilizado y el tipo de inversores involucrados. ----------

b. En el caso de la Oferta para canjear Títulos Elegibles cotizados en la Luxembourg Stock Exchange, las normas de dicha bolsa de valores requieren la publicación de un aviso de canje en la prensa de Luxemburgo respecto de la Oferta. La publicación de tal aviso será considerada una Oferta Pública de los Títulos Nuevos en Luxemburgo. En consecuencia, el aviso de canje y el Suplemento de Prospecto (y el Prospecto Básico adjunto) deben ser aprobados por la Luxembourg Stock Exchange antes del inicio de la Oferta. Además, deberá informarse a la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* que se realizará tal oferta pública. ----------

MÓNACO ----------

Generalidades ----------

a. La Ley de Mónaco Nº 1144 del 26 de julio de 1991 (la "Ley de 1991") establece que toda actividad rentada desarrollada en el Principado de Mónaco (el "Principado") de índole "comercial, industrial, profesional o artesanal" debe ser autorizada por el gobierno de Mónaco. ----------

b. No se infringirá esta ley si la Argentina realiza la Oferta desde el exterior del Principado, por ejemplo enviando prospectos y cartas de transmisión en forma electrónica, o de otro modo, a los tenedores de Títulos Elegibles. No se infringirá esta ley si los tenedores de bonos solicitan copias en papel del Suplemento de Prospecto y posteriormente las mismas son enviadas con la confirmación de la aceptación, por la Argentina, del ofrecimiento de un tenedor de Títulos Elegibles en virtud de la Oferta. ------

c. Las Ley de 1991 se infringiría si los representantes de la Argentina trabajaran en Mónaco para realizar la Oferta o enviar los prospectos. ----------

d. Asimismo, la Ley 1194 del 9 de julio de 1997, modificada por la Ley de Mónaco 1241 del 3 de julio de 2001 (la "Ley de 1997") y las Ordenanzas Soberanas relativas a esas leyes constituyen la Ley de Servicios Financieros de Mónaco. En virtud de la Ley de 1997 el Gobierno de Mónaco debe aprobar las actividades realizadas en forma habitual o profesional por cuenta de terceros, entre ellas: ----------

(i) Gestión de títulos valores, cartera e instrumentos a plazo fijo; ----------

(ii) Colocación de órdenes en los mercados financieros respecto de títulos valores e instrumentos financieros a plazo fijo; ----------

(iii) Actividades de asesoramiento y asistencia respecto de las cuestiones mencionadas precedentemente. ----------

La Oferta estaría comprendida dentro de los alcances de la Ley de 1997, cuyos efectos se describen a continuación. ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Mónaco. El Artículo 12 de la Ley de 1997 prohíbe invitar y ofrecer servicios de intermediación en el hogar o lugar de trabajo o en lugares públicos, salvo en las instalaciones de un intermediario autorizado, sea verbalmente o en forma escrita. ----

(i) Dicha actividad puede ser autorizada mediante consentimiento del Ministro de Estado. ----------

(ii) En consecuencia, si la Oferta se efectuara dentro del Principado, sólo podrá ser realizada por un intermediario aprobado, sujeto a condiciones limitadas. ----------

b. Fuera de Mónaco. No existen restricciones respecto de las invitaciones relativas a la Oferta cuando las mismas emanan de fuentes externas al Principado (sea por teléfono, correo electrónico, correo o por otros medios). En consecuencia, no está prohibido enviar la Oferta a Mónaco o negociarla desde un lugar fuera de Mónaco, con clientes individuales o institucionales situados en Mónaco. ----------

(i) Requisitos relativos a las ofertas realizadas por intermediarios o representantes. Únicamente las empresas autorizadas por el gobierno de Mónaco para actuar en el marco de la Ley de 1997, pueden desempeñarse como un intermediario o representante de la Argentina a los efectos de comunicar o negociar una oferta en el territorio de Mónaco. No se exige utilizar un texto o idioma determinado para realizar tal oferta. --------

2. Preguntas de los inversores. Pueden responderse sin restricción alguna las preguntas efectuadas por inversores situados dentro o fuera del Principado de Mónaco cuando tal respuesta se proporciona desde un lugar fuera del Principado. Cuando la respuesta a tal pregunta se efectúa desde el mismo Principado, la misma debe ser efectuada por un intermediario autorizado. ----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta. Sin restricciones. ----------

4. Avisos y notificaciones. ----------

a. No existe ninguna restricción respecto de efectuar notificaciones o avisos salvo cuando ello constituye una invitación a realizar negocios en el territorio de Mónaco. Como se describe en otro párrafo, tal invitación sólo puede realizarse en el territorio de Mónaco a través de un intermediario autorizado. ----------

5. Notificación y reconocimiento. No se requiere. ----------

6. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos. No se requiere, pero puede incluirse la siguiente: ----------

"Los Títulos Nuevos no pueden y no serán ofrecidos o vendidos en Mónaco salvo a través de un intermediario aprobado en Mónaco, de conformidad con la Ley de Servicios Financieros de Mónaco. Se podrán efectuar ofertas y ventas de Títulos Nuevos fuera de Mónaco y enviarse a tenedores en Mónaco sin restricciones en virtud de las leyes de Mónaco. ----------

7. Leyenda sobre restricción de venta en el Sitio Web de la Oferta. No se requiere, pero puede incluirse la leyenda especificada en el punto 6 precedente. ----------

PAÍSES BAJOS ----------

1. Oferta en base al reconocimiento mutuo de un prospecto aprobado en el Espacio Económico Europeo (EEE) ----------

El reconocimiento de un prospecto EEE no holandés está sujeto a las siguientes condiciones: ----------

a. El Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico, que pueden estar redactados en idioma inglés, francés o alemán, deben ser aprobados por la autoridad competente del Estado Miembro pertinente (en este caso la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo) y deben haberse preparado de acuerdo con el artículo 8 ó 12 de la Directiva 89/298/CEE; ----------

b. Debe enviarse un borrador del Suplemento de Prospecto y del Prospecto Básico a la Autoridad de los Países Bajos para los Mercados Financieros ("AFM"), el organismo regulador de títulos valores de los Países Bajos, antes de su publicación, para permitir que la AFM solicite la inclusión de cierta información que reviste especial importancia para la Oferta en los Países Bajos (en la práctica, es suficiente un artículo de dos páginas sobre los impuestos holandeses) (el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico aprobados por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo, junto con dicha información adicional exigidas por la AFM, el "Prospecto de los Países Bajos"); ----------

c. Antes de realizarse una oferta en los Países Bajos, debe presentarse ante la AFM el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico aprobados por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo, junto con una confirmación emitida por esta autoridad en el sentido de que el prospecto ha sido preparado de acuerdo con el artículo 8 ó 12 de la Directiva 89/298/CEE; ----------

d. Antes de la publicación del Prospecto de los Países Bajos, cada anuncio efectuado en relación con la Oferta debe estipular dónde y cuándo el Prospecto de los Países Bajos será puesto a disposición del público en general y cada uno de tales anuncios debe ser enviado a la AFM antes de la publicación del Prospecto de los Países Bajos; ----------

e. Tras la publicación del Prospecto de los Países Bajos, cada anuncio efectuado en relación con la Oferta debe indicar dónde se puede obtener dicho prospecto. ----------

1054

f. Requisitos de divulgación permanente ----------

Como la Argentina ha elegido el proceso de reconocimiento mutuo, en principio está sujeta a ciertos requisitos de divulgación permanente en los Países Bajos, es decir que en los Países Bajos debe (i) publicar sus cuentas anuales auditadas (no consolidadas), (ii) publicar sus cuentas semestrales (no consolidadas) (que pueden no estar auditadas) y (iii) publicar cualquier información que podría afectar sustancialmente el precio de negociación de sus títulos valores. ----------

g. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos (incluido el Prospecto de los Países Bajos). ----------

"Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en los Países Bajos por medio de una oferta pública en virtud de este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, como lo reconoce la Autoridad de los Países Bajos para los Mercados Financieros (*Autoriteit Financiële Markten*), a la que denominamos "AFM", bajo el Artículo 3 del Decreto de Supervisión de Operaciones de Títulos de 1995 (*Besluit toezich effectenverkeer 1995*) basado en el certificado de aprobación emitido por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo, junto con cualquier información complementaria requerida y/o aprobada por la AFM (este suplemento de prospecto y el prospecto básico adjunto junto con cualquier suplemento se denominarán el "Prospecto de los Países Bajos"), y en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en vigencia en los Países Bajos. Los tenedores de Títulos Elegibles en los Países Bajos deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en el Prospecto de los Países Bajos, y de conformidad con los mismos".----------

ANTILLAS HOLANDESAS ----------

Generalidades ----------

La Oferta no estaría sujeta a las disposiciones de la legislación de las Antillas Holandesas en materia de títulos valores debido a que no existe actualmente en las Antillas Holandesas una ley o disposición contable que exija la aprobación y/o supervisión de la presente Oferta . La única disposición general se refiere a: ----------

(i) La oferta de derechos de participación en una institución de inversión, y ----------

(ii) Una oferta de instrumentos de deuda con el propósito de obtener fondos. ----------

a. La disposición (i) no es pertinente a la actual Oferta porque la Argentina es la emisora. En la disposición (ii) se prohíbe a los emisores de títulos de deuda con sede en las Antillas Holandesas actuar como instituciones de crédito, y se prohíbe solicitar fondos al público en las Antillas Holandesas a las instituciones o entidades que no reúnen los requisitos para ser una institución de crédito autorizada. Como la Argentina no reúne los requisitos para ser una institución de crédito y como no se solicitarán fondos al público en las Antillas Holandesas, la disposición (ii) tampoco es pertinente. -----

b. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

"Las leyes de las Antillas Holandesas no establecen que la Oferta de los Títulos Nuevos en canje por Títulos Elegibles en las Antillas Holandesas sea aprobada por ninguna autoridad reguladora". ----------

PORTUGAL ----------

Generalidades ----------

En virtud de la Ley Portuguesa, se considera que una oferta de títulos es una oferta pública cuando ocurre alguno de los siguientes hechos: ----------

(i) la oferta está destinada, total o parcialmente, a residentes portugueses indeterminados; ----------

(ii) la oferta está destinada a los accionistas de una sociedad anónima portuguesa; ---------

(iii) la oferta está precedida o ejecutada, parcial o totalmente, junto con actividades de exploración o comercialización en Portugal; ----------

(iv) la oferta está destinada a más de 200 residentes portugueses. ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Portugal. Sólo pueden realizar invitaciones (por teléfono, correo o mediante reuniones) las instituciones financieras inscriptas ante la Comisión del Mercado de Valores de Portugal (sujeto a las normas pertinentes en materia de ofertas privadas o públicas). ----------

b. Fuera de Portugal. Está permitido invitar (por teléfono, correo o mediante reuniones) a inversores institucionales y no institucionales portugueses situados y/o residentes fuera de Portugal (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Portugal. En Portugal no existen normas específicas respecto de las respuestas a las preguntas de los inversores. Cabe observar, sin embargo, que la Comisión del Mercado de Valores de Portugal podría considerar que las respuestas, dependiendo de su contenido, constituyen una invitación a inversores (véase el párrafo 1 más arriba).----------

b. Fuera de Portugal. Está permitido responder (por teléfono, correo o mediante reuniones) a las preguntas efectuadas por inversores institucionales y no institucionales portugueses situados y/o residentes fuera de Portugal (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

1056

3. Personas que pueden aceptar la oferta ----------

a. Dentro de Portugal. En virtud del Código de Títulos Valores de Portugal (el "Código") hay dos tipos de inversores: los inversores institucionales y los no institucionales. En el Código se describe a las siguientes entidades como inversores institucionales: instituciones de crédito, sociedades de inversión, compañías de seguros, instituciones colectivas de inversión y sus respectivas administradoras incluidos los fondos de pensión y sus respectivas administradoras, y otras instituciones financieras autorizadas o reguladas, como las compañías o fondos de titulización. Todas las otras entidades se consideran inversores no institucionales. Sin embargo, las siguientes entidades, aunque no están clasificadas directamente como inversores institucionales, están sujetas al mismo régimen jurídico aplicable a los inversores institucionales: estados, regiones autónomas, bancos centrales, instituciones supranacionales e instituciones financieras de Estados no pertenecientes a la Unión Europea y que realizan la misma actividad que las instituciones clasificadas como inversores institucionales. En ausencia de una inscripción previa ante la Comisión del Mercado de Valores de Portugal, únicamente los inversores institucionales, ó 200 ó menos inversores si todos o algunos de ellos son inversores no institucionales, pueden efectuar ofrecimientos en la Oferta. No obstante, puesto que la Argentina no puede asegurar que el número potencial de tenedores no institucionales de Títulos Elegibles en Portugal que pueden optar por participar en la Oferta no será superior a 200, la Oferta en Portugal deberá circunscribirse únicamente a inversores institucionales. ----------

b. Fuera de Portugal. Los inversores institucionales y no institucionales portugueses situados y/o residentes fuera de Portugal (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

4. Avisos y notificaciones ----------

Está prohibido publicar avisos en Portugal sin la inscripción previa ante la Comisión del Mercado de Valores de Portugal. ----------

Los comunicados de prensa relativos a la Oferta no deben ser entregados a la prensa portuguesa, a servicios cablegráficos como Bloomberg o Reuters que seguramente difundirían esos comunicados en Portugal o a publicaciones de circulación general en Portugal. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Ninguno. ----------

6. Leyenda sobre restricción de venta. ----------

Sí, de la siguiente manera: ----------

a. Suplemento de Prospecto y correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos u otro material de promoción relacionado con la Oferta: ----------

"La Oferta no ha sido registrada en la Comisión del Mercado de Valores de Portugal (*"Comissao do Mercado de Valores Mobiliários"*) y, por lo tanto, los Títulos Nuevos a

ser dados en canje por Títulos Elegibles no podrán ser ofrecidos o presentados al público en Portugal o bajo circunstancias que sean consideradas como una oferta pública bajo el Código de Títulos Valores de Portugal (*"Código dos Valores Mobiliários"*). Asimismo, el Material de la Oferta no podrá ser distribuido públicamente en Portugal, y no se puede llevar a cabo ninguna actividad de publicidad o comercialización relativa a la Oferta en Portugal.

La Oferta no está dirigida a Tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en Portugal, y no se aceptará ninguna oferta de tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en Portugal, a menos que tales tenedores sean inversores institucionales (*"investidores institucionais"*), conforme se define en el artículo 30 del Código de Títulos Valores de Portugal, en cuyo caso los Títulos Nuevos podrán ser ofrecidos y presentados a través de una oferta privada, bajo el artículo 110/1, a) del Código de Títulos Valores de Portugal". ----------

b. Comunicaciones por escrito antes del inicio de la Oferta: ----------

"Toda oferta futura de los Títulos Nuevos que se realice en Portugal no será registrada en la Comisión del Mercado de Valores de Portugal (*"Comissao do Mercado de Valores Mobiliários"*) y, por lo tanto, los Títulos Nuevos no serán ofrecidos o vendidos al público en Portugal. Además, este documento no puede ser distribuido al público en Portugal". ----------

7. Sitio Web de la Oferta ----------

Conforme a las recomendaciones aprobadas por la Comisión del Mercado de Valores de Portugal respecto del uso de Internet, se considera que las siguientes restricciones, tras su inclusión en el Sitio Web de la Oferta, constituyen indicadores de que no existe una conexión importante con Portugal y, por lo tanto, no son aplicables las leyes portuguesas en materia de títulos valores: ----------

a. una advertencia indicando que la Oferta no está destinada a inversores residentes portugueses; ----------

b. un aviso claro y exacto de los países específicos en los que la Oferta está autorizada (no es suficiente una advertencia general de que la Oferta no está destinada a inversores residentes en países en los que la Oferta puede considerarse ilegal); ----------

c. barreras de acceso eficaces (códigos de acceso, contraseñas) para evitar la suscripción de títulos por parte de residentes portugueses; ----------

d. la negación del administrador del sitio a recibir solicitudes de residentes portugueses, y ----------

e. en el sitio web se divulga únicamente información que no permite conexiones o vínculos con otros sitios en los que es posible comprar títulos o contratar servicios financieros. ----------

8. Notificación estadistica ----------

Únicamente la colocación privada de títulos iniciada por sociedades anónimas o sociedades que cotizan en bolsa está sujeta a comunicación posterior a la Comisión del Mercado de Valores de Portugal a los efectos de compilar información estadística. Para que la colocación constituya una colocación privada de títulos en Portugal, (i) los títulos no deben estar destinados o ser vendidos a más de 200 inversores situados en Portugal si todos o algunos de ellos son inversores no institucionales, y (ii) no pueden efectuarse avisos u otras invitaciones al público en Portugal. ----------

RUSIA ----------

1. La legislación rusa no contiene normas específicas sobre canjes de deuda pero regula la distribución de los títulos valores y ciertas transacciones en el mercado secundario. Tampoco contiene exenciones específicas para las colocaciones privadas o para las ventas a inversores institucionales o sofisticados. No obstante, existen normas especiales en materia de títulos extranjeros, como los Títulos Nuevos. La Ley Federal "Sobre el Mercado de Valores" Nº 39-FZ del 22 de abril de 1996, y sus modificatorias, prohíbe las ventas iniciales, las ventas públicas secundarias (y podría aducirse que cualquier venta a personas físicas o jurídicas rusas) y la cotización de los títulos extranjeros en Rusia, salvo que exista un tratado internacional entre Rusia y el país extranjero pertinente o un acuerdo entre sus organismos reguladores de títulos valores. Rusia no ha concertado tratado o acuerdo alguno de ese tipo con Argentina. Además, incluso si ese tratado o acuerdo existiera, el Servicio Federal para los Mercados Financieros (el "FSFM"), el organismo regulador de títulos valores, de todos modos debería registrar esos títulos antes de que se lleve a cabo esa venta o cotización. Hasta el momento no se ha establecido un régimen jurídico para el registro de títulos extranjeros.---

La legislación rusa en materia de títulos y publicidad impone varias restricciones, incluida la prohibición de comunicar información sobre un título no registrado a un grupo ilimitado de personas. De esta manera se prohíben efectivamente las ofertas públicas de títulos no registrados en Rusia. ----------

Por lo tanto, (a) la Argentina y los Coordinadores Colocadores no pueden vender o canjear (como parte de ventas o canjes iniciales o secundarios) los Títulos Nuevos en Rusia o a nacionales rusos (es decir, ventas o canjes a ciudadanos rusos o a cualquier persona (incluidas las personas jurídicas) residente, constituida o establecida en Rusia o a cualquier persona situada en Rusia), y (b) la Argentina y los Coordinadores Colocadores no pueden enviar o hacer llegar de otro modo materiales (en papel o en forma electrónica) o efectuar ofertas a un grupo ilimitado de personas en Rusia, y, en general, no pueden publicitar (la definición de este término es muy amplia) los Títulos Nuevos en Rusia. Sírvanse observar que estas normas se aplican tanto a las ventas primarias como a las secundarias de los Títulos Nuevos. ----------

Téngase presente que a los efectos de analizar la tenencia de los Títulos Elegibles por inversores rusos, la información debe indicar específicamente si los Títulos Elegibles están registrados. La legislación rusa ha empleado tradicionalmente un enfoque en el que la forma prevalece sobre el fondo para determinar la titularidad de los valores, aunque podría utilizarse otro método en el futuro. Por otra parte, aún cuando el principal encargado de tomar la decisión de invertir en los Títulos Elegibles esté situado en Rusia, en algunas circunstancias las restricciones de venta de Rusia podrían aplicarse de una manera diferente si los Títulos Elegibles están registrados a nombre de una vinculada no

rusa del inversor ruso. Por lo tanto, aparentemente estaría permitido efectuar ofertas, proporcionar material o vender o canjear los Títulos Nuevos a vinculadas no rusas de inversores rusos. Muchos bancos y empresas rusas llevarían a cabo esas operaciones a través de sus vinculadas fuera de Rusia y pueden, en efecto, mantener los Títulos Elegibles de esa manera. ----------

Además de las cuestiones relativas a la regulación de títulos valores, las compras de los Títulos Nuevos efectuadas por residentes rusos (con la posible excepción de ciertos bancos) pueden verse afectadas por controles de cambio rusos. El 18 de junio de 2004 entró en vigor una nueva ley sobre moneda extranjera, pero aún no se han emitido las reglamentaciones para instrumentarla, por lo tanto no podemos ofrecer un asesoramiento definitivo. Una vez más, el problema quizá podría evitarse utilizando las vinculadas no rusas. ----------

En razón de las limitaciones legales analizadas más arriba, algunos emisores han adoptado una actitud práctica con respecto a la distribución de títulos extranjeros en Rusia. Si bien no se permitirían ventas y ofertas públicas de títulos extranjeros en relación con un ofrecimiento, los emisores podrían realizar presentaciones (road shows) en Rusia, a los cuales sólo se invitaría a un número reducido de personas. La prensa no puede participar en las presentaciones. Esto se basa en la teoría de que el emisor no está realizando ofertas públicas o publicitando sus títulos (es decir, ofertas y comunicaciones a un número limitado de personas) en Rusia, y las compras de los títulos serían efectuadas por las vinculadas no rusas de los inversores rusos. Sírvanse observar, sin embargo, que la legislación rusa que regula estas emisiones fue adoptada hace muy poco tiempo y no existe práctica judicial o comentarios de profesores de derecho sobre el FSMF que sustenten este enfoque. ----------

2. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

"Aviso a los destinatarios: ----------

El Material de la Oferta está siendo distribuido a un limitado círculo de personas solamente y se suministra exclusivamente para su información y no deberá ser suministrado o puesto a disposición de otro modo por el tenedor a cualquier otra persona o entidad. La información suministrada en el Material de la Oferta no es una publicidad de los Títulos Nuevos en la Federación de Rusia y no tiene la intención de crear o mantener un interés en la Argentina, la Oferta o los Títulos Nuevos o facilitar cualquier venta, canje o transferencia de los Títulos Nuevos en la Federación de Rusia o a cualquier persona o entidad rusa. ----------

Los Títulos Nuevos son títulos de un emisor extranjero bajo la ley rusa. No podrá tener lugar ninguna venta, canje o transferencia de Títulos Nuevos en la Federación de Rusia o a cualquier persona o entidad rusa. No se ha registrado, ni se tiene la intención de registrar la emisión de Títulos Nuevos o un prospecto de títulos con respecto a los Títulos Nuevos en el Servicio Federal para los Mercados Financieros de la Federación de Rusia. La información brindada en este suplemento de prospecto y prospecto no constituye una oferta, o una invitación para efectuar ofertas, vender, canjear o transferir de otro modo los Títulos Nuevos en la Federación de Rusia o a cualquier persona o entidad rusa". ----------

NIETO
mo IV – Folio 2

SINGAPUR ----------

1. Invitación ----------

a. En razón de que las actividades de comercialización e invitación que los Coordinadores Colocadores tienen previsto llevar a cabo en relación con la Oferta constituirán negociaciones en títulos valores en Singapur, esas actividades sólo podrán ser realizadas a través del titular de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales (dentro del significado de la Securities and Futures Act de Singapur, Capítulo 289 de Singapur (la "SFA")) o una persona que en virtud de la SFA esté exenta del requisito de obtener una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales (incluido un banco autorizado) en Singapur. ----------

b. El párrafo 2(e) del Segundo Apéndice de las Reglamentaciones sobre Títulos y Futuros (Autorización y Operaciones), exime a las entidades del requisito de poseer una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales con respecto a las negociaciones de bonos con (a) inversores acreditados[5] o (b) personas cuyo negocio entraña la adquisición y enajenación o tenencia de títulos valores (fuere como mandante o agente). ----------

c. A estos efectos, "bonos" incluye (i) obligaciones negociables y bonos y (ii) opciones respecto de esas obligaciones negociables y bonos (incluidos bonos convertibles). ----------

d. Todas las ofertas o las ofertas para suscribir o comprar los Títulos Nuevos, incluidas las ofertas o la Oferta a inversores en Singapur efectuadas desde el exterior de Singapur y que se realizan a través del titular de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o una persona que está exenta de obtener tal autorización en virtud de la SFA, pueden ser efectuadas a un número ilimitado de inversores institucionales[6] o inversores sofisticados[7] en Singapur en virtud de exenciones invocadas conforme a la SFA. ----------

---

[5] A estos efectos, un "inversor acreditado" es (i) una persona física cuyo activo personal neto supera los S$5 millones (o su equivalente en otras monedas) o (ii) una corporación cuyo activo neto supera los S$10 millones en valor (o su equivalente en otras monedas) conforme se determine de acuerdo con el balance general auditado más reciente, o en el caso de una corporación que no está obligada a preparar cuentas auditadas, un balance general con una certificación de la corporación señalando que ofrece un panorama fiel y justo de la situación de la corporación al cierre del período con el cual esté vinculado. ----------

[6] Deseamos señalar que la SFA ha sido modificada por la Securities and Futures (Amendment) Act de 2003 (N° 16 de 2003) (la "Ley Enmienda"), que entró en vigor el 22 de diciembre de 2003. "Inversores institucionales" significa: ----------

(i) Bancos autorizados conforme a la Banking Act, Capítulo 19 de Singapur, bancos comerciales aprobados como instituciones financieras conforme al Artículo 28 de la Autoridad Monetaria de Singapore ("MAS"), Capítulo 186 de Singapur o las compañías financieras autorizadas conforme a la Finance Companies Act, Capítulo 108 de Singapur; ----------

(ii) compañías o sociedades registradas como aseguradoras conforme a la Insurance Act, Capítulo 142 de Singapur; ----------

(iii) sociedades fiduciarias registradas conforme a la Trust Companies Act, Capítulo 336 de Singapur; ----------

(iv) fondos de pensiones o planes colectivos de inversión; ----------

(v) el gobierno o los organismos oficiales de Singapur; ----------

(vi) los titulares de una autorización para prestar servicios de gestión de fondos en el mercado de capitales conforme a la SFA; ----------

1061

e. Antes de la entrada en vigor de la Amendment Act, se hubiese requerido la presentación de una notificación, en el Formulario 3, ante la MAS antes de efectuar una oferta de los Títulos Nuevos a inversores sofisticados e institucionales en Singapur. La Amendment Act ha eliminado este requisito y no es necesario efectuar ninguna presentación para una oferta de los Títulos Nuevos a inversores sofisticados e institucionales en Singapur. ----------

f. En caso de ofrecerse los Títulos Nuevos a inversores sofisticados, deberán cumplirse las siguientes condiciones adicionales: ----------

(i) la oferta o la Oferta respecto de los Títulos Nuevos no debe estar acompañada por un aviso[8] a través del cual se realice un ofrecimiento o invitación o se publicite la oferta o la Oferta o la pretendida oferta u Oferta. Un memorando informativo en el que se

---

(vii) los titulares de una autorización para prestar servicios de custodia de valores en el mercado de capitales conforme a la SFA; ----------
(viii) los titulares de una autorización para prestar servicios de financiamiento de títulos en el mercado de capitales conforme a la SFA; ----------
(ix) los titulares de una autorización para prestar servicios de negociación de contratos de futuros en el mercado de capitales conforme a la SFA; ----------
(x) los titulares de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales conforme a la SFA; ----------
(xi) las personas que se dedican a la negociación de bonos con inversores acreditados o con personas que se dedican a la adquisición y enajenación de títulos (fuere como mandante o agente), y ----------
(xii) cualquier otra persona que conforme a una declaración de la MAS sea considerada un comprador exento o esté incluida en una clase de personas que conforme a una declaración de la MAS sean consideradas compradores exentos. Esas personas incluyen: formuladores de mercado designados (como se definen más adelante), la sede central de empresas o centros financieros y de tesorería que llevan a cabo un tipo de actividad que entraña la gestión de fondos (cuando esa actividad haya sido aprobada como un servicio habilitante en relación con esa sede central de empresas o centro financiero y de tesorería conforme a la Income Tax Act), personas residentes en Singapur que gestionan fondos en representación de no más de 30 inversores calificados y compañías de servicios que se desempeñan como agentes de un miembro de Lloyd's. ----------
(A) Un "formulador de mercado designado" es por definición una corporación que: se dedica a negociar participaciones en fondos negociados en bolsa (exchange traded fund interests) (como se definen en las Reglamentaciones sobre Títulos y Futuros (Autorización y Operaciones)) o warrants estructurados que han recibido aprobación en principio para cotización en, o cotizan en Singapore Exchange Securities Trading Limited (la "SGX-ST"), como formulador de mercado, y está aprobada como formulador de mercado designado por la SGX-ST, de conformidad con sus normas comerciales. ----------

[7] Un "inversor sofisticado" es: ----------
a. una persona (que puede ser una persona física o una corporación) que adquiere los Títulos Nuevos como mandante si la contraprestación total por la adquisición no es inferior a S$200.000 (o su equivalente en otras monedas) para cada operación tanto si el monto es pagado en efectivo, mediante canje de acciones u otros activos; ----------
b. una persona que adquiere Títulos Nuevos como mandante y cuyo activo personal neto total supera los S$2 millones (o su equivalente en otras monedas) o cuyos ingresos en los 12 meses previos no son inferiores a S$300.000 (o su equivalente en otras monedas), o ----------
c. una corporación que adquiere Títulos Nuevos como mandante y cuyo activo neto total supera los S$10 millones en valor (o su equivalente en otras monedas) conforme se determine de acuerdo con el balance general auditado más reciente, o (si la corporación que no está obligada a preparar cuentas auditadas) un balance general con una certificación de la corporación señalando que ofrece un panorama fiel y justo de la situación de la corporación en la fecha del balance, fecha que no debe ser más de 12 meses anterior a la fecha en la cual se realiza la oferta o la Oferta a la corporación. ----------

[8] Un aviso es por definición (1) una comunicación por escrito o impresa, (2) una comunicación por radio, televisión u otro medio de comunicación o (3) una comunicación a través de un mensaje telefónico grabado, cuando tal comunicación se publica en relación con la oferta o la Oferta. ----------

describa (i) la actividad y la situación del emisor, (ii) la persona que efectúa la oferta u Oferta o ambas cláusulas (i) y (ii), y preparado para ser entregado a inversores sofisticados, y examinado por ellos, como un medio para ayudarlos a tomar la decisión de invertir en los Títulos Nuevos, no constituye una publicidad a estos efectos. Antes de la entrada en vigor de la Amendment Act, se exigía la presentación del memorando informativo ante la MAS antes de su distribución a los inversores sofisticados en Singapur. La Amendment Act ha eliminado el requisito de presentar el memorando informativo ante la MAS. Por lo tanto, no es necesario que cualquier documento de venta u otro material que se prevea distribuir en Singapur en relación con la oferta o la Oferta respecto de los Títulos Nuevos se presente como un memorando informativo ante la MAS, pero para que pueda ser distribuido a inversores sofisticados, tal documento de venta u otro material debe ajustarse a la definición de memorando informativo, y ----------

(ii) no debe pagarse o incurrirse en ningún gasto de venta o promoción en relación con la oferta o la Oferta respecto de los Títulos Nuevos, salvo aquellos incurridos en concepto de servicios administrativos o profesionales o a través de una comisión u honorario por los servicios prestados por el titular de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o una persona exenta de tal autorización. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Los inversores (sean inversores institucionales, inversores sofisticados o de otro tipo) deben dirigir sus preguntas y las mismas deben ser respondidas por titulares de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o por personas que están exentas de obtener tal autorización en virtud de la SFA, con la salvedad de que no pueden efectuarse o dirigirse invitaciones a inversores en Singapur que no sean inversores institucionales o inversores sofisticados. ----------

b. En la práctica, esto significa que un representante de un titular de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o de una persona que está exenta de obtener tal autorización en virtud de la SFA debe estar presente en las presentaciones (road shows) (si hubiera) y en las reuniones en las que se ofrezcan Títulos Nuevos, o que se realicen en el marco de la Oferta, dirigidas a personas en Singapur para responder cualquier pregunta de los inversores (sean inversores institucionales o inversores sofisticados). ----------

3. Personas que pueden aceptar las ofertas ----------

Cuando se invocan las exenciones pertinentes en virtud de la SFA, los inversores institucionales y los inversores sofisticados pueden aceptar la Oferta de suscribir Títulos Nuevos en relación con la Oferta (la "Oferta"). Los inversores que no sean inversores institucionales e inversores sofisticados sólo podrán aceptar la Oferta si no media una invitación. ----------

4. Avisos ----------

No pueden publicarse avisos dentro o fuera de Singapur que estén dirigidos específicamente al mercado de Singapur. Además, una de las condiciones para invocar

la exención relativa a "inversores sofisticados" es que la oferta u Oferta dirigida a los inversores sofisticados no debe estar acompañada por un aviso a través del cual se realice un ofrecimiento o invitación o se publicite la oferta o la Oferta o la pretendida oferta u Oferta (con la salvedad de un memorando informativo preparado para inversores sofisticados), y no debe pagarse o incurrirse en ningún gasto de venta o promoción en relación con la oferta o la Oferta respecto de los Títulos Nuevos, salvo aquellos incurridos en concepto de servicios administrativos o profesionales o a través de una comisión u honorario por los servicios prestados por el titular de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o una persona exenta respecto de la negociación de títulos. ----------

5. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

Para la oferta de los Títulos Nuevos a inversores institucionales y/o inversores sofisticados: ----------

"El Material de la Oferta no ha sido registrado como prospecto en la Autoridad Monetaria de Singapur en virtud de la *Securities and Futures Act,* Capítulo 289 de Singapur, a la que denominamos "SFA". En consecuencia, el Material de la Oferta y cualquier otro documento o material relacionado con la Oferta o la oferta o venta, o invitación para suscripción o compra, de los Títulos Nuevos no podrá ser circulado ni distribuido, y los Títulos Nuevos no podrán ser ofrecidos o vendidos, en forma directa o indirecta, al público o a cualquier miembro del público en Singapur, salvo: ----------

- a un inversor institucional especificado en el Artículo 274 de la SFA; ----------

- a un inversor sofisticado, y de conformidad con las condiciones especificadas en el Artículo 275 de la SFA; o ----------

- de otro modo en virtud de cualquier otra disposición aplicable de la SFA, y de conformidad con sus condiciones". ----------

6. Notificación y reconocimiento en Internet ----------

A raíz de que las actividades de comercialización e invitación deben ser realizadas por titulares de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o por personas que están exentas de obtener tal autorización en virtud de la SFA, antes de tener acceso al Sitio Web de la Oferta, los inversores en Singapur deben visualizar primero una página web que contenga una leyenda. En esa leyenda se deberá establecer claramente que el acceso al Sitio Web de la Oferta está proporcionado por uno o más titulares de una autorización para prestar servicios de negociación de títulos en el mercado de capitales o personas que están exentas de tal autorización, mencionando su nombre, con quienes los inversores en Singapur podrán comunicarse para obtener más información sobre la Oferta. Además, sólo podrán tener acceso al Sitio Web de la Oferta los inversores institucionales o los inversores sofisticados en Singapur. ----------

ESPAÑA ----------

1. Oferta basada en el reconocimiento mutuo de un prospecto aprobado por la UE. A los efectos de la oferta pública en España, se reconocerá un prospecto relativo a la Oferta aprobado por la autoridad competente de otro Estado Miembro de la UE (en este caso, la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo), sujeto a los siguientes requisitos: ----------

a. La comunicación previa de la Oferta, detallando la identidad del emisor, la naturaleza, nombre, características principales y monto total de los Títulos Nuevos, el tipo de inversores a los que está dirigida la Oferta y el plan de distribución de la Oferta. La comunicación previa sólo puede ser presentada una vez que se hayan adoptado las correspondientes resoluciones sociales o, en este caso las decisiones oficiales del emisor en relación con la Oferta. ----------

b. Una copia certificada de la documentación oficial que verifica la aprobación de la Oferta. ----------

c. La presentación del Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico aprobados por la Luxembourg Stock Exchange y registrados en la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo, junto con el certificado de dicha autoridad en el que se reconoce dicho registro y el cumplimiento de la Directiva 89/298/CEE. ----------

d. La Oferta en España y la Oferta en Luxemburgo deben realizarse en forma simultánea o en un plazo no mayor de tres meses (es decir, la fecha de apertura de la Oferta Española debe ocurrir dentro de los tres meses siguientes a la fecha de apertura de la Oferta en Luxemburgo); ----------

e. Un documento que incluya la siguiente información adicional (el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Básico, como fueron registrados por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo, junto con dicha información adicional, constituyen el "Prospecto Español"): ----------

(i) Una descripción integral de los impuestos españoles sobre los Títulos Nuevos para personas físicas y corporaciones tanto residentes como no residentes en España, conforme lo requieren las reglamentaciones aplicables. ----------

(ii) Una descripción de las principales características legales de los Títulos Nuevos y los derechos y obligaciones de sus tenedores; ----------

(iii) Una referencia a los underwriters, agentes de colocación u otras entidades que llevarán a cabo la Oferta en España (que deberán ser entidades debidamente autorizadas para realizar ese tipo de actividades en España) y de la entidad responsable de encauzar todos los pagos a los tenedores españoles de Títulos Nuevos. ----------

(iv) Si se presentara una solicitud para cotizar los Títulos Nuevos en un mercado secundario de España, debería hacerse referencia a: ----------

(A) La entidad que se desempeña como depositario de los Títulos Nuevos efectivamente negociados en el mercado secundario de España, y ----------

(B) La entidad de enlace (es decir, la entidad responsable de cotejar diariamente los títulos registrados en los registros escriturales del sistema de liquidación y compensación de España con los títulos depositados en el depositario=. ----------

(v) Los medios de publicación de la información dirigida a los inversores en España. -----

Si bien conforme a la ley española vigente, en principio se reconocerán en España en virtud del procedimiento de reconocimiento mutuo únicamente los prospectos registrados por un emisor con sede en la UE, en la práctica la Comisión Nacional de Mercado de Valores (la "CNMV") ha reconocido algunas veces a los efectos de una oferta pública, los prospectos aprobados por las autoridades de otros Estados Miembros de la UE relativos a títulos emitidos por emisores que no tienen sede en la UE, y ha confirmado que reconocería la Oferta registrada en Luxemburgo por la Argentina. ---------

La ley española requiere que todos los documentos sujetos al proceso de reconocimiento mutuo por la CNMV (prospecto, información adicional y resolución oficial de la autoridad de la UE que ha registrado el prospecto) se presenten junto con una traducción pública al idioma castellano. ----------

No obstante, la CNMV ha aceptado, verbalmente, limitar la obligación de presentar la traducción pública del Suplemento de Prospecto, y estamos en vías de obtener una confirmación por escrito. ----------

2. Preguntas de los inversores ----------

Una vez que el Prospecto Español haya sido aprobado a través del proceso de reconocimiento mutuo, la Argentina o los Coordinadores Colocadores podrán responder (por teléfono, correo o a través de reuniones) las preguntas de los inversores residentes en España. ----------

3. Personas que pueden aceptar la Oferta ----------

Los inversores institucionales y minoristas residentes en España pueden aceptar la Oferta. ----------

4. Avisos ----------

Está permitido publicar avisos en diarios españoles dirigidos a inversores en España, siempre que se ajusten a la información incluida en los documentos presentados o reconocidos por la CNMV. ----------

5. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos (incluido el Prospecto Español) ----------

"Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en el Reino de España por medio de una oferta pública en virtud de este suplemento de prospecto y el prospecto básico adjunto, registrados ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores,* a la que denominados la "CNMV", bajo el proceso de reconocimiento mutuo basado en el Certificado de Aprobación emitido por la *Commission de Surveillance du Secteur*

Financier de Luxemburgo, junto con cualquier información adicional requerida y aprobada por la CNMV (este suplemento de prospecto y el prospecto básico adjunto junto con dicha información adicional se denominarán el "Prospecto Español"), y en cumplimiento de las leyes, normas y reglamentaciones aplicables vigentes en el Reino de España. Los tenedores en el Reino de España deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en el Prospecto Español, y de conformidad con los mismos". ----------

SUIZA ----------

El siguiente resumen de las restricciones se basa en el supuesto que no se efectuará parte alguna de la Oferta directamente en Suiza a través de un Coordinador Colocador domiciliado en Suiza. ----------

1. Invitación ----------

a. Dentro de Suiza. Puede invitarse (por teléfono, correo o a través de reuniones) a inversores institucionales y no institucionales situados y/o residentes en Suiza, pero debe proporcionarse un prospecto; si el emisor realiza una oferta pública[9] en Suiza, el prospecto debe ajustarse a los requisitos de la ley suiza. La difusión de un prospecto en forma electrónica sólo está permitida si es posible examinar todo el texto en la pantalla de la computadora, o imprimirlo en una impresora local. ----------

[9] En virtud de la ley suiza, una oferta es pública cuando se realiza a un número indefinido de inversores, y no es pública cuando se realiza a un número selecto de inversores individuales. Las ofertas públicas se realizan a través de un aviso público (anuncio periodístico, circular general, página web con acceso irrestricto, etc.). ----------
Se consideraría que una oferta es pública inclusive si fuese realizada a todos los tenedores existentes de bonos si tal número fuese lo suficientemente grande. No existe un umbral numérico para diferenciar las ofertas públicas de las no públicas. No obstante, en la práctica puede suponerse que una oferta dirigida exclusivamente a los tenedores existentes de bonos no es una oferta pública si está dirigida a menos de 500 de esos inversores en Suiza, y si no se publica un aviso en la prensa en ese respecto. En el caso de una oferta a personas que no sean los tenedores existentes de bonos, no puede efectuarse tal supuesto numérico y se aplicará el criterio general descripto en el párrafo precedente. ----------
Las ofertas a través de Internet pueden recibir un tratamiento especial en el marco de la ley suiza. Podría considerarse que este tipo de oferta constituye una "oferta pública" a menos que el acceso al material de la oferta esté restringido en Suiza a través de la asignación de una contraseña, suministrada únicamente a los tenedores existentes de bonos. Esto está supeditado, de todos modos, a que haya menos de 500 inversores de ese tipo en Suiza. ----------
Una oferta de canje también calificará como una oferta pública si los bonos antiguos cotizan en la SWX Swiss Exchange ("SWX"). ----------
Si una oferta califica como una oferta pública en virtud de la ley suiza, entonces el prospecto y cualquier suplemento de prospecto emitidos en relación con la oferta deben ajustarse a los requisitos establecidos en la ley suiza. La ley suiza (Artículo 652a y Artículo 1156 del Código Suizo de Obligaciones) rige la cantidad de información que debe ser divulgada en un prospecto para un canje de bonos o una oferta de compra de bonos. Por el contrario, no existe ningún requisito de registro para los títulos emitidos en una oferta pública, salvo que los títulos sucesores (si hubiera) coticen en la SWX. En otras palabras, conforme a la ley suiza, no es necesario que el prospecto preparado en relación con una oferta sea aprobado por un organismo regulador o presentado o sometido al mismo antes de una oferta. No obstante, si los bonos sucesores cotizarán en Suiza, el prospecto debe cumplir con las normas de cotización de SWX y la cotización y el prospecto deben ser aprobados por SWX. El prospecto (completo) debe ser publicado en dos o más diarios suizos con circulación nacional (aviso de la cotización completa) o debe estar disponible en papel, gratuitamente, como se establece en un aviso de cotización. Además, deben efectuarse ciertas notificaciones y publicaciones. Para el único Bono Elegible que cotiza en SWX, puede presentarse una solicitud de retiro de cotización ante SWX. ----------

...TO ...- Folio 2

1067

b. Fuera de Suiza. Puede invitarse (por teléfono, correo o a través de reuniones) a inversores institucionales y no institucionales suizos situados y/o residentes fuera de Suiza (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). -----

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Suiza. Puede responderse (por teléfono, correo o a través de reuniones) a las preguntas formuladas por inversores institucionales y no institucionales situados y/o residentes en Suiza. ----------

b. Fuera de Suiza. Puede responderse (por teléfono, correo o a través de reuniones) a las preguntas formuladas por inversores institucionales y no institucionales suizos situados y/o residentes fuera de Suiza (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

3. Personas que pueden aceptar la oferta ----------

a. Dentro de Suiza. Inversores institucionales y no institucionales situados y/o residentes en Suiza. ----------

b. Fuera de Suiza. Inversores institucionales y no institucionales suizos situados y/o residentes fuera de Suiza (sujeto a las restricciones impuestas por la ley local en la jurisdicción pertinente). ----------

4. Avisos ----------

Se pueden publicar avisos en Suiza o en la edición internacional del Financial Times o The Wall Street Journal únicamente si se prepara un prospecto de conformidad con los requisitos de la ley suiza. No obstante, está permitido (a) publicar avisos en la edición nacional en el Reino Unido del Financial Times y la edición nacional en los Estados Unidos de The Wall Street Journal y (b) emitir comunicados de prensa a Reuters y Telerate fuera de Suiza que esos servicios, en el curso habitual de las operaciones, pueden transmitir en Suiza. ----------

5. Notificación y reconocimiento ----------

Se requieren ciertas notificaciones en relación con la Oferta en razón de que se verán afectados los derechos de los tenedores del único Título Elegible que cotiza en SWX[10]. Asimismo, se requieren ciertas notificaciones para suspender la cotización de ese Título Elegible. ----------

6. Leyenda sobre restricción de venta en el Suplemento de Prospecto y en los correspondientes Prospectos fuera de los Estados Unidos ----------

[10] La SWX debe recibir el Material de la Oferta y los documentos conexos antes del inicio de la Oferta. Deben enviarse notificaciones a SWX en forma electrónica respecto del inicio, el resultado del canje, la prórroga del período de presentación, si correspondiera, y la liquidación. Además, esas notificaciones deben ser publicadas en el Boletín Comercial Suizo (Swiss Commercial Gazette) y en un diario en Ginebra y Zurich. ----------

Sí, suponiendo que la Oferta califique como una oferta pública de los Títulos Nuevos pero no se contemple la cotización de esos Títulos Nuevos en la SWX: ----------

"Los Títulos Nuevos no cotizarán en la *SWX Swiss Exchange* y, por lo tanto, el Material de la Oferta no constituye un prospecto de conformidad con las Normas de Cotización de la *SWX Swiss Exchange*". ----------

7. Disposiciones Varias ----------

Dependiendo de la magnitud de la presencia física dentro de Suiza de un proveedor de servicios de underwriting, ese proveedor puede estar sujeto a la jurisdicción de las leyes suizas en materia de títulos valores y, en consecuencia, debe obtener una autorización para actuar como operador de títulos. Para determinar si una entidad está sujeta a la jurisdicción de las leyes suizas en materia de títulos valores a los efectos de la obtención de una autorización pueden utilizarse los siguientes factores: ----------

a. Si el proveedor emplea personal, mantiene una infraestructura física o centraliza las funciones gerenciales en Suiza. ----------

b. Si el proveedor utiliza una vinculada, o ha concertado un acuerdo con una entidad suiza no sujeta a regulación. En ese caso, debe obtenerse una autorización si: (i) la vinculada o el tercero se desempeña como representante exclusivo del proveedor, o bien (ii) si la vinculada o el tercero tiene derecho a utilizar la denominación comercial de dicho proveedor. ----------

c. Si el proveedor mantiene un centro de llamadas o, posiblemente, también un servidor en Suiza. ----------

Como uno de los Títulos Elegibles cotiza en SWX, (i) el Material de la Oferta debe cumplir con la ley estatutaria de Suiza[11] y (ii) deben efectuarse ciertas notificaciones y publicaciones. ----------

INÉS NIE
Cap. Fed.
TRADUCTORA PÚBLICA MAT.

[11] Sin embargo, los requisitos de la ley estatutaria de Suiza respecto del contenido del prospecto son bastante reducidos. El Artículo 652a del Código Federal de Obligaciones de Suiza exige la divulgación: (i) del contenido de la inscripción en el registro de comercio; (ii) monto actual del capital social (número, valor par y tipo de acciones, así como cualquier derecho preferencial; (iii) cualquier capital social autorizado y condicional; (iv) el número de certificados de participación en las ganancias y el contenido de los derechos vinculados a los mismos; (v) los estados contables anuales más recientes (estatutarios y consolidados) junto con el informe de auditoría y, si los datos del balance general datan de más de seis meses, los estados contables de período intermedio; (vi) los dividendos pagados durante los últimos cinco años; (vii) la resolución social respecto de la emisión de nuevas acciones. En el caso de emisores gubernamentales, estas normas se aplican mutatis mutandis. En el caso que nos ocupa, no se aplica ninguno de los requisitos de divulgación. Además, el Artículo 1156 del Código Federal de Obligaciones de Suiza exige la divulgación de información detallada sobre el bono, en particular: (i) las condiciones en materia de intereses, (ii) los plazos de reintegro, (iii) la garantía especial ofrecida para los bonos, si hubiera, y (iv) el representante o los representantes de los tenedores de bonos, si hubiera. ----------

INÉS NIE
Cap. Fed.

REINO UNIDO

1. Inscripción de Títulos

Las *Public Offers of Securities Regulations* de 1995 (las "Reglamentaciones POS") rigen las ofertas de títulos que no son admitidos en la cotización oficial de la *United Kingdom Listing Authority* (la "UKLA") (Organismo de Cotización del Reino Unido)[12], y no están sujetos a una solicitud de admisión en la misma. La regla general es que, sujeto a determinadas excepciones, un emisor debe preparar y presentar un prospecto ante el Agente de Registro de Sociedades, de conformidad con la Parte II de las Reglamentaciones POS si ofrece títulos al público. Se considera que una persona está ofreciendo títulos al público si los ofrece a "cualquier sección del público". Sin embargo, a los efectos de las Reglamentaciones POS, "los instrumentos que crean o reconocen endeudamiento", que son uno de los tipos de inversiones a los que se aplican las Reglamentaciones POS, no incluyen títulos públicos o del gobierno.[13] Dado que las inversiones a las que se aplican las Reglamentaciones POS no incluyen de otro modo títulos de deuda pública o del gobierno, la deuda soberana no cae dentro del ámbito de las Reglamentaciones POS. En consecuencia, la Oferta de Argentina de canjear los Títulos Elegibles por los Títulos Nuevos (que no son admitidos en la cotización oficial de la UKLA, y no están sujetos a una solicitud de admisión a la misma) no estarían sujetos a los requisitos de inscripción de títulos en el Reino Unido. Sin embargo, dado las implicancias prácticas de algunas de las restricciones de promoción financiera comentadas más adelante, la Argentina puede elegir restringir la oferta de los Títulos Nuevos en el Reino Unido a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto, conforme se describe en mayor detalle más adelante. (La futura legislación que actualiza la oferta de títulos en el Reino Unido no repetirá esta exención pero no se espera que entre en vigencia antes de julio de 2005).

2. Promoción financiera

a. Invitación y la prohibición general

(i) Hay una prohibición general[14] en cualquier comunicación "en el curso de los negocios" que podría equivaler a una "oferta o inducción" a otra persona para que se dedique a una actividad de inversión[15] a menos que sea comunicado por[16] o aprobado por una persona autorizada[17] o de acuerdo con una exención de esta prohibición general.[18] La prohibición

---

[12] La UKLA es el término usado para describir la *Financial Services Authority* (Organismo de Servicios Financieros) en su carácter de autoridad competente bajo la *Financial Services and Markets Act* de 2000 (la "FSMA") para cotizaciones oficiales de títulos en la Bolsa de Valores de Londres. La admisión de títulos en la cotización oficial de la UKLA y la admisión para operar en el mercado de la Bolsa de Valores de Londres para títulos cotizados constituye admisión de la cotización oficial en una bolsa de valores.

[13] Artículo 77 de la FSMA (Regulated Activities) Order 2001 (la "RAO").

[14] La prohibición general está contenida en la Sección 21(1) de la FSMA.

[15] Dedicarse a una actividad de inversión es definido en el Artículo 21(8) de la FSMA e incluiría canjear los Títulos Elegibles por Títulos Nuevos.

[16] Es posible que un documento comunicado por una persona autorizada también deba ser aprobado por ella para sucesivas comunicaciones por personas no autorizadas.

[17] Personas autorizadas es definido en el Artículo 31 de la FSMA e incluye personas que tienen permiso para llevar a cabo una o más actividades reguladas bajo la FSMA o que están de otro modo autorizadas por una

general de comunicar dicha oferta o de inducir también se extiende a "disponer" que dicha comunicación se efectúe. ----------

(ii) La restricción legal sobre la promoción financiera, que está destinada a proteger a los inversores, tiene un amplio alcance en términos del tipo de comunicaciones que prohibe y de geografía[19] La restricción de promoción financiera se aplica a (i) comunicaciones "en tiempo real", es decir, comunicaciones efectuadas en el transcurso de una visita personal, conversación telefónica u otro diálogo interactivo,[20] y (ii) a comunicaciones "que no son en tiempo real",[21] es decir, comunicaciones que no son comunicaciones en tiempo real, por ejemplo, cartas, faxes, correos electrónicos, información colocada en sitios de la web, servicios de teletexto y radiodifusiones. ----------

(iii) La restricción de promoción financiera no se aplica a ninguna comunicación que no sea una comunicación en tiempo real o una comunicación en tiempo real solicitada, y que es comunicada por[22] y se relaciona únicamente con inversiones emitidas por, entre otros, cualquier gobierno (la "Exención Soberana")[23] Hay argumentos técnicos al efecto que la Exención Soberana no se relaciona, sin embargo, con las inversiones controladas *a ser emitidas* (a diferencia de las inversiones generalmente en cuestión) por un emisor soberano. En consecuencia, la Exención Soberana no sería considerada cubriendo la totalidad de la Oferta sino sólo aquellas comunicaciones que se relacionen con los Títulos Elegibles. En la práctica, no sería realista hacer esta distinción en el contexto de cada declaración promocional efectuada en relación con la Oferta. También cabe señalar que basado en los lineamientos emitidos por la *Financial Services Authority* (la "FSA"), en donde un tercero debe dar una comunicación en representación de la Argentina, esa comunicación no estaría cubierta por la Exención Soberana. En consecuencia, el punto de vista más seguro es que no debería confiarse en la Exención Soberana para la Oferta. Sin embargo, se podría permitir la comunicación por el tercero si ese tercero puede ser considerado un "mero intermediario" dentro del significado de la FPO. ----------

---

disposición de la FSMA, o son efectuadas bajo la misma. La comunicación de una promoción financiera por parte de una persona autorizada requiere, sujeto a las excepciones, que la persona autorizada siga los mismos procedimientos que seguiría si estuviera aprobando la promoción financiera para los fines del artículo 21 de la FSMA.----------

[18] La FSMA (Financial Promotion) Order de 2001 (la "FPO") establece una serie de exenciones de la prohibición general.----------

[19] La prohibición de promoción financiera se aplica a (i) comunicaciones que se originan dentro del Reino Unido y son enviadas a o susceptibles de ser accedidas por inversores del Reino Unido, (ii) comunicaciones que se originan dentro del Reino Unido y son enviadas a o son susceptibles de ser accedidas por personas del exterior; y (iii) comunicaciones que se originan fuera del Reino Unido pero son susceptibles de tener efecto en el Reino Unido. Es irrelevante si la comunicación tiene realmente efecto en el Reino Unido o si es "capaz" de tenerlo.----------

[20] Cabe señalar que no es posible para una persona autorizada aprobar una comunicación en "tiempo real".----

[21] El que una comunicación sea en tiempo real o no depende de una serie de factores, tales como si la comunicación es de un tipo que, en el curso ordinario, no permite o requiere que el destinatario responda de inmediato a la comunicación (Artículo 7 de la FPO).----------

[22] Los lineamientos publicados por la FSA establecen que las excepciones limitadas a comunicaciones "por parte de" personas particulares no se extienden a comunicaciones efectuadas en representación de tales personas.----------

[23] Artículo 34 de la FPO.----------

(iv) El Artículo 18 de la FPO establece una exención para comunicaciones por parte de una persona que actúa como "mero intermediario" (la "Exención del Intermediario"). Una persona actúa como un mero intermediario para una comunicación si "la comunica en el transcurso de un negocio que hubiera llevado a cabo, si el fin principal fuera transmitir o recibir material suministrado a él por terceros, el contenido de la comunicación está totalmente preparado por otra persona, y la naturaleza del servicio que hubiera prestado en relación con la comunicación fuera tal que él no elige, modifica o de otro modo ejerce control sobre su contenido antes de transmitirlo o recibirlo". En opinión de la FSA, según se establece en los lineamientos publicados por ella, lo que importa es que la persona lleve a cabo un negocio que tiene el objetivo principal requerido; tal negocio podría representar tan solo una parte de las actividades de una persona (aunque fuera pequeña), en tanto represente un negocio discreto. Los lineamientos de la FSA establecen que un negocio discreto es una actividad cuyo objetivo principal es el de recibir y transmitir las comunicaciones de otras personas y que no es simplemente un servicio prestado incidentalmente o como agregado a otro servicio.----------

(v) Una imprenta financiera puede constituir un "mero intermediario" en tanto uno de los discretos negocios de la imprenta es una actividad cuyo objetivo principal es recibir y transmitir las comunicaciones de un emisor (por ejemplo, un documento de oferta) y que no es simplemente un servicio prestado incidentalmente o un agregado a otro servicio (y en tanto se satisfagan las otras condiciones de ser un "mero intermediario" descriptas más arriba). ----------

(vi) Cabe señalar que incluso si algo es enviado por un "mero intermediario", la persona responsable del envío todavía habrá dado origen a la comunicación, de modo que el efecto de la exención del mero intermediario es simplemente para exceptuar al mero intermediario. Si no se confía en la Exención Soberana por simple prudencia, según lo establecido más arriba, todavía serán necesarias los profesionales de inversión y/o las entidades de gran patrimonio neto para exceptuar al emisor definitivo de la comunicación (véase más adelante). ----------

(vii) Es muy poco probable que un coordinador colocador o un agente de canje constituyan un "mero intermediario". En consecuencia, las comunicaciones por parte de los Coordinadores Colocadores o el Agente de Canje no deberán estar limitadas a profesionales de inversión o entidades de gran patrimonio neto (véase más adelante). Ni los Coordinadores Colocadores ni el Agente de Canje deberán efectuar ninguna promoción financiera generalmente disponible, por ejemplo publicándola en su sitio web (sin protección de contraseña para limitar el acceso según se describe más adelante).----------

(viii) La mejor exención para basarse por parte de los Coordinadores Colocadores y la Argentina sería restringir la Oferta, y las promociones financieras relacionadas con la Oferta, en el Reino Unido a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto. A tales fines, "profesionales de inversión" son definidos en la FPO para incluir una persona autorizada, una persona cuyas actividades ordinarias la involucren en llevar a cabo la actividad controlada con la cual se relaciona la actividad, a los fines del negocio llevado a cabo por ella, o que es razonable esperar que llevará a cabo tal actividad a los fines de un negocio llevado a cabo por ella, un gobierno, una autoridad local, una organización

internacional y una persona exenta en donde la comunicación se relacione con una actividad en cuyo respecto se encuentra exceptuada. (Artículo 19(5) de la FPO). "Entidades de gran patrimonio neto" incluye: ----------

Sociedad de gran patrimonio neto –(i) una sociedad con más de 20 socios y un capital accionario exigido o activos netos por £500.000 o más; o (ii) una sociedad que tiene un capital accionario exigido o activos netos por £5 millones. (Artículo 49(2)(a) de la FPO). --

Fideicomiso de gran valor –un fideicomiso en donde el valor total del efectivo y las inversiones que forman parte de los activos del fideicomiso (antes de deducir el monto de su pasivo) (a) es de £10 millones o más; o (b) ha sido de £10 millones o más en cualquier momento durante el año inmediato anterior a la fecha en la cual la comunicación en cuestión se realizó o se dirigió por primera vez (Artículo 49(6) de la FPO).----------

Sociedad de personas o asociación sin personería jurídica de gran valor – cualesquiera sociedades de personas o asociación sin personería jurídica que tenga activos netos no inferiores a £5 millones. (Artículo 49(2)(b) de la FPO).----------

(ix) Para poder entrar dentro de esta exención, es imperativo que la promoción sea "efectuada" o bien "dirigida a" profesionales de inversión y/o entidades de gran patrimonio neto solamente, y no a cualquier otra persona en el Reino Unido. Se considerará que las comunicaciones han sido "efectuadas" a profesionales de inversión y/o entidades con gran patrimonio neto cuando la comunicación sea efectuada a una persona específica, por ejemplo, dirigida a esa persona, y esa persona caiga dentro de la definición pertinente de profesional de inversión y/o entidad de gran patrimonio neto. Se deberá estar seguro que cada receptor propuesto entre dentro de la definición de profesionales de inversión y/o entidades de gran patrimonio neto. Si se propusiera basarse en las exenciones de "efectuar a", deberán mantenerse registros cuidadosos de los receptores y del fundamento según el cual cada uno es considerado un profesional de inversión y/o entidad de gran patrimonio neto. Esto podría requerir, por ejemplo, protección de contraseña completa para el Sitio Web de la Oferta en, y control estricto de la emisión de las contraseñas. Si se propusiera basarse en las exenciones de "dirigido al" profesional de inversión y/o entidad de gran patrimonio neto, entonces no es un requisito que la comunicación se envíe a receptores específicos calificados (de modo que tal protección de contraseña, por ejemplo, no sería requerida para el Sitio Web de la Oferta), sólo que a comunicación deberá estar destinada a tales receptores únicamente. Será entonces necesario hacer dos cosas: (1) incluir una restricción de venta en la comunicación pertinente según el modelo que figura en el Anexo C, y cuando la comunicación se incluya en el Sitio Web de la Oferta, incluir una página en la cual una persona del Reino Unido declararía y garantizaría que es una persona a la cual se puede dirigir la comunicación bajo las exenciones de los Artículos 19 y 49 (véase Anexo C); y (2) verificar que se encuentren en marcha sistemas y controles adecuados para asegurar que la comunicación no sea realizada por personas que no son profesionales de inversión o entidades de gran patrimonio neto, es decir, que no aceptan en realidad la Oferta y no pueden, como una cuestión de procedimiento interno, aceptar la Oferta. En el caso del último requisito, entendemos que los sistemas y controles deberán incluir al inversor que represente y garantice qué categoría de inversor institucional o profesional es aplicable, marcando el casillero correspondiente. El Agente de Información o el Agente de

1073

Canje, según corresponda, verificarían luego que cada inversor que ofrece bonos haya marcado uno de los casilleros correspondientes en la Notificación y Reconocimiento para Inversores del Reino Unido pertinente, y que el casillero marcado no sea obviamente incorrecto. Lo ideal sería que hubiera cierto grado de chequeo independiente de los inversores que respondan, pero entendemos que lo antedicho es todo lo que se puede lograr en la práctica. Si bien este acercamiento no puede garantizar un 100% de seguridad, creemos que es razonable en las circunstancias del caso.----------

b. Comunicaciones en tiempo real solicitadas y no solicitadas ----------

(i) Una comunicación en tiempo real es solicitada si (a) es iniciada por el receptor de la comunicación, o (b) tiene lugar en respuesta a un pedido expreso del receptor de la comunicación. Cualquier otra comunicación en tiempo real es no solicitada. Estar de acuerdo con las condiciones estándar o no marcar un casillero no es suficiente para constituir un pedido o solicitud. ----------

c. Tipos específicos de comunicaciones y exenciones típicas. ----------

(i) Teléfono. Las comunicaciones telefónicas son comunicaciones en tiempo real según la *Financial Services and Markets Act* de 2000 (FSMA") y existe una prohibición general acerca de tales comunicaciones en tiempo real con personas en el Reino Unido. Nuevamente, deberá usarse la exención de profesional de inversión/entidad con gran patrimonio neto, aunque en el caso de llamadas telefónicas es muy probable que las mismas sean "hechas a" tales personas y no "dirigidas a" ellas. ----------

(ii) Correo. Las comunicaciones relacionadas con Títulos Elegibles o Títulos Nuevos que son realizadas por correo no son comunicaciones en tiempo real bajo la FSMA y como tales deberán estar limitadas a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto (según lo antedicho). Tales comunicaciones deberán ser realizadas bajo el acercamiento "hechas a" o "dirigidas a", según cómo se prepare la correspondencia. ----------

(iii) Internet/Correo Electrónico: ----------

(A) Sitio Web de la Oferta. El acceso a la información relacionada con la Oferta contenida en el Sitio Web de la Oferta por personas en el Reino Unido deberá estar restringido a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto mediante el uso de una contraseña, conforme se describe más arriba, en cuyo caso podrán ser "hechas" a tales personas. De lo contrario, deberá seguirse el procedimiento "dirigidas a" según lo antedicho. ----------

(B) Correo Electrónico. Los correos electrónicos no son comunicaciones en tiempo real según la FSMA y como tales, deberán estar limitados a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto del mismo modo que los documentos enviados por correo (véase más arriba). ----------

(iv) Reuniones celebradas en el Reino Unido ----------

1074

(A) Documentos entregados en las reuniones. Estas no son comunicaciones en tiempo real según la FSMA y como tales, deberán estar limitadas a profesionales de inversión y entidades de gran patrimonio neto del mismo modo que los documentos enviados por correo (véase más arriba). ----------

(B) Presentaciones. Las presentaciones en reuniones, tales como *road shows* (demostraciones) y "*one on ones*" serán en general comunicaciones en tiempo real, y deberán ser tratadas como no solicitadas. Véase exenciones para las conversaciones telefónicas descriptas más arriba. Las diapositivas, folletos, y otras ayudas visuales puestas a disposición durante una presentación no constituirán comunicaciones en tiempo real. Ninguna persona salvo los profesionales de inversión y las entidades de gran patrimonio neto tendrán permiso para asistir o participar en reuniones o presentaciones sin discutir primero su participación con el asesor legal inglés. ----------

(v) Ofertas en reuniones, cualquiera sea el lugar en donde se celebren ----------

Las ofertas orales en reuniones deberán ser consideradas comunicaciones en tiempo real no solicitadas bajo la FSMA. Las ofertas orales están restringidas a reuniones celebradas fuera del Reino Unido así como reuniones celebradas dentro del Reino Unido en tanto esas personas a las que se realizan Ofertas estén ubicadas en el Reino Unido. Véase exenciones en cuanto a las conversaciones telefónicas descriptas más arriba. En cualquier caso, las ofertas en reuniones, ya sea escritas u orales, sólo deberán efectuarse a personas que sean elegibles para asistir. ----------

(vi) Preguntas de los Tenedores de Bonos ----------

Hay personas que podrán responder a las preguntas de los profesionales de inversión o las entidades de gran patrimonio neto descriptas más arriba, siempre que cualquier asesoramiento sobre inversiones, el acuerdo o el consentimiento para hacer cualquiera de los antedicho sólo podrá ser realizado por una persona que se encuentre autorizada o exenta (véase "Actividades Reguladas" más adelante). ----------

(vii) Comunicados de Prensa ----------

La Argentina deberá incluir la leyenda de promoción financiera (Véase Anexo C) o cualesquier comunicado de prensa u otro material escrito puesto a disposición de la prensa financiera.[24] ----------

El Artículo 47 de la FPO establece una exención con respecto a las comunicaciones realizadas a personas físicas, que la persona que realiza la comunicación razonablemente cree que recibirá la misma en el transcurso de un negocio que incluye la difusión a través de una publicación de información relativa a actividades controladas (es decir, actividades que requieren autorización bajo la FSMA). ----------

[24] Bajo el Artículo 47 de la FPO, es esencial para la operación de esta exención que el periodista al cual se efectúa la promoción no repita simplemente lo que se le comunica. Debería haber un claro ejercicio de la discreción editorial relacionada con la información comunicada por el periodista financiero.----------

Esto cubrirá las comunicaciones relacionadas con la oferta de canje realizada a periodistas financieros. Es de sentido común asumir que sólo los periodistas financieros están involucrados en negocios en los que la difusión de información está relacionada con actividades controladas. Hay un elemento de subjetividad en la prueba introducida por el requisito de creer razonablemente en la participación de los destinatarios en tales asuntos. Como lineamiento de esta promoción, la FSA ha indicado que, en su opinión, debe haber un elemento de control editorial sobre el modo en el cual los contenidos de la comunicación son trasladados a la publicación en cuestión. La simple repetición de los contenidos de la promoción en la publicación en cuestión no tendrá el beneficio de esta exención. ----------

d. Consecuencias de la Violación ----------

Una persona comete un delito penal al realizar o disponer que se realice una comunicación prohibida.[25] Si una persona celebra un acuerdo controlado[26] como cliente como consecuencia de una comunicación ilegítima, el acuerdo es inejecutable en su contra y podrá recuperar dinero o bienes transferidos por ella bajo el acuerdo y deberá pagársele indemnización por cualquier pérdida soportada. El tribunal podrá hacer cumplir el acuerdo si considerara justo y equitativo hacerlo en las circunstancias del caso.[27] ----------

e. Notificaciones ----------

Cada persona que participe en la Oferta deberá otorgar un reconocimiento de las declaraciones particulares para la Argentina y los Coordinadores Colocadores (véase Anexo D). ----------

f. Compromisos y leyenda de restricción de venta ----------

Los Coordinadores Colocadores deberán cumplir con la siguiente declaración, garantía y compromiso (que, en general, será comunicada en el Suplemento de Prospecto y en el correspondiente Prospecto Fuera de los Estados Unidos): ----------

"El Material de la Oferta está siendo distribuido y sólo está dirigido a personas que encuadran dentro de una o más de las siguientes categorías: ----------

- Personas que están fuera del Reino Unido; o ----------
- Profesionales de inversión que encuadran dentro del Artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act de 2000 (Financial Promotion) Order 2001* (la "Orden"); o -
- Entidades con gran patrimonio neto que encuadren dentro del Artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden; o ----------

---

[25] Artículo 25(1) de la FSMA.

[26] Acuerdo controlado es definido en el Artículo 30(1) de la FSMA e incluiría canjear los Títulos Elegibles por Títulos Nuevos. ----------

[27] El Artículo 30 de la FSMA establece la posición legal con respecto a la ejecutabilidad de los acuerdos resultantes de comunicaciones ilegítimas. ----------

- Otras personas a las que puedan ser legítimamente comunicados (todas tales personas en conjunto se denominarán las "personas pertinentes"). ----------

La Oferta está disponible solamente para personas pertinentes, y cualquier oferta o acuerdo para suscribir, comprar o de otro modo adquirir los Títulos Nuevos será realizado solamente con personas pertinentes. Cualquier persona que no sea una persona pertinente no deberá actuar o basarse en el Material de la Oferta o cualquiera de sus contenidos. Se considerará que cualquier Tenedor de Títulos Elegibles que ofrezca canjear los Títulos Elegibles en relación con la Oferta está declarando que es una persona pertinente." ---------

Actividades Reguladas ----------

3. Prohibición General y Uso de Personas Autorizadas ----------

Ninguna persona podrá llevar a cabo una actividad regulada en el Reino Unido[28], o alegar hacerlo, a menos que sea una persona autorizada o una persona exenta.[29] Las actividades reguladas incluyen, en términos amplios, asesorar sobre inversiones, negociar en títulos, como mandante o mandatario, y realizar arreglos para que alguien adquiera o enajene una inversión. Dado que las actividades reguladas en el Reino Unido deberán ser emprendidas por personas autorizadas para hacerlo, los bancos de inversión no autorizados llevan a cabo a menudo actividades reguladas a través de sus vinculadas autorizadas en el Reino Unido. Este es considerado, en general, el camino más seguro. ----------

Las sucursales o subsidiarias autorizadas de los bancos de inversión estarán sujetas a diversas normas relacionadas entre otras cosas con la promoción financiera, la conducción de los negocios y el abuso del mercado. No es realista resumir el contenido de estos requisitos a los efectos de este memorándum pero deberán mencionarse las funciones de acatamiento y/o asesor legal interno o externo de los Bancos Organizadores Internacionales involucrados para asegurar que las actividades necesarias e inherentes a la oferta de canje sean llevadas a cabo en cumplimiento de tales normas. ----------

4. Exención de Personas Extranjeras ----------

El Artículo 72 de la RAO establece determinadas exenciones que incluyen, con respecto a operaciones como mandante o mandatario, operaciones celebradas por una "persona extranjera"[30] "con o a través de" una persona autorizada o exenta y, con respecto a

---

[28] La cuestión de si una actividad regulada es llevada a cabo en el Reino Unido puede ser a menudo difícil de determinar. Con respecto a concertar acuerdos sobre inversiones, la concertación es normalmente llevada a cabo en el lugar en donde el concertador está presente. Con respecto a brindar asesoramiento sobre inversiones, uno deberá suponer que el asesoramiento es brindado en el lugar en donde es recibido.----------

[29] Artículo 19 de la FSMA.----------

[30] En términos amplios, una persona extranjera es una entidad que se dedica a actividades que estarían reguladas si tuvieran lugar en el Reino Unido, pero que no lleva a cabo tales actividades (o incluso se ofrece a hacerlo) desde un lugar de negocios permanente mantenido por esa entidad en el Reino Unido. No estamos al tanto de ningún criterio específico para decidir si un lugar de negocios permanente es mantenido en el Reino Unido. Sin embargo, los siguientes cuatro criterios separados sean probablemente importantes: 1. La entidad ¿tiene oficinas en el Reino Unido? (Una entidad será llevada probablemente a tener oficinas en el Reino Unido incluso si la misma opera desde oficinas de un tercero; la cuestión es si existen oficinas en el Reino

concertar actividades, los arreglos celebrados por una persona extranjera con una persona exenta o autorizada del Reino Unido. Sin embargo, es altamente probable que los tenedores de bonos existentes no sean personas exentas o autorizadas según la FSMA. El Artículo 72 de la RAO también establece exenciones con respecto a operaciones como mandante o mandatario en donde la "persona extranjera" celebra operaciones con personas en el Reino Unido como resultado de un "acercamiento legítimo,"[31] y con respecto a asesoramiento, en donde la "persona extranjera" brinda asesoramiento como resultado de un acercamiento legítimo. ----------

URUGUAY ----------

Generalidades ----------

El Artículo 2 de la Ley de Títulos No. 16.749 establece la definición de oferta pública y colocación privada de títulos: "Será entendido como oferta pública de títulos una oferta dirigida al público en general o a determinados sectores o grupos específicos del público a los efectos de adquirir tales títulos." ----------

Con respecto a las colocaciones privadas, el artículo en cuestión indica que: "Será considerada una colocación privada la emisión de títulos, cuya naturaleza privada haya sido revelada en forma explícita, que sean colocados directamente con personas físicas o jurídicas, a través de corredores o de otro modo, y que no coticen en una bolsa de valores o sean dados a publicidad a los efectos de tal colocación. El emisor de tales colocaciones privadas será responsable de comunicar en forma explícita que dichos títulos no han sido inscriptos por el Banco Central del Uruguay." ----------

De allí que la Oferta pueda calificar como colocación privada o como oferta pública, dependiendo de sus características. Si los Títulos Nuevos son ofrecidos en Uruguay a través de una colocación privada, no se necesita ninguna inscripción y no es necesario tomar medidas para obtener autorización de cualquier clase de las autoridades. ----------

Deberán satisfacerse las siguientes condiciones en el contexto de una colocación privada de Títulos Nuevos en Uruguay: ----------

(i) La venta y distribución de Títulos Nuevos en Uruguay deberá ser realizada acercándose a los clientes sobre una base de caso por caso, sin efectuar ninguna clase de publicidad, *road shows* (demostraciones), presentaciones o invitación general. Se podrán efectuar llamadas no solicitadas (*cold calls*), ya sea localmente o desde el exterior, pero un *road*

Unido utilizadas por la entidad.) 2. ¿Son las oficinas permanentes de la entidad? (Parece que es probable que este criterio sea cumplido por una locación más o menos permanente, no necesariamente de propiedad o incluso alquilada por la entidad, pero que está por lo menos asociada con la entidad y desde la cual habitualmente, o por lo menos con cierto grado de regularidad, se llevan a cabo negocios.) 3. La entidad ¿tiene personal en el Reino Unido? 4. Ese personal ¿conduce los negocios de la entidad desde esas oficinas?

[31] En términos amplios, acercamiento legítimo, es un acercamiento no solicitado (o solicitado por la persona extranjera de un modo que no viola el régimen de promoción financiera del Reino Unido) por parte de una persona a la persona extranjera, o un acercamiento realizado por o en representación de una persona extranjera de un modo que no viola el régimen de promoción financiera del Reino Unido.----------

show (demostración) o una presentación en Uruguay implicaría que la Oferta calificaría como una oferta pública y, por lo tanto, no estaría permitida en el contexto de una colocación privada.----------

(ii) El material de marketing entregado bajo recibo a los inversores deberá llevar una leyenda indicando que la oferta de los Títulos Nuevos constituye una colocación privada y que los Títulos Nuevos no serán registrados en el Banco Central del Uruguay. Asimismo, la Circular 1624 del Banco Central del Uruguay establece que se deberá obtener una declaración de todos los compradores de tales títulos certificando el hecho que con respecto a la documentación recibida, deberán haberse cumplido las condiciones antedichas.---------

(iii) Si bien no existen requisitos de prospecto en la actualidad en el contexto de una colocación privada, es aconsejable que se brinde a los inversores información suficiente y detallada sobre los Títulos Nuevos. ----------

(iv) La distribución de los Títulos Nuevos en Uruguay no debe ser significativa y debería estar muy limitada en el número de compradores y en los montos involucrados. Si bien no existe una limitación numérica específica en la actualidad con respecto al número de posibles clientes o con respecto al monto de las sumas concretas que se invierten, resulta claro que el número de inversores abordados no puede ser ilimitado y que una inversión sustancial realizada por los inversores uruguayos puede llegar a preocupar a las autoridades reguladoras. ----------

(v) Los títulos colocados en forma privada no pueden ser cotizados en ninguna bolsa de valores. ----------

(vi) Los títulos colocados en forma privada no pueden ser publicados en los sitios de la web local. ----------

(vii) Siempre que la Oferta cumpla con todas las condiciones establecidas más arriba para calificar como colocación privada, no será necesario registrarla en cualquier registro de títulos en Uruguay. ----------

(viii) Sin embargo, si no se cumpliera una o más de las condiciones antedichas, las autoridades reguladoras podrán llegar a la conclusión de que una oferta pública está teniendo lugar en Uruguay y, como tal, solicitar que los Títulos Nuevos sean registrados en el Banco Central del Uruguay.[32] ----------

---

[32] El Banco Central del Uruguay, que es la entidad investida con la autoridad para supervisar el mercado de títulos uruguayo, emitió la Circular 1765 por la cual se promulgó un conjunto específico de normas que se ocupan de los títulos emitidos por estados soberanos extranjeros y organizaciones internacionales. Si bien esto no se indica con claridad, este régimen se aplica exclusivamente a títulos soberanos ofrecidos al público en Uruguay.----------

De acuerdo con ello, cualquiera de las bolsas de valores locales (existen en la actualidad dos bolsas de valores en Uruguay: la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. y la Bolsa Electrónica de Valores S.A.) puede pedirle al Banco Central que inscriba títulos emitidos por estados soberanos u organizaciones internacionales identificando simplemente los títulos en cuestión y dando el nombre y el código ISIN.----------

1. Invitación ----------

Dado que la Oferta califica como una colocación privada, podrá ser promocionada a posibles inversores ubicados o residentes en Uruguay, cumpliendo con las condiciones y restricciones que figuran más arriba. Siempre que se cumplan las condiciones antes mencionadas, el prestador de los servicios de underwriting podrá efectuar llamadas preliminares, introductorias a posibles inversores en Uruguay para presentarles la oportunidad de inversión.----------

Bajo la ley uruguaya, no existe ningún impedimento legal para inversores ubicados y/o residentes en Uruguay, tanto institucionales como no institucionales, para solicitar, con invitación o sin invitación, la compra o canje de títulos. ----------

En cualquier caso, el prestador de servicios de underwriting podrá participar en la realización de la Oferta a inversores ubicados y/o residentes en Uruguay, tanto institucionales como no institucionales, a pesar de no tener inscripción o licencia en Uruguay para la prestación de estos servicios.----------

De acuerdo con los principios antedichos, las siguientes pautas tratan acerca de las distintas situaciones de invitación.----------

a. Dentro de Uruguay. Se permite la invitación (por teléfono, correo, medios electrónicos o a través de reuniones) a inversores institucionales o no institucionales ubicados y/o residentes en Uruguay.----------

b. Fuera de Uruguay. Se permite la invitación (por teléfono, correo, medios electrónicos o a través de reuniones) a inversores uruguayos institucionales o no institucionales, ubicados y/o residentes fuera de Uruguay, sujeto a cualesquiera restricciones de leyes locales en la jurisdicción en cuestión. ----------

c. Conforme se explica más arriba, en el contexto de una colocación privada de Títulos Nuevos, las actividades de invitación realizadas, tanto dentro como fuera de Uruguay pero acercándose a posibles inversores uruguayos, deben cumplir con las condiciones de colocación privada descriptas más arriba. ----------

---

De acuerdo con tales reglamentaciones del Banco Central, la bolsa de valores solicitante deberá poner a disposición de los inversores, ya sea en sus oficinas o a través de medios electrónicos, información suficiente sobre los títulos que se inscriben, incluyendo su identificación y características principales (monto en circulación, moneda, plazo, tasa de interés, fechas de pago de intereses, calificación y código ISIN). Asimismo, deberá comunicar de inmediato cuando la información se encuentre disponible al público, el precio de negociación de los títulos y la fuente de dicha información, incluyendo en sus informes diarios de mercado las operaciones llevadas a cabo, detallando los títulos pertinentes, el monto negociado y el precio de cada operación.----------

Resulta claro que este conjunto de disposiciones permite un mecanismo flexible para inscribir títulos soberanos extranjeros, con mucha menos información que la habitualmente requerida de cualquier otro emisor, tanto local como extranjero.----------

1080

2. Preguntas de los inversores ----------

a. Dentro de Uruguay. Se permiten las preguntas de los inversores institucionales o no institucionales, ubicados y/o residentes en Uruguay y las mismas podrán ser contestadas. --

b. Fuera de Uruguay. Se permiten las preguntas de los inversores institucionales o no institucionales uruguayos, ubicados y/o residentes fuera de Uruguay, y las mismas podrán ser contestadas de acuerdo con las restricciones legales locales de la jurisdicción en cuestión. ----------

3. Personas que pueden aceptar la oferta. ----------

a. Dentro de Uruguay. Inversores institucionales o no institucionales, ubicados o residentes en Uruguay. ----------

b. Fuera de Uruguay. Inversores uruguayos institucionales o no institucionales, ubicados y/o residentes fuera de Uruguay, sujeto a cualesquiera restricciones legales locales de la jurisdicción en cuestión. ----------

4. Anuncios ----------

Siempre que los Títulos Nuevos sean colocados a través de una colocación privada, no podrá llevarse a cabo ninguna publicidad con respecto a la oferta en Uruguay. ----------

5. Aviso y reconocimiento ----------

Si los Títulos Nuevos son colocados a través de una colocación privada, los inversores deberán reconocer que la documentación recibida por ellos cumple con las condiciones para colocaciones privadas (conforme se explica más arriba).----------

6. Leyenda de restricciones de venta en el Suplemento de Prospecto y en el correspondiente Prospectos Fuera de los Estados Unidos. ----------

Si los Títulos Nuevos son colocados a través de una colocación privada, deberá incluirse la siguiente declinación de responsabilidad: ----------

"La oferta de los Títulos Nuevos de conformidad con esta Oferta constituye una colocación privada bajo las leyes uruguayas y los Títulos Nuevos no serán inscriptos en el Banco Central del Uruguay." ----------

7. Leyenda de restricciones de venta en el Sitio Web de la Oferta ----------

No se requiere ninguna si los Títulos Nuevos son colocados a través de una colocación privada, siempre que el sitio web no sea un sitio web local. La leyenda que figura en el punto 6 más arriba sería aceptable para su inclusión en el sitio web de la Oferta.----------

1081

Si los Títulos Nuevos son colocados a través de una colocación privada, no se pueden publicar Nuevos Títulos en un sitio web local. Asimismo, si se accediera a un sitio web extranjero desde un sitio web local, siempre que los inversores puedan operar en los Títulos Nuevos no nominativos en tal sitio web extranjero, corresponde entonces publicar una advertencia en el sitio web local. ----------

8. Disposiciones Varias ----------

El prestador de servicios de underwriting podría estar llegando al mercado uruguayo de diversas maneras (por ejemplo, enviando material de marketing de la oferta a Uruguay, realizando llamadas telefónicas, enviando correos electrónicos y, eventualmente, acordando visitas a Uruguay). Siempre que estas actividades constituyan actos ocasionales ("acto aislado"), no será necesario el cumplimiento de los requisitos locales de constitución. Por lo tanto, y a pesar de la dificultad para controlar los medios elegidos para acercarse al mercado uruguayo (envío de material, realización de llamadas telefónicas, envío de correos o correos electrónicos, u otro modo de conexión a través de Internet, todo lo cual será difícil de rastrear), si el prestador de servicios de underwriting fuera a dedicarse a actividades en Uruguay en forma regular, entonces será necesario constituirse en Uruguay. La determinación de dedicarse "en forma regular" es una cuestión de hecho que deberá analizarse bajo un patrón de razonabilidad. Las formalidades a cumplir con respecto a las normas de constitución, en caso de ser necesarias, son simples.----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

APÉNDICE "A" ----------

Compradores Canadienses Permitidos – Oferta de Deuda de Emisor Soberano. ----------

Provincia de Residencia del Comprador Potencial: Ontario ----------

Requisito de Registro del Colocador: Registro de Colocador Internacional. ----------

Compradores Permitidos (que compran por cuenta propia, salvo indicación en contrario) a quienes podrán venderse los títulos bajo una modalidad actualmente exenta de los requisitos de prospecto en el marco de las leyes de Ontario: ----------

No se permite a los colocadores internacionales operar con personas físicas, independientemente del costo total de adquisición para el comprador de los títulos adquiridos o la "sofisticación" del comprador, con excepción de lo dispuesto en los apartados (m) y (w) a continuación.* ----------

a. Un banco incluido en el Apéndice I o II de la *Bank Act* (Ley Bancaria) (Canadá), o un banco extranjero autorizado incluido en el Apéndice III de la citada ley. ----------

b. El Business Development Bank, constituido en el marco de la *Business Development Bank Act* (Ley del Business Development Bank) (Canadá) (ex Federal Business Development Bank).

c. Una sociedad de préstamos o una sociedad fiduciaria inscripta en el marco de la *Loan and Trust Corporations Act* (Ley de Sociedades de Préstamo y Fiduciarias) (Ontario) o de la *Trust and Loan Companies Act* (Ley de Compañías Fiduciarias y de Préstamo) (Canadá) o legislación comparable de cualquier otra jurisdicción canadiense. ----------

d. Una sociedad cooperativa de crédito, una central cooperativa de crédito, una federación de cajas populares, una cooperativa o asociación de crédito, o una caja popular regional, o una asociación crediticia en el marco de la *Cooperative Credit Associations Act* (Ley de Asociaciones Cooperativas de Crédito) (Canadá), en cada caso, situada en Canadá y una cooperativa sujeta a la *Cooperative Corporations Act* (Ley de Sociedades Cooperativas) (Ontario). ----------

e. Una sociedad autorizada a operar como compañía de seguros en cualquier jurisdicción canadiense, incluyendo una compañía de seguros autorizada a operar en el marco de la *Insurance Act* (Ley de Seguros) (Ontario). ----------

f. Una entidad subsidiaria de una persona o sociedad aludida en los apartados (a) a (e) anteriores, toda vez que esa persona o sociedad sea titular del total de acciones con derecho de voto de la entidad subsidiaria. ----------

g. Una persona o sociedad, que no sea una persona física, inscripta en el marco de la *Securities Act* (Ley de Títulos) (Ontario) o de legislación sobre títulos de cualquier otra jurisdicción

canadiense como asesor u operador, excepto un operador de mercado limitado a operaciones exentas de los requisitos de prospecto.----------

h. El gobierno de Canadá o de cualquier jurisdicción canadiense, o cualquier sociedad estatal, dependencia u organismo del gobierno federal, provincial o territorial de Canadá.----------

i. Una municipalidad canadiense o una ciudad capital de una provincia o territorio canadiense.

j. Un gobierno nacional, federal, estadual, provincial, territorial o municipal de cualquier jurisdicción extranjera, o cualquier dependencia u organismo de dicho gobierno.----------

k. Un fondo de jubilaciones y pensiones regulado por la *Office of the Superintendent of Financial Institutions* (Superintendencia de Entidades Financieras) (Canadá) o una comisión provincial de fondos de jubilaciones y pensiones o autoridad reguladora similar.----------

l. Una entidad de beneficencia inscripta en el marco de la *Income Tax Act* (Ley de Impuesto a las Ganancias) (Canadá).----------

m. Un fondo común de inversión o un fondo de inversión de capital fijo que, en Ontario, distribuya sus títulos exclusivamente a personas o sociedades que sean "inversores acreditados" en los términos de la ley de títulos de Ontario*.----------

n. Un fondo común de inversión o un fondo de inversión de capital fijo que, en Ontario, distribuya sus títulos en el marco de un prospecto por el cual el Director haya extendido un recibo en los términos de la *Securities Act* (Ontario) o que, en caso de haber suspendido la distribución de sus títulos, lo hubiera hecho previamente bajo dicha modalidad.----------

o. Una cuenta sobre la que se posee amplio poder discrecional de inversión, toda vez que adquiera un título que no sea un título de un fondo común de inversión o un fondo de inversión de capital fijo.----------

p. Una sociedad fiduciaria inscripta en el marco de la *Loan and Trust Corporations Act* (Ontario) o la *Trust and Loan Companies Act* (Canadá), o legislación comparable de otra jurisdicción canadiense, desempeñándose en calidad de fiduciario o agente de personas o sociedades sobre cuyas cuentas posea amplio poder discrecional de inversión, independientemente del precio de compra.----------

q. Un promotor del emisor, que no sea una persona física, o una entidad vinculada de un promotor del emisor.----------

r. Una persona o sociedad, distinta de una persona física, que revista respecto del emisor la calidad de entidad vinculada o persona, sociedad o combinación de personas o sociedades que sean tenedores de una cantidad suficiente de títulos del emisor para afectar significativamente el control del emisor (a los efectos del presente, se entenderá, salvo prueba en contrario, que la tenencia por parte de una persona, sociedad o combinación de personas o sociedades de más del

veinte por ciento (20%) de los títulos con derecho de voto en circulación de un emisor, afecta significativamente el control del emisor). ----------

s. Un emisor que adquiere títulos de su propia emisión. ----------

t. Una sociedad anónima, una sociedad en comandita por acciones, una sociedad de responsabilidad limitada, una sociedad en comandita simple, un fideicomiso o sucesión, excepto un fondo común de inversión o un fondo de inversión de capital fijo, cuyo activo neto sea igual o mayor que CAD $ 5.000.000, según surja de sus estados contables más recientes. ----------

u. Una persona o sociedad, que no sea una persona física, reconocida por la *Ontario Securities Commission* (Bolsa de Valores de Ontario) como "inversor acreditado", en los términos de la ley de títulos valores de Ontario (o como comprador exento hasta el 30 de noviembre de 2002).

v. Una sociedad constituida fuera de Canadá que sea análoga, en términos de tipo de sociedad y funcionamiento, a cualquiera de las entidades aludidas en los apartados (a) a (g) y el apartado (k). ----------

w. Una persona o sociedad, que no sea una persona física, respecto de la cual todos los titulares de derechos, directos o indirectos, legales o beneficiarios, sean personas o sociedades consideradas "inversores acreditados" en los términos de la ley de títulos de Ontario. ---------

---

* A los efectos de los apartados (m) y (w) anteriores, "inversor acreditado" significa la persona o entidad aludida en los apartados (a) a (w) anteriores, o cualquiera de las siguientes: ---------

Una persona física que es titular beneficiario o que junto con su cónyuge son titulares beneficiarios de activos financieros cuyo valor de realización total antes de impuestos, pero neto de los pasivos vinculados a ellos, supere la suma de CAD $ 1.000.000. ----------

Una persona física cuyo ingreso neto antes de impuesto fue mayor que CAD $200.000 en cada uno de los dos últimos años, o cuyo ingreso neto antes de impuesto combinado con el de su cónyuge fue superior a CAD $300.000 en cada uno de esos años y que, en cualquiera de ambos casos, tiene razonables expectativas de superar dicho nivel de ingreso neto en el año en curso.

Una persona física registrada en los términos de la *Securities Act* (Ontario) o de la legislación sobre títulos de otras jurisdicciones de Canadá como representante de una persona o sociedad aludida en el apartado (g), ya sea que la inscripción de dicha persona física todavía se encuentre vigente o no. ----------

El cónyuge, padre, madre, hermano, hermana, abuelo, abuela, hijo o hija de un funcionario, director o promotor del emisor. ----------

APÉNDICE "B" ----------

Inversores Canadienses Permitidos en el marco de una Colocación Privada de Títulos en la Provincia de Quebec. ----------

Provincia de Residencia del Comprador Potencial: Quebec ----------

Requisito de Registro del Colocador en la Provincia: Ninguno/Exento ----------

Compradores Permitidos (los "compradores sofisticados") (que compran por cuenta propia, salvo indicación en contrario) a quienes podrán venderse los títulos bajo una modalidad actualmente exenta de los requisitos de registro y prospecto en el marco de las leyes de Quebec.

Dado que se estima que las modificaciones en trámite al régimen de exención del requisito de registro respecto de ventas a compradores sofisticados restringirán significativamente el alcance de dicha exención, se sugiere nos consulten por anticipado sobre cualquier venta a inversores potenciales de Quebec. ----------

x. El Gobierno de Quebec o sus departamentos u organismos que sean mandatarios del Estado, el Gobierno de Canadá, o el gobierno de una provincia canadiense o cualquiera de sus departamentos u organismos; ----------

y. Una sociedad cuyos títulos con derecho de voto pertenezcan en su totalidad al Gobierno de Quebec, o sus departamentos u organismos que sean mandatarios del Estado, al Gobierno de Canadá o al gobierno de una provincia canadiense o cualquiera de sus departamentos u organismos; ----------

z. Un banco incluido en el Apéndice I o II de la *Bank Act* (Canadá), o un banco extranjero autorizado incluido en el Apéndice III de la citada ley.----------

aa. Una sociedad de ahorro autorizada a operar en el marco de la *Act respecting trust companies and savings companies* (Ley de sociedades fiduciarias y de ahorro) (Quebec) y una sociedad de préstamo e inversión inscripta en el marco de la *Loan and Investment Societies Act* (Ley de sociedades de préstamo e inversión) (Quebec);----------

bb. Una cooperativa de servicios financieros, según se define en la *Act respecting financial services cooperatives* (Ley de cooperativas de servicios financieros)(Quebec); ----------

cc. La Caisse centrale Desjardins du Quebec, constituida en el marco de la *Act respecting the Mouvement del caisse Desjardins* (Ley de Mouvement des caisses Desjardins) (Quebec);----

dd. Una sociedad fiduciaria autorizada a operar en el marco de la *Trust and Savings Company Act* (Quebec); ----------

ee. Una compañía de seguros autorizada a operar en el marco de la *Act respecting insurance* (Ley de seguros) (Quebec); ----------

ff. Una municipalidad, una comunidad metropolitana, un consejo escolar, el Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, un consejo directivo intermunicipal o un organismo u órgano público creado en el marco de una Ley del gobierno de Canadá o del gobierno de una provincia canadiense; ----------

gg. Un colocador o asesor registrado de conformidad con la *Securities Act* (Quebec);---------

hh. Un fondo de jubilaciones y pensiones con activos superiores a CAD $100.000.000 y regulado por la *Supplemental Pensions Plans Act* (Ley de Planes Complementarios de Jubilaciones y Pensiones) o la *Pension Benefits Standards Act* (Ley de Estándares de Beneficios Jubilatorios y de Pensión) de 1985 (Canadá); ----------

ii. Una subsidiaria totalmente controlada por una persona aludida en el apartado (c), (g) o (h);

jj. Una persona designada en una resolución de la Autorité des marches financiers (ex Bolsa de Valores de Quebec) en los términos allí indicados; o ----------

kk. Una persona aludida en los apartados (g), (h) o (j) anteriores, que compre títulos para la cartera de una parte administrada exclusivamente por esa persona.----------

---

Los colocadores no registrados no podrán operar con personas físicas y no pueden acogerse a exención alguna que les permita operar con compradores en función del monto de la operación.

INES NIETO

APÉNDICE "C" ----------

PAGINA DE ACCESO CANADIENSE ----------

ADVERTENCIA----------

Esta y las siguientes páginas Web no constituyen ni deben ser consideradas, bajo ninguna circunstancia, una publicidad u oferta pública de títulos en Canadá ni una oferta pública de venta, o invitación a una oferta de compra de ninguno de los títulos de [la República Argentina]. La oferta a los tenedores de ciertos bonos en circulación de [la República Argentina] (los "Bonos Globales") de canjear tales bonos por bonos nuevos de [la República Argentina] (la "Oferta") se formula exclusivamente a través del Material de la Oferta, y está limitada a las personas autorizadas a presentar Bonos Globales para el canje en el marco de la Oferta en las provincias de Ontario y Quebec. ----------

Ninguna bolsa de valores o autoridad comparable de Canadá ha revisado o analizado el contenido de esta página de acceso, las páginas que siguen, el Material de la Oferta o los títulos allí descriptos. No se incorpora al Material de la Oferta información o documentación alguna distinta de la incluida en el Material de la Oferta transmitido electrónicamente por los coordinadores colocadores autorizados o puestos a disposición por ellos en copia impresa.---

Podrán obtenerse copias del Material de la Oferta accediendo al sitio Web de la Oferta u obtener el documento directamente de un coordinador colocador autorizado que pueda ofrecer lícitamente los títulos en Canadá. ----------

Al pulsar el mouse sobre el botón que aparece a continuación, los inversores canadienses manifiestan a [la República Argentina] y a los coordinadores colocadores de la Oferta que tales inversores están autorizados a participar en la Oferta en virtud de las leyes de títulos canadienses aplicables y que: (i) la Oferta fue formulada exclusivamente a través del Material de la Oferta y no mediante la publicación de la Oferta en medio gráfico alguno de circulación comercial general, radio, televisión o medios de telecomunicación, incluyendo exhibición electrónica, u otra forma de publicidad en Canadá, (ii) en los casos en que así lo exige la ley, el inversor participa en la Oferta como mandante, por cuenta propia, y no como agente; y (iii) el inversor o el inversor original respecto del cual el participante actúa como agente autorizado tiene derecho, en virtud de las leyes de títulos canadienses aplicables, a participar en la Oferta sin el beneficio de un prospecto calificado bajo esas leyes de títulos y, sin perjuicio de la generalidad de lo antedicho: (a) en el caso de un inversor domiciliado en Ontario que ofrece Bonos Globales en canje a través de un colocador no canadiense registrado como colocador internacional, el inversor, o el inversor original respecto del cual el participante actúa como agente, es un "inversor acreditado", distinto de una persona física, según dicho término se define en la Norma 45, 501, *Distribuciones Exentas,* de la Bolsa de Valores de Ontario y es una persona con la que está autorizado a operar un colocador registrado como colocador internacional en Ontario, y (b) en el caso de un inversor domiciliado en Quebec que ofrece Bonos Globales para el canje a través de un colocador no canadiense, tal inversor es un "comprador sofisticado", en los términos de los artículos 44 o 45 de la *Securities Act* (Quebec).

Las leyes de títulos de Ontario y las de algunas de las demás provincias aplicables pueden exigir que los tenedores de bonos que participen en la Oferta reciban un ejemplar del Material de la Oferta. Al pulsar el mouse sobre el botón que aparece a continuación, usted manifiesta haber recibido y/o descargado el Material de la Oferta y acepta (i) mantener la confidencialidad de la información consignada en el Material de la Oferta y (ii) que se prohibe estrictamente la reproducción, distribución o divulgación, total o parcial, del contenido del material de la oferta. ----------

Al pulsar el mouse sobre el botón que aparece a continuación, usted confirma haber solicitado expresamente que todos los documentos que acrediten o se relacionen en modo alguno con la venta de los títulos aquí descriptos (incluyendo, para mayor certeza, una confirmación de compra o cualquier notificación) estén exclusivamente redactados en idioma inglés. (Sigue texto en idioma distinto del inglés y el español).----------

[CONTINUAR] ----------

El resto de esta página ha sido dejado en blanco intencionalmente.----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA

APÉNDICE "D" ----------

GLOSARIO DE TÉRMINOS ----------

operar: Comprar, vender, suscribir, o suscribir con garantía de colocación inversiones, ya sea en carácter de mandante o agente. ----------

asesoramiento de inversión: Brindar asesoramiento a personas, en su calidad de inversores o inversores potenciales acerca de: ----------

(a) la adquisición, venta, suscripción, o suscripción con garantía de colocación de una inversión determinada; o ----------

(b) el ejercicio de los derechos conferidos por una inversión, a adquirir, suscribir con garantía de colocación, convertir o disponer de una inversión. ----------

***negocios de inversión*:** Desarrollo de cualquiera de las siguientes actividades con fines comerciales: ----------

(a) ***operar*** en inversiones; ----------

(b) administración discrecional de inversiones, es decir, decidir, en carácter de agente, adquirir, vender, suscribir, o suscribir con garantía de colocación inversiones por cuenta de un mandante; o. ----------

(c) brindar ***asesoramiento de inversión***. ----------

oferta al público: Oferta para la suscripción, venta o canje de títulos que no está dirigida exclusivamente a un círculo restringido de personas. No se considerará que una oferta está dirigida exclusivamente a un círculo restringido de personas, salvo que: ----------

(a) la oferta se dirija a una categoría identificable de personas a las cuales sea comunicada en forma directa por el oferente o su agente designado; **y** ----------

(b) los integrantes de esa categoría sean las únicas personas que puedan aceptar la oferta y posean información suficiente para realizar una evaluación razonable de la oferta; **y** ---------

(c) la cantidad de personas de Jersey a quienes se haya comunicado la oferta según lo antedicho no sea superior a 50 personas. ----------

persona extranjera: Persona que (a) no cuenta con un domicilio comercial en Jersey desde el cual desarrolle ***negocios de inversión*** en o desde Jersey y (b) no es una sociedad constituida en Jersey.----------

válida en el Reino Unido: Una oferta será "válida en el Reino Unido" si al mismo tiempo se hiciera circular en el Reino Unido una oferta idéntica sin violar la *Borrowing (Control and*

Guarantees) Act (Ley de Créditos – Control y Garantías) de 1946 o la *Financial Services and Markets Act* (Ley de Servicios y Mercados Financieros) de 2000 o la *Companies Act* (Ley de Sociedades) de 1985 del Reino Unido o disposiciones equivalentes de Irlanda del Norte. ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

V – Folio 2

ANEXO A ----------

Notificación y Reconocimiento de Inversores Belgas ----------

(espacio en blanco) de 2004 ----------

A: Los Tenedores de Títulos Elegibles de la República Argentina y otros inversores domiciliados en Bélgica y/o residentes de dicho país, que tengan intención de adquirir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta ----------

Se informa por la presente que si usted está domiciliado en Bélgica y/o es residente de dicho país y tiene intención de adquirir [espacio en blanco] de la República Argentina (los "Títulos Nuevos") en el marco de la Oferta, es condición necesaria para que pueda recibir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta que suscriba el reconocimiento consignado a continuación y lo devuelva junto con la Carta de Transmisión. ----------

Sírvase tener presente que la Oferta no ha sido comunicada a la *Banking, Finance and Insurance Commission* (Comisión Bancaria, Financiera y de Seguros) de Bélgica (véase asimismo el suplemento de prospecto acompañado). ----------

Reconocimiento y Acuerdo del Tenedor ----------

El infrascripto por el presente acepta lo expresado precedentemente y declara y garantiza que (a) es un inversor institucional de uno de los tipos mencionados en el Artículo 3, 2° del Decreto del 7 de julio de 1999 relativo a la naturaleza pública de ciertas operaciones financieras y (b) actúa por cuenta propia y en interés de sus propios fines de inversión, y no con miras a colocar o revender los Títulos Nuevos a clientes o inversores. ----------

Firma: (espacio en blanco) ----------
Inversor: (espacio en blanco) ----------
Nombre y Cargo del Firmante: (espacio en blanco) ----------
Fecha: (espacio en blanco) ----------
Domicilio: (espacio en blanco) ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2

ANEXO B ----------

Notificación y Reconocimiento de Inversores Franceses ----------

(espacio en blanco) de 2004 ----------

A: Los Tenedores de Títulos Elegibles de la República Argentina y otros inversores domiciliados en Francia y/o residentes de dicho país, que tengan intención de adquirir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta ----------

Se informa por la presente que si usted está domiciliado en Francia y/o es residente de dicho país y tiene intención de adquirir [espacio en blanco] de la República Argentina (los "Títulos Nuevos") en el marco de la Oferta, es condición necesaria para que pueda recibir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta que suscriba el reconocimiento consignado a continuación y lo devuelva junto con la Carta de Transmisión. ----------

Reconocimiento y Acuerdo del Tenedor ----------

El infrascripto declara a la República Argentina, Barclays, UBS Securities, LLC y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith (los "Coordinadores Colocadores") que (a) el infrascripto es un "inversor calificado" en los términos del Artículo L. 411-2 del *Code Monétaire et Financier*, (b) el suplemento de prospecto y el prospecto no han sido sometidos a consideración de la *Autorité des Marchés Financiers* para su aprobación en relación con los Títulos Nuevos, (c) el infrascripto ha contactado y solicitado material relativo a la Oferta a Coordinadores Colocadores fuera de Francia en relación con la Oferta, (d) el infrascripto no ha sido invitado por la República Argentina, ni por ninguno de los Coordinadores Colocadores ni por persona alguna en nombre o por cuenta de ninguno de ellos a participar en relación con la Oferta y (e) los Títulos Nuevos sólo podrán revenderse directa o indirectamente al público en Francia de conformidad con lo dispuesto en el Artículo L.412-1 y L.621-8 del *Code Monétaire et Financier* francés y sus reglamentaciones aplicables.----------

Firma: (espacio en blanco) ----------
Inversor: (espacio en blanco) ----------
Nombre y Cargo del Firmante: (espacio en blanco) ----------
Fecha: (espacio en blanco) ----------
Domicilio: (espacio en blanco) ----------

ANEXO C ----------

Análisis de las Comunicaciones Restringidas a Profesionales de Inversión y Personas Físicas con Elevado Patrimonio del Reino Unido ----------

El enfoque de este Anexo se basa en los Artículos 12 (comunicaciones con personas extranjeras), 19 (comunicaciones con profesionales de inversión) y 49 (comunicaciones con entidades con elevado patrimonio) de la FPO. ----------

Promoción financiera en caso de oferta restringida ----------

La FPO permite que las promociones financieras sean puestas a disposición del público en general; por ejemplo, publicándolas en un sitio Web de acceso libre, sujeto a la satisfacción de ciertas condiciones. Una de esas condiciones, en términos amplios, es que debe contarse con sistemas y procedimientos adecuados para evitar que receptores de la comunicación distintos de aquellos a quienes la comunicación pueda cursarse lícitamente participen en la actividad de inversión relacionada con tal comunicación. (aludida en este Anexo D como la "Condición de Procedimientos Adecuados"). Cabe señalar que si los términos de los Títulos Elegibles y/o las normas de la bolsa de valores en la que cotizan exigen formular la oferta a todos los tenedores, podría resultar difícil limitar la Oferta en el Reino Unido a profesionales de inversión y entidades con elevado patrimonio exclusivamente. Por ejemplo, en el caso de bonos aceptados en el listado oficial de cotización de la UKLA, la Norma 23.22(c) de las Normas de Cotización de la UKLA exige que el emisor garantice igual tratamiento a todos los tenedores de títulos de deuda de una misma clase que allí coticen, respecto de todos los derechos que confieran esos títulos. ----------

No existe una definición de "procedimientos y sistemas adecuados" en la FPO y, en última instancia, la determinación corresponderá a los tribunales de justicia. De acuerdo con los lineamientos publicados de la FSA, los "procedimientos y sistemas adecuados" involucran convenios para examinar a quienes formulan consultas o solicitudes, a fin de identificar a personas domiciliadas en el Reino Unido a las que no pueda cursarse lícitamente la comunicación. Los lineamientos establecen que tales convenios podrían realizarse manualmente, utilizando un cuestionario, o electrónicamente, mediante el acceso a información protegido con clave o la programación de software para reconocer y rechazar domicilios del Reino Unido, o en ambas formas. Consideramos que los "procedimientos y sistemas adecuados" deberían incluir una declaración de los tenedores de bonos formulada en los siguientes términos en oportunidad de ofrecer sus Títulos Elegibles: ----------

"Declaro y garantizo en este acto que soy (i) una persona que está fuera del Reino Unido y/o (ii) un profesional de inversión contemplado por el Artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001* (Orden de 2001 (Promoción Financiera) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000) (la "Orden") y/o (iii) una entidad con elevado patrimonio, u otra persona, contemplada por el Artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden".

Cuando los tenedores de bonos ofrecen sus bonos, sería asimismo prudente preguntarles a cuál de las categorías de (a) a (f) de la Notificación y Reconocimiento de Inversores del Reino Unido

corresponden. El Agente de Información o el Agente de Canje, según corresponda, deberá entonces verificar que cada inversor del Reino Unido haya marcado el casillero pertinente en la Notificación y Reconocimiento de Inversores, y que éste no sea obviamente incorrecto. ----------

Asimismo, con respecto a un sitio Web, consideramos que sería prudente exigir a los tenedores de bonos contestar las siguientes preguntas antes de permitirles acceder a documentación relacionada con la Oferta publicada en un sitio Web. ----------

"Confirmo ser: ----------

(a) una persona autorizada, en los términos de la *Financial Services and Markets Act 2000* ---------- ☐;

(b) una persona cuyas actividades ordinarias la involucran en la adquisición, tenencia, administración o disposición de inversiones como los Títulos Nuevos (en calidad de mandante o agente) con fines comerciales ---------- ☐;

(c) un gobierno, autoridad local (del Reino Unido o cualquier otro lugar) o una organización internacional ---------- ☐;

(d) una persona ("A") que es director, funcionario o empleado de otra persona ("B") contemplada en cualquiera de los incisos (a) a (c) anteriores que desearía recibir información acerca de los Títulos Nuevos en tal carácter toda vez que las responsabilidades de A en dicho carácter involucren el desarrollo de actividades de inversión por parte de B, por ejemplo, operar, administrar o convenir, denominadas "actividades controladas" y consignadas en el Apéndice 1, Parte 1 de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001*, que puede hallarse en http.//www.legislation.hmso.gov.uk, con sus modificaciones ---------- ☐;

(e) toda persona jurídica que posea, o sea miembro del mismo grupo que un emprendimiento que posea un capital social o activos netos no inferiores a— ---------- ☐;

(i) si la persona jurídica está integrada por más de 20 miembros o es un emprendimiento subsidiario de un emprendimiento integrado por más de 20 miembros, £500.000; ---------

(ii) en cualquier otro caso, £5 millones; ----------

(f) una asociación o sociedad sin personería jurídica con activos netos no inferiores a £5 millones ---------- ☐;

(g) el fiduciario de un fideicomiso en el que el valor total de los fondos en efectivo y las inversiones que forman parte del activo del fideicomiso (antes de deducir su pasivo) es igual o mayor que £10 millones ---------- ☐;

(h) cualquier persona ("A") en tanto esté actuando en carácter de director, funcionario o empleado de una persona ("B") contemplada en cualquiera de los incisos (e) a (g) anteriores cuando las responsabilidades de A en tal carácter la involucren en el desarrollo de actividades de inversión por parte de B ---------- □;

(i) ninguna de las personas anteriores, incluyendo una persona física ---------- □;

Salvo indicación en contrario, los términos empleados precedentemente tienen el significado que les otorga, respectivamente, la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001*, la que puede hallarse en http.//www.legislation.hmso.gov.uk, con sus modificaciones. ----------

Si la persona marcara cualquiera de los casilleros de (a) a (h) se le otorgará acceso al sitio Web en el que están publicados los documentos pertinentes de la oferta. Si la persona marcara el casillero (i) deberá ser desviada de la parte pertinente del sitio Web. ----------

Para quedar comprendida en una de las exenciones previstas para las promociones financieras en caso de oferta restringida[1], una promoción financiera que no fuera en tiempo real debería contener la siguiente leyenda (aludida como "la leyenda de promoción financiera"): ---------

"Esta Oferta es únicamente distribuida y está exclusivamente destinada a (i) personas que están fuera del Reino Unido o (ii) profesionales de inversión contemplados en el Artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001* (la "Orden") o (iii) entidades con elevado patrimonio y otras personas a las que sea lícito notificar, contempladas en el Artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden (aludiéndose colectivamente a todas esas personas como "personas pertinentes"). Los Títulos Nuevos están únicamente a disposición de personas pertinentes, y sólo éstas podrán participar en una Oferta, oferta o acuerdo para suscribir, comprar o en modo alguno adquirir los Títulos Nuevos. Quien no sea una persona relevante no deberá actuar en base a este documento ni parte alguna de su contenido. --------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2

[1] Artículos 12, 19 y 40 de la FPO. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2

ANEXO D ----------

Notificación y Reconocimiento de Inversores del Reino Unido ----------

A: Los Tenedores de Títulos Elegibles de la República Argentina y otros inversores domiciliados en el Reino Unido y/o residentes de dicho país, que tengan intención de adquirir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta ----------

Se informa por la presente que si usted está domiciliado en el Reino Unido y/o es residente de dicho país y tiene intención de adquirir [espacio en blanco] de la República Argentina (los "Títulos Nuevos") en el marco de la Oferta, es condición necesaria para que pueda recibir Títulos Nuevos en el marco de la Oferta que suscriba el reconocimiento consignado a continuación y la devuelva junto con la Carta de Transmisión. ----------

Reconocimiento y Acuerdo del Inversor ----------

El infrascripto declara a la República Argentina, Barclays, UBS Securities, LLC y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith (los "Coordinadores Colocadores") que el infrascripto es (a) (i) un profesional de inversión contemplado en el Artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001* (la "Orden") o (ii) una entidad con elevado patrimonio u otra persona a la que sea lícito notificar, contemplada en el Artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden y, en particular (b) el tipo de persona indicada con una marca, tilde o cruz a continuación: ----------

Indicar con una marca, tilde o cruz si corresponde a la categoría pertinente. ----------

(a) una persona autorizada, en los términos de la *Financial Services and Markets Act 2000* ---------- ☐;

(b) una persona cuyas actividades ordinarias la involucran en la adquisición, tenencia, administración o disposición de inversiones como los Títulos Nuevos (en calidad de mandante o agente) con fines comerciales ---------- ☐;

(c) un gobierno, autoridad local (del Reino Unido o cualquier otro lugar) o una organización internacional ---------- ☐;

(d) una persona ("A") que es director, funcionario o empleado de otra persona ("B") contemplada en cualquiera de los incisos (a) a (c) anteriores que desearía recibir información acerca de los Títulos Nuevos en tal carácter toda vez que las responsabilidades de A en dicho carácter involucren el desarrollo de actividades de inversión por parte de B, por ejemplo, operar, administrar o convenir, denominadas "actividades controladas" y consignadas en el Apéndice 1, Parte 1 de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001*, que puede hallarse en http.//www.legislation.hmso.gov.uk, con sus modificaciones ---------- ☐;

1097

(e) toda persona jurídica que posea, o sea miembro del mismo grupo que un emprendimiento que posea un capital social o activos netos no inferiores a---------- □;

(i) si la persona jurídica está integrada por más de 20 miembros o es un emprendimiento subsidiario de un emprendimiento integrado por más de 20 miembros, £500.000; ---------

(ii) en cualquier otro caso, £5 millones;----------

(f) una asociación o sociedad sin personería jurídica con activos netos no inferiores a £5 millones ---------- □;

(g) el fiduciario de un fideicomiso en el que el valor total de los fondos en efectivo y las inversiones que forman parte del activo del fideicomiso (antes de deducir su pasivo) es igual o mayor que £10 millones ---------- □;

(h) cualquier persona ("A") en tanto esté actuando en carácter de director, funcionario o empleado de una persona ("B") contemplada en cualquiera de los incisos (e) a (g) anteriores cuando las responsabilidades de A en tal carácter la involucren en el desarrollo de actividades de inversión por parte de B ---------- □;

Salvo indicación en contrario, los términos empleados precedentemente tienen el significado que les otorga, respectivamente, la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001*, la que puede hallarse en http.//www.legislation.hmso.gov.uk, con sus modificaciones. ----------

Firma: (espacio en blanco) ----------
Inversor: (espacio en blanco) ----------
Nombre y Cargo del Firmante: (espacio en blanco) ----------
Fecha: (espacio en blanco) ----------
Domicilio: (espacio en blanco) ----------

NIETO

INÉS NIETO
Cap. Fc: [illegible] IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

ANEXO E ----------

Definición de inversores profesionales ----------

"inversor profesional" significa: ----------

(a) una entidad cambiaria reconocida, una cámara compensadora reconocida, una entidad cambiaria fiscalizadora reconocida o una sociedad compensadora de inversiones reconocida, o una persona autorizada a prestar servicios de negociación electrónica en virtud del artículo 95(2) de esta Ordenanza; ----------

(b) un intermediario u otra persona que se dedique a la prestación de servicios de inversión esté regulada por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; ----------

(c) una entidad financiera autorizada, o un banco que no sea una entidad financiera autorizada pero esté regulado por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; ----------

(d) un asegurador autorizado en el marco de la *Insurance Companies Ordinance* (Ordenanza sobre Compañías de Seguro) (Título 41), u otra persona que se dedique a la actividad aseguradora y esté regulada por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; --

(e) un plan que: ----------

(i) sea un plan colectivo de inversión autorizado en virtud del artículo 104 de esta Ordenanza; o ----------

(ii) esté constituido de manera comparable en el marco de las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong y, en caso de estar regulado por dichas leyes, esté autorizado a operar en virtud de las leyes de la jurisdicción pertinente, o una persona por la cual esté operado el plan; ----------

(f) un plan registrado, conforme se define en el artículo 2(1) de la *Mandatory Provident Fund Schemes Ordinance* (Ordenanza de Planes de Fondos Previsionales Obligatorios) (Título 485), o el fondo que constituye el vehículo de inversión de ese plan, según se define en el artículo 2 de la *Mandatory Provident Fund Schemes (General) Regulation* (Reglamentación de los Planes de Fondos Previsionales Obligatorios (General)) (Titulo 485, inciso A), o una persona que, en relación con dicho plan registrado, es fiduciario o prestador de servicios autorizado, según se define en el artículo 2(1) de esa Ordenanza o es un administrador de inversiones de dicho plan o fondo; ----------

(g) un plan que: ----------

(i) es un plan registrado, conforme se define en el artículo 2(1) de la *Occupational Retirement Schemes Ordinance* (Ordenanza de Planes Jubilatorios) (Título 426); o

(ii) es un plan extraterritorial, conforme se define en el artículo 2(1) de dicha Ordenanza y, en caso de estar regulado por las leyes de la jurisdicción de su domicilio, está autorizado a operar en virtud de las leyes de dicha jurisdicción, ----------

o una persona que, en relación con dicho plan, actúa como administrador, conforme se define en el artículo 2(1) de dicha Ordenanza; ----------

(h) un gobierno (que no sea una autoridad gubernamental municipal), una institución que cumpla las funciones de un banco central o cualquier organismo multilateral; ----------

(i) excepto a los efectos del Apéndice 5 de esta Ordenanza, toda sociedad que: ----------

(i) sea una subsidiaria totalmente controlada por: ----------

(A) un intermediario, u otra persona que se dedique a la prestación de servicios de inversión y esté regulada por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; o

(B) una entidad financiera autorizada, o un banco que no sea una entidad financiera autorizada pero esté regulado por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; ----------

(ii) una sociedad holding que sea tenedora del total de las acciones emitidas del capital social de : ----------

(A) un intermediario, u otra persona que se dedique a la prestación de servicios de inversión y esté regulada por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; o

(B) una entidad financiera autorizada, o un banco que no sea una entidad financiera autorizada pero esté regulado por las leyes de cualquier jurisdicción distinta de Hong Kong; o ----------

(iii) cualquier otra subsidiaria totalmente controlada por una sociedad holding mencionada en el inciso (ii); o ----------

(j) una persona de una clase que, en virtud de las normas dictadas en el marco del artículo 397 de esta Ordenanza se prescribe, a efectos de este apartado, como comprendida en el significado de esta definición a los efectos de las disposiciones de esta Ordenanza, o en la medida en que las normas así dictadas la establecen como comprendida en el significado de esta definición a los efectos de cualquier disposición de esta Ordenanza. ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión del Procurador del Tesoro de la Nación, asesor legal de la Argentina
(Conforme al Artículo 10(g) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

(i) La realización de la Oferta, el ofrecimiento, emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta en las formas aprobadas por la Argentina a la fecha del presente, y la formalización y otorgamiento de los Documentos de la Transacción y todos los otros documentos formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente y de los mismos y el cumplimiento de los términos de los mismos, han sido debidamente autorizados por la Argentina, y constituyen o constituirán, y ante la debida formalización, autenticación, emisión y otorgamiento en virtud de la Oferta, los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta constituirán, obligaciones válidas y vinculantes de la Argentina, exigibles a la Argentina de acuerdo con sus respectivos términos.[2] ----------

(ii) No existe ninguna disposición de ningún tratado, convención, estatuto, ley, reglamentación, decreto, o a leal saber y entender de dicho asesor legal después de haber realizado las debidas averiguaciones, orden judicial o de autoridad similar vinculante para la Argentina, ni ninguna disposición de ningún contrato, convenio o instrumento del que la Argentina o cualquier Organismo Gubernamental sea parte, que sería sustancialmente infringida o violada, o que daría por resultado la creación de cualquier gravamen o afectación, o en virtud de la cual surgiría un incumplimiento o se efectuaría una moratoria con respecto a cualquiera de las obligaciones de la Argentina o cualquier Organismo Gubernamental, como resultado de la formalización y otorgamiento por la Argentina de los Documentos de la Transacción, la realización de la Oferta y la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos como se establece en el Material de la Oferta y en los Documentos de la Transacción, o como resultado del cumplimiento u observancia por la Argentina de cualquiera de los términos de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos. ----

(iii) La formalización y otorgamiento de este Convenio y de todos los otros documentos que sean formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente, la realización de la Oferta, la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos en virtud de la Oferta y el cumplimiento de las condiciones de esos Títulos Nuevos no dan por resultado una infracción o violación de cualquier disposición constitucional de la Argentina. ----------

(iv) No se requiere ninguna Aprobación Gubernamental para la debida formalización, otorgamiento y cumplimiento por la Argentina de los Documentos de la Transacción, los Títulos Nuevos, la realización de la Oferta o la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos por la Argentina como se establece en el presente y en el Material de la Oferta o para la validez o exigibilidad de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos contra la Argentina, excepto las Aprobaciones, todo lo cual ha sido debidamente obtenido y se encuentra en plena vigencia y efecto a la fecha de la opinión de dicho asesor legal.[3] -----

[2] Los tiempos verbales usados en este párrafo variarán en base a la fecha de entrega de dicha opinión. ---
[3] La opinión entregada en la fecha del presente puede exceptuar la resolución de la Secretaría de Hacienda y de la Secretaría de Finanzas autorizando la emisión de los Títulos Nuevos mencionada en el Artículo 8(k)(v).

(v) Con la salvedad de lo especificado en el Prospecto y en los Prospectos fuera de los Estados Unidos, no existe pendiente ni, a mi leal saber después de efectuar una investigación razonable, es inminente acción o procedimiento alguno que afecte a la Oferta, a la Argentina o a cualquier Organismo Gubernamental ante cualquier tribunal, organismo gubernamental o árbitro que, individualmente o en conjunto, pudiera tener un efecto adverso sustancial en la situación financiera de la Argentina o que implique afectar la legalidad, validez o exigibilidad de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos. ----------

(vi) La formalización y otorgamiento de este Convenio y todos los otros documentos a ser formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente, la realización de la Oferta, la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta y el cumplimiento de las condiciones de dichos Títulos Nuevos constituyen actos privados y comerciales antes que actos públicos o gubernamentales; en virtud de las leyes de la Argentina, ni la Argentina ni ninguno de sus bienes goza de inmunidad con respecto a jurisdicción de cualquier tribunal o compensación o cualquier proceso legal; *estipulándose, sin embargo* que los tribunales argentinos no dictarán embargo preventivo ni embargo ejecutivo con respecto a (i) los activos que constituyen reservas de libre disponibilidad conforme a los Artículos 5 y 6 de la Ley de Convertibilidad, Ley N° 23.928 (la "Ley de Convertibilidad"), y sus modificatorias, (ii) los bienes de dominio público ubicados en el territorio de la Argentina, comprendidos en los Artículos 2337 y 2340 del Código Civil de la Argentina, (iii) los bienes ubicados dentro o fuera[4] del territorio de la Argentina destinados a brindar un servicio público esencial, (iv) los bienes (sea en forma de dinero en efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualquier otro método de pago) del Gobierno Argentino y de cualquiera de sus organismos y entidades gubernamentales relacionados con el cumplimiento del presupuesto, en el marco del Artículo 67 de la Ley No. 11.672 (t.o. 1999), conforme fuere complementada por los Artículos 94, 95 y 96 de la Ley No. 25.401 ((la "Ley Complementaria Permanente de Presupuesto"), (v) los bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961, (vi) los bienes no utilizados para actividades comerciales que tienen derecho a las inmunidades de la Foreign Sovereign Immunities Act de 1976 de los Estados Unidos (la "Ley de Inmunidades"), (vii) los bienes utilizados por una misión diplomática, gubernamental o consular de la Argentina, y (viii) los bienes de carácter militar o bajo control de una autoridad militar u organismo de defensa de la Argentina; los tribunales de la Argentina, en general, únicamente pueden dictar sentencias contra la Argentina que puedan ser ejecutadas contra la Argentina con el alcance permitido por (i) la Ley de Consolidación de la Deuda Pública, N° 23.982, en especial el Artículo 22, conforme fuere complementada por la Ley N° 25.344, la Ley N° 25.565 y la Ley N° 25.725, (ii) la Ley N° 3.952, conforme fuere modificada por la Ley N° 25.344 y (iii) la Ley Complementaria Permanente de Presupuesto, en especial el Artículo 68, conforme fuere modificada por la Ley N° 25.344; cualquier sentencia contra la Argentina de un tribunal en los Estados Unidos que cumpla los requisitos de los Artículos

[4] La opinión de Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani en virtud del Artículo 10(f) del Convenio de los Coordinadores Colocadores no contendrá una declaración respecto de los bienes situados fuera del territorio de la Argentina destinados a brindar un servicio público esencial. ----------

517 a 519 de la Ley N° 17.454, conforme fuere modificada por la Ley N° 22.434 (Código de Procedimientos en lo Civil y Comercial de la Nación) puede ser ejecutada en los tribunales de la Argentina de acuerdo con las leyes de la Argentina, tomando en cuenta (i) la Ley de Consolidación de la Deuda Pública N° 23.982, en especial el Artículo 22, conforme fuere complementada por la Ley N° 25.344, la Ley N° 25.565 y la Ley N° 25.725, (ii) la Ley N° 3.952, conforme fuere modificada por la Ley N° 25.344, y (iii) la Ley Complementaria Permanente de Presupuesto, en especial el Artículo 68, conforme fuere modificada por la Ley N° 25.344; la renuncia a inmunidad por parte de la Argentina, la designación del Agente Autorizado para diligenciamiento de notificaciones, el sometimiento por la Argentina a la jurisdicción de los tribunales federales o estaduales de los Estados Unidos, con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York (con respecto a los Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York), los tribunales de Inglaterra (con respecto a los Títulos Nuevos regidos por la ley inglesa), y los tribunales de la Argentina (con respecto a todos los Títulos Nuevos) y la elección de la ley de Nueva York y la ley inglesa como la ley aplicable, según corresponda, como se especifica en los Documentos de la Transacción y en los términos y condiciones de los Títulos Nuevos, constituyen obligaciones válidas y vinculantes de la República de conformidad con las leyes de la Argentina. ----------

(vii) Los Documentos de la Transacción están o estarán, según corresponda, y los Títulos Nuevos, ante la debida formalización, autenticación, emisión y otorgamiento de los mismos conforme a la Oferta, estarán en la debida forma legal en virtud de las leyes de la Argentina para la exigibilidad de los mismos en la Argentina contra la Argentina.[5] ----------

(viii) No es necesario para garantizar la legalidad, validez, exigibilidad, o admisibilidad en prueba en la Argentina, de los Documentos de la Transacción o los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta, que los Documentos de la Transacción y dichos Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos, sea registrado, archivado o presentado ante cualquier tribunal u otra autoridad en la Argentina o sea protocolizado o que cualquier impuesto documentario, de sellos o impuesto, gravamen o cargo similar sea pagado sobre o con respecto a los Documentos de la Transacción, los Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos, excepto cualquier tasa de justicia del monto que resulte aplicable oportunamente en virtud de la ley argentina aplicable con respecto a los Documentos de la Transacción o dichos Títulos Nuevos o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos llevado ante los tribunales argentinos. ----------

(ix) Los Títulos Nuevos a ser emitidos conforme a la Oferta constituirán obligaciones directas, incondicionales, con garantía común y no subordinadas de la Argentina; la Argentina comprometerá su plena fe y crédito por el pago debido y puntual del capital de dichos Títulos Nuevos y los intereses y cualquier monto adicional con respecto a dichos Títulos Nuevos y el cumplimiento de los acuerdos contenidos en los mismos; los Títulos Nuevos tendrán la misma categoría *pari passu* en cuanto a prioridad de pago, en derecho de garantía y en todo otro aspecto, que todo otro Endeudamiento Externo con garantía común

[5] Los tiempos verbales usados en este párrafo variarán en base a la fecha de entrega de dicha opinión. ---

1103

y no subordinado, actual o futuro (como se define en los Títulos Nuevos) de la Argentina, pendiente actualmente o en el futuro. ----------

(x) De conformidad con las reglamentaciones aplicables de la República Argentina y el Memorando N° 438/2001 de la Dirección Nacional de Impuestos, una dependencia de la Secretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Economía, los Títulos Nuevos están exentos del Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a las Ganancias. Los Títulos Nuevos pertenecientes a cualquier persona no son imponibles en virtud del Impuesto Argentino a los Bienes Personales. En virtud de la Ley N° 25.063 (Impuesto a la Renta Mínima Presunta), los Títulos Nuevos que se posean al finalizar cada año fiscal y que se consideren sujetos al Artículo 1 de la Ley N° 25.063, deben ser tenidos en cuenta para establecer la base imponible respecto del Impuesto a la Renta Mínima Presunta que debe pagar una sociedad anónima, asociación civil, fundación, empresa unipersonal, fideicomiso (con excepción de los fideicomisos financieros regulados por los Artículos 19 y 20 de la Ley N° 24.441), fondos mutuos de inversión (con excepción de los fondos comunes de inversión regulados en el primer párrafo del Artículo 1 de la Ley N° 24.083) o los establecimientos permanentes, siempre que tal entidad esté domiciliada en la Argentina. ----------

Al expresar tales opiniones, el asesor legal puede manifestar que las opiniones especificadas en el presente Anexo IV se limitan a las leyes de la Argentina, y dicho asesor legal puede basarse en cuanto a todas las cuestiones regidas por la ley italiana, la ley alemana, la ley de Luxemburgo, la ley española, la ley dinamarquesa, la ley holandesa, las leyes de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York, en las opiniones de Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton mencionadas en los Anexos V, VI, VII y XI, las opiniones de Elvinger, Hoss & Prussen mencionadas en el Anexo VIII, las opiniones de Uria & Menendez mencionadas en el Anexo IX y la opinión de Kronmann & Roumert mencionada en el Anexo X, según corresponda, y dichas opiniones están sujetas a las reservas, supuestos y excepciones establecidas en las mismas. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo 17 - Folio 2

Anexo V

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en los Estados Unidos (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

[*] de 2004

Barclays Capital Inc. ----------
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated ----------
UBS Securities LLC ----------
(en sus respectivas direcciones estipuladas en el Apéndice III del Convenio de los Coordinadores Colocadores mencionado más adelante) ----------

De nuestra consideración: ----------

Nos hemos desempeñado como asesores legales especiales de la República Argentina ("Argentina") en los Estados Unidos en relación con la oferta efectuada por la Argentina (la "Oferta") para canjear sus Títulos Elegibles, como se definen en el convenio de los coordinadores colocadores de fecha [*] de 2004 (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores") concertado entre la Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC (colectivamente, los "Coordinadores Colocadores") por Títulos Nuevos, como se definen en el Convenio de los Coordinadores Colocadores, que serán emitidos por la Argentina en virtud de un convenio de fideicomiso de fecha [*] de 2004 (el "Convenio de Fideicomiso") concertado entre la Argentina y The Bank of New York, como fiduciario (el "Fiduciario"), en los términos y sujeto a las condiciones especificados en el Suplemento de Prospecto (como se define más adelante). La Oferta se efectúa conforme a la Declaración de Registro Nº 333-117111 presentada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (la "Comisión") en virtud del Apéndice B de la Securities Act de 1933, y sus modificatorias (la "Securities Act"). Dicha declaración de registro, incluida la Enmienda Posterior a la Vigencia Nº 1 presentada ante la Comisión el [*] de 2004 ("Enmienda Posterior a la Vigencia Nº 1"), pero sin incluir los anexos de la misma y los documentos incorporados a la misma por referencia, se denomina en la presente la "Declaración de Registro", y el prospecto conexo de fecha [*] de 2004 (el "Prospecto Básico"), conforme fuere complementado por el suplemento de prospecto de fecha [*] de 2004 (el "Suplemento de Prospecto") se denominan colectivamente en la presente, el "Prospecto". La presente carta opinión se suministra a los Coordinadores Colocadores en virtud del Artículo 10(h)(i) del Convenio de los Coordinadores Colocadores. Los términos en mayúscula que se utilizan pero no se definen en la presente, tienen los significados asignados a los mismos en el Convenio de los Coordinadores Colocadores. ----------

Para emitir las opiniones expresadas más abajo, hemos examinado los siguientes documentos: ----------

(a) un ejemplar firmado del Convenio de los Coordinadores Colocadores; ----------
(b) la Declaración de Registro; ----------
(c) el Prospecto; ----------

9.

(d) un ejemplar firmado del Convenio de Agente de Canje; ----------
(e) el modelo de Convenio de Fideicomiso presentado con la Declaración de Registro (junto con el Convenio de los Coordinadores Colocadores y el Convenio de Agente de Canje, los "Documentos de la Transacción"); ----------
(f) el modelo de cada uno de los Títulos Nuevos presentados junto con la Declaración de Registro, y ----------
(g) los documentos entregados por la Argentina a los Coordinadores Colocadores en la fecha del presente y conforme al Convenio de los Coordinadores Colocadores. ----------

Además, hemos examinado los originales o copias certificadas o identificadas de otro modo a nuestra satisfacción, de todos los otros instrumentos y otros certificados de funcionarios públicos, funcionarios y representantes de la Argentina y dichas otras personas, y hemos efectuado las investigaciones en materia de derecho, que hemos considerado convenientes como base de las opiniones expresadas más abajo. ----------

Al emitir las opiniones expresadas más abajo, hemos supuesto que todos los documentos presentados como originales son auténticos y que todas las copias presentadas se ajustan a los documentos originales. Además, hemos supuesto y no hemos verificado [(i) que todos los convenios y documentos que hemos examinado han sido debidamente autorizados, formalizados y otorgados en virtud de la ley argentina, (ii) que cada parte tienen plenas facultades, autoridad y derecho legal a celebrar dichos convenios o emitir dichos documentos, y cumplir sus obligaciones en virtud de los mismos, (iii) que todas las firmas que figuran en esos convenios y documentos son genuinas], (iv) la exactitud respecto de las cuestiones de hecho incluidas en cada documento examinado (entre ellas, sin que la mención sea limitativa, la exactitud de las declaraciones y garantías efectuadas por la Argentina en el Convenio de los Coordinadores Colocadores), (v) que el Convenio de Fideicomiso se ajustará al modelo del mismo que hemos examinado y (vi) que los Títulos Nuevos se ajustarán al modelo de los mismos que hemos examinado y serán debidamente autenticados de conformidad con el Convenio de Fideicomiso. ----------

En base a lo precitado, y con sujeción a los otros supuestos y reservas especificados más abajo, opinamos que: ----------

1. El Convenio de los Coordinadores Colocadores ha sido debidamente formalizado y otorgado por la Argentina conforme a la ley de Nueva York. ----------

2. Suponiendo que los Títulos Nuevos han sido debidamente autorizados, cuando sean formalizados y otorgados por la Argentina, y suponiendo la debida autenticación, formalización y otorgamiento por el Fiduciario, los Títulos Nuevos constituirán obligaciones válidas, vinculantes y exigibles de la Argentina y darán derecho a los beneficios dispuestos en el Convenio de Fideicomiso. ----------

3. Suponiendo que el Convenio de Fideicomiso ha sido debidamente autorizado, cuando sea debidamente formalizado y otorgado por las partes del mismo, el Convenio de Fideicomiso constituirá un contrato válido, vinculante y exigible de la Argentina, de acuerdo con sus términos. ----------

4. Suponiendo que el Convenio de Agente de Canje ha sido debidamente autorizado, formalizado y otorgado por las partes del mismo, el Convenio de Agente de Canje constituye un contrato válido, vinculante y exigible de la Argentina, de acuerdo con sus términos.----------

1106

5. No se requiere ningún consentimiento, aprobación, autorización, orden, registro o habilitación de o ante cualquier organismo gubernamental de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York, que conforme a nuestra experiencia sería aplicable normalmente, para la realización de la Oferta, la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta o la concreción por la Argentina de las transacciones previstas en los Documentos de la Transacción y el Prospecto, excepto los que ya han sido obtenidos o efectuados en virtud de la Ley, (pero no expresamos opinión alguna en cuanto a los consentimientos, aprobaciones, autorizaciones, órdenes, registros o habilitaciones que puedan ser requeridos en virtud de las leyes estaduales en materia de títulos valores o las leyes Blue Sky). ----------

6. La realización de la Oferta, la emisión y otorgamiento de los Títulos Nuevos conforme a la Oferta y la formalización y otorgamiento de los Documentos de la Transacción y todos los otros documentos formalizados y otorgados por la Argentina en virtud del presente y de los mismos y el cumplimiento de los términos de los mismos no infringen ninguna ley federal de los Estados Unidos ni ninguna ley del Estado de Nueva York que conforme a nuestra experiencia sería aplicable normalmente (pero no expresamos opinión alguna en cuanto a las leyes federales de los Estados Unidos en materia de títulos valores o las leyes estaduales en materia de títulos valores o las leyes Blue Sky). ----------

7. Suponiendo la validez en virtud de las leyes de la Argentina, en virtud de las leyes del Estado de Nueva York relativas a jurisdicción personal, suponiendo que la Argentina ha autorizado, formalizado y otorgado debidamente el Convenio de los Coordinadores Colocadores, la Argentina, conforme al Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores (i) se ha sometido válida e irrevocablemente a la jurisdicción personal de cualquier tribunal del Estado de Nueva York o tribunal federal de los Estados Unidos con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, en cualquier acción, juicio o procedimiento que surja de, o en relación con el Convenio de los Coordinadores Colocadores, (ii) con el mayor alcance permitido por la ley, ha renunciado válida e irrevocablemente a interponer cualquier objeción respecto de tal acción, juicio o procedimiento en cualquiera de dichos tribunales fundada en competencia territorial, residencia o domicilio o fundada en que dicha acción, juicio o procedimiento ha sido iniciado en un foro incompetente, y (iii) ha designado válidamente al Banco de la Nación Argentina como su agente autorizado inicial a los fines que se describen en el Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores, y el diligenciamiento de notificaciones efectuado a dicho agente en la manera que se establece en el mismo, será suficiente para otorgar jurisdicción personal válida sobre la Argentina.----------

8. La descripción de las consecuencias de los impuestos federales estadounidenses que figura bajo el título "Impuestos – Impuesto Federal a las Ganancias e Impuesto Sucesorio de los Estados Unidos" en el Suplemento de Prospecto, en la medida que dicha descripción pretende ser un resumen de las leyes federales de los Estados Unidos mencionadas bajo el

133 NOMA Y FOLIO 1107

mismo, es un resumen razonable de las principales consecuencias del impuesto federal estadounidense respecto de la participación en la Oferta. ----------

9. Las declaraciones en el Prospecto Básico bajo los títulos "Descripción de Títulos" y "Plan de Distribución" y en el Suplemento de Prospecto como fuera modificado o complementado con respecto a la Oferta bajo los títulos "Condiciones de la Oferta", "Descripción de los Títulos Nuevos" y "Plan de Distribución", en la medida que dichas declaraciones pretenden ser un resumen de ciertas disposiciones de los Títulos Nuevos, del Convenio de los Coordinadores Colocadores y del Convenio de Fideicomiso, presentan un resumen razonable de dichas disposiciones. ----------

En todo cuanto las opiniones precedentes se refieran a la validez, el efecto vinculante o la exigibilidad de cualquier acuerdo u obligación de la Argentina, (a) hemos asumido que la Argentina y cada una de las otras partes de ese acuerdo u obligación ha cumplido los requisitos legales aplicables a ella con el alcance necesario para que ese acuerdo u obligación sea exigible a la misma (salvo que no se efectúa tal supuesto respecto de la Argentina en cuanto a las cuestiones de la ley federal de los Estados Unidos de América o la ley del Estado de Nueva York y (b) esas opiniones están sujetas a las leyes aplicables de quiebra, insolvencia o las leyes similares que afectan los derechos de los acreedores en general, a los principios generales del régimen de equity y al efecto de la aplicación judicial de leyes extranjeras o medidas gubernamentales extranjeras que afectan los derechos de los acreedores. ----------

Observamos, además, que la exigibilidad de la renuncia a inmunidad por parte de la Argentina, especificada en el Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores, el Artículo 18 del Convenio de Agente de Canje, el Artículo 12.10 del Convenio de Fideicomiso y el Artículo 20 de los Títulos Nuevos está sujeta a las limitaciones impuestas por la Foreign Sovereign Immunities Act de 1976 de los Estados Unidos. ----------

Con respecto al Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores, el Artículo 17 del Convenio de Agente de Canje, el Artículo 12.8 del Convenio de Fideicomiso y el Artículo 18 de los Títulos Nuevos no expresamos opinión alguna en cuanto a la competencia por razón de la materia de cualquier tribunal federal de los Estados Unidos para emitir sentencia en cualquier acción relacionada con el Convenio cuando no existe jurisdicción basada en diversidad de ciudadanía en virtud de 28 U.S.C. §1332. ----------

Observamos que la designación, en el Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores, el Artículo 17 del Convenio de Agente de Canje, el Artículo 12.8 del Convenio de Fideicomiso y el Artículo 18 de los Títulos Nuevos, de los tribunales federales de los Estados Unidos con asiento en la Ciudad de Nueva York como la jurisdicción para las acciones o procedimientos relativos al Convenio de los Coordinadores Colocadores, el Convenio de Agente de Canje, el Convenio de Fideicomiso y los Títulos Nuevos (independientemente de la renuncia contenida en el Artículo 13 del Convenio de los Coordinadores Colocadores, el Artículo 17 del Convenio de Agente de Canje, el Artículo 12.8 del Convenio de Fideicomiso y el Artículo 18 de los Títulos Nuevos) sujeto a la facultad de esos tribunales para transferir acciones en virtud de 28 U.S.C. §1404(a) o para

desestimar esas acciones o procedimientos en razón de que ese tribunal federal es un foro incompetente para esa acción o procedimiento. ----------

No expresamos opinión alguna respecto del Artículo 11 del Convenio de los Coordinadores Colocadores y el Artículo [11] del Convenio de Agente de Canje que contienen disposiciones en materia de indemnización y contribución. ----------

No expresamos opinión alguna respecto de la exigibilidad del Artículo 14 del Convenio de los Coordinadores Colocadores y el Artículo 19 del Convenio de Agente de Canje en relación con la indemnización monetaria. ----------

Las opiniones precedentes se circunscriben a la ley federal de los Estados Unidos de América y la ley del Estado de Nueva York. ----------

Les suministramos esta carta opinión en vuestro carácter de Coordinadores Colocadores, exclusivamente en vuestro beneficio en tal carácter, en relación con la Oferta. Ninguna otra persona puede basarse en esta carta opinión, la cual no puede ser suministrada a ninguna otra persona ni utilizada, distribuida, citada o mencionada de otro modo para ningún otro fin. No asumimos obligación alguna de informarles a ustedes o a cualquier otra persona, o de realizar investigación alguna, respecto de acontecimientos jurídicos o cuestiones de hecho que surjan después de la fecha de la presente y podrían afectar las opiniones aquí expresadas. ----------

Atentamente, ----------

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON ----------

Por _____ ----------
Carmen A. Corrales, Socia ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - T. VII - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión 10b-5 del Asesor Legal Especial de la Argentina en los Estados Unidos
(Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

[*] de 2004

Barclays Capital Inc. ----------
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated ----------
UBS Securities LLC ----------
(en sus respectivas direcciones estipuladas en el Apéndice III del Convenio de los Coordinadores Colocadores mencionado más adelante) ----------

De nuestra consideración: ----------

Nos hemos desempeñado como asesores legales especiales de la República Argentina ("Argentina") en los Estados Unidos en relación con la oferta efectuada por la Argentina (la "Oferta") para canjear sus Títulos Elegibles, como se definen en el convenio de los coordinadores colocadores de fecha [*] de 2004 (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores") concertado entre la Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC (colectivamente, los "Coordinadores Colocadores") por Títulos Nuevos, como se definen en el Convenio de los Coordinadores Colocadores, que serán emitidos por la Argentina en virtud de un convenio de fideicomiso de fecha [*] de 2004 (el "Convenio de Fideicomiso") concertado entre la Argentina y The Bank of New York, como fiduciario (el "Fiduciario"), en los términos y sujeto a las condiciones especificados en el Suplemento de Prospecto (como se define más adelante). La Oferta se efectúa conforme a la Declaración de Registro N° 333-117111 presentada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (la "Comisión") en virtud del Apéndice B de la Securities Act de 1933, y sus modificatorias (la "Securities Act"). Dicha declaración de registro, incluida la Enmienda Posterior a la Vigencia N° 1 presentada ante la Comisión el [*] de 2004 ("Enmienda Posterior a la Vigencia N° 1"), pero sin incluir los anexos de la misma y los documentos incorporados a la misma por referencia, se denomina en la presente la "Declaración de Registro", y el prospecto conexo de fecha [*] de 2004 (el "Prospecto Básico"), conforme fuere complementado por el suplemento de prospecto de fecha [*] de 2004 (el "Suplemento de Prospecto") se denominan colectivamente en la presente, el "Prospecto". La presente carta opinión se suministra a los Coordinadores Colocadores en virtud del Artículo 10(h)(i) del Convenio de los Coordinadores Colocadores. Los términos en mayúscula que se utilizan pero no se definen en la presente, tienen los significados asignados a los mismos en el Convenio de los Coordinadores Colocadores. ----------

Habida cuenta de que el principal objeto de la contratación de nuestros servicios profesionales no consistió en establecer o confirmar cuestiones de hecho o información financiera, contable o estadística, y en razón de que muchas de las cuestiones que deben determinarse al preparar la Declaración de Registro y el Prospecto no son de naturaleza jurídica, ya sea total o parcialmente, o están relacionadas con cuestiones legales fuera del alcance de nuestra carta opinión cursada a ustedes en igual fecha que la presente, no dictaminamos y no asumimos responsabilidad alguna en cuanto a la exactitud, integridad o

equidad de las declaraciones contenidas en la Declaración de Registro, el Prospecto ó el otro Material de la Oferta (excepto en la medida expresamente establecida en los párrafos 8 y 9 de nuestra carta opinión cursada a ustedes en igual fecha que la presente) y no efectuamos ninguna declaración de que hemos verificado independientemente la exactitud, integridad y equidad de dichas declaraciones (excepto como antes se señalara). ----------

No obstante, en el curso de nuestro desempeño como asesores legales de la Argentina en los Estados Unidos en relación con la preparación de la Declaración de Registro y el Prospecto, hemos participado en conferencias y conversaciones telefónicas con representantes de la Argentina, vuestros representantes y representantes de vuestros asesores legales, durante las cuales se analizó el contenido de la Declaración de Registro y del Prospecto y las cuestiones conexas, y examinamos algunos documentos que nos suministró la Argentina. ----------

En base a nuestra participación en esas conferencias y conversaciones telefónicas y el examen que realizamos de los documentos como se describe anteriormente, nuestros conocimientos de las leyes federales de los Estados Unidos en materia de títulos valores y la experiencia que hemos obtenido en el ejercicio de la profesión en virtud de las mismas, opinamos que: ----------

1. La Declaración de Registro (excepto los datos financieros y estadísticos incluidos en la misma sobre los cuales no expresamos opinión alguna), en el momento en que comenzó a regir, y el Prospecto (excepto los datos financieros y estadísticos incluidos en el mismo sobre los cuales no expresamos opinión alguna), como fueran modificados o complementados, en la fecha de los mismos parecían responder adecuadamente en todo aspecto esencial a los requisitos de la Securities Act y las normas y reglamentaciones en virtud de la misma; ----------

2. No hemos tomado conocimiento de información alguna que nos induzca a creer que la Declaración de Registro (excepto los datos financieros y estadísticos incluidos en la misma sobre los cuales no expresamos opinión alguna), en el momento en que comenzó a regir, contenía una declaración falsa de un hecho esencial u omitía señalar un hecho esencial que debía ser señalado en la misma o que era necesario para que las declaraciones contenidas en la misma no induzcan a error, y ----------

3. No hemos tomado conocimiento de información alguna que nos induzca a creer que el Prospecto (excepto los datos financieros y estadísticos incluidos en el mismo sobre los cuales no expresamos opinión alguna), como fuera modificado o complementado, a la fecha de los mismos y en la fecha de la presente, contenía o contiene una declaración falsa de un hecho esencial u omitía u omite señalar un hecho esencial necesario para que las declaraciones contenidas en el mismo, a la luz de las circunstancias en que fueron efectuadas, no induzcan a error. ----------

Les suministramos esta carta opinión en vuestro carácter de Coordinadores Colocadores, exclusivamente en vuestro beneficio en tal carácter, en relación con la Oferta. Ninguna otra persona puede basarse en esta carta opinión, la cual no puede ser suministrada a ninguna otra persona ni utilizada, distribuida, citada o mencionada de otro modo para ningún otro

fin. No asumimos obligación alguna de informarles a ustedes o a cualquier otra persona, o de realizar investigación alguna, respecto de acontecimientos jurídicos o cuestiones de hecho que surjan después de la fecha de la presente y podrían afectar las opiniones aquí expresadas. ----------

1111

Atentamente, ----------

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON ----------

Por _____ ----------
Carmen A. Corrales, Socia ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en Alemania (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

[Fecha]

Barclays Capital ----------
[Dirección] ----------

Merrill Lynch & Co. ----------
[Dirección] ----------

UBS Investment Bank ----------
[Dirección] ----------

De nuestra consideración: ----------

Hemos actuado como asesores legales especiales de la República Argentina en Alemania, en relación con la oferta de canje alemana de ciertos títulos de deuda existentes de la República Argentina por ciertos títulos de deuda nuevos de la República Argentina ("Oferta de Canje"). Esta carta se entrega de acuerdo con el [Artículo 10(h)] del Convenio de los Coordinadores Colocadores de fecha [*], celebrado entre [*] y [*]. ----------

Para llegar a las opiniones expresadas más adelante, hemos analizado el prospecto de venta alemán *(Verkaufsprospekt)* de fecha [*] de 2005, como fuera aprobado por el *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("BaFin") el [*] de 2005, ("Prospecto de Venta"), y hemos realizado las investigaciones de ley que hemos considerado apropiadas como base para las opiniones expresadas más adelante. ----------

En base a lo precedente, y sujeto a las reservas establecidas más adelante, opinamos que: --

(i) La Oferta de Canje no requiere ningún consentimiento, aprobación, autorización, registro o habilitación o registro ante cualquier autoridad gubernamental de la República Federal de Alemania, excepto los que han sido obtenidos o efectuados para la aprobación del Prospecto de Venta por el BaFin. ----------

(ii) Las declaraciones efectuadas en el Prospecto de Venta bajo el encabezamiento *"Besteuerung – Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland"*, mientras tales declaraciones implican resumir ciertas leyes impositivas de la República Federal de Alemania, ofrecen un resumen justo de las principales consecuencias del impuesto alemán sobre una participación en la Oferta de Canje.----------

Subrayamos que la República Argentina está obligada a publicar sin demora indebida adendas al Prospecto de Venta hasta la finalización del período de oferta de la Oferta de Canje conforme al Artículo 11 de la Ley del Prospecto de Venta Alemán (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) si y en la medida que hubieran ocurrido cambios después de la

aprobación del Prospecto de Ventas que son esenciales en el contexto de la evaluación de la República Argentina o los títulos de deuda ofrecidos en la Oferta de Canje. ----------

Las opiniones antes mencionadas se limitan a las leyes de la República Federal de Alemania. ----------

Les estamos entregando esta carta opinión exclusivamente para beneficio vuestro en carácter de [Coordinadores Colocadores] en relación con la Oferta de Canje. Esta carta opinión no deberá usarse, hacerse circular, citarse o mencionarse de otro modo para cualquier otro propósito. No estamos obligados a informar a Uds. o a cualquier otra persona o a realizar cualquier investigación en cuanto a cualquier hecho legal o cuestión fáctica que surja con posterioridad a la fecha del presente, que pudiera afectar las opiniones aquí expresadas. ----------

Atentamente, ----------

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON ----------

Por : _____ ----------

Dr. Thomas Koop, Socio. ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - T. [illegible] - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en Italia
(Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

[Fecha]

Barclays Capital ----------
[Dirección] ----------

Merrill Lynch & Co. ----------
[Dirección] ----------

UBS Investment Bank ----------
[Dirección] ----------

De nuestra consideración: ----------

Hemos actuado como asesores legales especiales de la República Argentina (la "Oferente") en Italia, en relación con la oferta de canje en Italia de ciertos títulos de deuda existentes emitidos por la Oferente – como se detallan en el Prospecto Italiano (como se define más adelante) (los "Títulos Elegibles"), pertenecientes a inversores italianos, por ciertos títulos de deuda nuevos (los "Títulos Nuevos") emitidos por la Oferente (la "Oferta de Canje Italiana"). Esta carta se entrega de acuerdo con el [Artículo 10(h)] del Convenio de los Coordinadores Colocadores de fecha [*], celebrado entre [*] y [*] (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores"). ----------

Para llegar a las opiniones expresadas más adelante, hemos analizado el documento de la Oferta de Canje Italiana publicado por la Oferente el [*] en virtud de la autorización emitida el [*] por la *Commissione Nazionale per le Societá e la Borsa* ("CONSOB") de conformidad con el artículo 102 del Decreto Legislativo N° 58 de fecha 24 de febrero de 1998, y sus modificatorias (el "Decreto") y el artículo 37 y siguientes de la Resolución N° 11971 de la CONSOB de fecha 14 de mayo de 1999, y sus modificatorias (la "Resolución") (el "Prospecto Italiano"), y hemos realizado las investigaciones de ley que hemos considerado apropiadas como base para las opiniones expresadas más adelante. ----------

En base a lo precedente, y sujeto a las reservas establecidas más adelante, opinamos que: --

(i) El Prospecto Italiano cumplía en cuanto a su forma en todo aspecto esencial con el Decreto y la Resolución. ----------

(ii) No se requiere ninguna presentación, consentimiento, aprobación, autorización, registro, orden o habilitación ante cualquier órgano u organismo gubernamental, judicial o público en Italia que la Argentina deba obtener para la consumación de la Oferta de Canje Italiana o para la oferta, venta u otorgamiento de los Títulos Nuevos de la manera prevista en el Prospecto Italiano, excepto los que se requieren conforme a las leyes italianas

aplicables o las reglamentaciones aplicables sancionadas en virtud de las mismas que han sido efectuados u obtenidos[6]. ----------

(iii) No deberá abonarse en Italia ningún impuesto de registro, derecho de aduanas o derecho de sellos salvo la tasa de justicia, en relación con el canje de los Títulos Elegibles por Títulos Nuevos (salvo como se establece en el Prospecto Italiano). ----------

(iv) Las declaraciones efectuadas en el Prospecto Italiano bajo el encabezamiento *"Regime fiscale delle Nuove Obbligazioni"*, en la medida que constituyen cuestiones de derecho o conclusiones legales con respecto a las mismas actualmente aplicables a los tenedores italianos y no residentes descriptos en el mismo, ofrecen un resumen justo de dichas cuestiones en todo aspecto esencial. ----------

Las opiniones antes mencionadas se limitan a las leyes de Italia. ----------

Las opiniones precedentes también están sujetas a lo siguiente: ----------

(a) los criterios empleados para establecer qué información debe incluirse en el Prospecto Italiano corresponden, en todos los casos, a la Oferente y las otras personas responsables de los mismos conforme al Decreto y la Resolución; ----------

(b) hemos supuesto que todas los especímenes y/o todos los documentos presentados a nosotros son genuinos, auténticos y/o concuerdan con los documentos originales; ----------

(c) hemos supuesto que todas las autorizaciones, aprobaciones y consentimientos de cualquier autoridad de cualquier país que no sea Italia que podrían requerirse en relación con las transacciones previstas en el Prospecto Italiano y la Oferta de Canje Italiana han sido o serán obtenidas, y ----------

(d) hemos supuesto que ninguna ley extranjera afecta las opiniones expresadas en la presente. ----------

Les estamos entregando esta carta opinión exclusivamente para beneficio vuestro en carácter de Coordinadores Colocadores en virtud del Convenio de los Coordinadores Colocadores. Esta carta opinión no deberá usarse, hacerse circular, citarse o mencionarse de otro modo para cualquier otro propósito. No estamos obligados a informar a Uds. o a cualquier otra persona o a realizar cualquier investigación en cuanto a cualquier hecho legal o cuestión fáctica que surja con posterioridad a la fecha del presente, que pudiera afectar las opiniones aquí expresadas. ----------

Atentamente, ----------

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON ----------
Por : _____ ----------
Giuseppe Scassellati-Sforzolini, Socio. ----------

[6] Sujeto a la revisión de la autorización del Banco de Italia. ----------

IETO
IV – Folio 2
LICA NACIONAL

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV – Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Anexo VIII

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en Luxemburgo (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

Luxemburgo [FECHA] ----------

Ref. Reestructuración de la Deuda Externa Argentina ----------

De nuestra consideración: ----------

Hemos actuado como asesores legales especiales para la República Argentina ("Argentina") en relación con el canje de ciertos Títulos Elegibles, como se enumeran en el prospecto, comenzado el [_] para los Títulos Nuevos a emitirse el [_] (la "Oferta de Canje").----------

Excepto definición en contrario en el presente, todos los términos en mayúsculas tendrán el significado que se les asigna en el Prospecto.----------

A los efectos de emitir nuestra opinión, hemos analizado los siguientes documentos: -------

(a) una copia del suplemento del prospecto fechado el [_] (el "Suplemento de Prospecto") y de la Declaración de Registro fechada el [_] (el "Prospecto Básico", junto con el Suplemento de Prospecto, el "Prospecto") en relación con la Oferta de Canje aprobada el [_] por la *Luxembourg Stock Exchange* como un prospecto de oferta pública y cotización;

(b) una copia formalizada del Convenio de Agente de Canje fechado el [_]; ----------

(c) una copia de la notificación relacionada con el inicio de la Oferta de Canje (la "Notificación de Inicio") a publicarse en el *Luxemburger Wort* el [_] y un borrador de la notificación anunciando los resultados de la Oferta de Canje al término del período de oferta (la "Notificación de los Resultados") a publicarse en el *Luxemburger Wort*; ----------

cada uno de los precedentes, un "Documento" y conjuntamente, los "Documentos". --------

Al emitir este dictamen hemos supuesto: ----------

(i) la autenticidad de todas las firmas y de todos los documentos que nos presentaron como originales y la integridad y conformidad con los originales de los mismos de todos los documentos que nos presentaron como copias o especimenes, y que cada firma en un documento es la firma de la persona identificada y que la firma de una persona no identificada es la firma auténtica de una persona debidamente autorizada para representar a la parte pertinente en el documento.----------

(ii) la debida autorización de la Oferta de Canje y, a excepción de los puntos considerados específicamente en la opinión 2, la debida autorización, formalización y otorgamiento del

Prospecto y la debida autorización, formalización y otorgamiento del Convenio de Agente de Canje por todas las partes del mismo, y el poder, autoridad y derecho legal de todas las partes de los mismos para celebrar, formalizar, otorgar y cumplir sus respectivas obligaciones en virtud de ellos, y el cumplimiento de todas las leyes y reglamentaciones aplicables, fuera de las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo ("Luxemburgo"); ----------

(iii) que se han obtenido u obtendrán todas las autorizaciones, aprobaciones y consentimientos de las autoridades de cualquier país que no sea Luxemburgo, que sean necesarios en relación con las operaciones contempladas por el Prospecto, la Oferta de Canje y el Convenio de Agente de Canje; ----------

(iv) que en virtud de las leyes del Estado de Nueva York y de cualquier otra ley aplicable, el Convenio de Agente de Canje representa las obligaciones válidas y vinculantes de las partes del mismo, exigibles conforme a sus términos; ----------

(v) que ninguna ley extranjera afecta las opiniones que se establecen en el presente; --------

(vi) que las palabras y frases en idioma inglés en el Convenio de Agente de Canje tienen el significado que se les asigna en el idioma vernáculo. ----------

Con excepción de los documentos mencionados precedentemente, no hemos recibido ni hemos examinado ningún otro documento, contrato, acuerdo o instrumento relacionado con la Oferta de Canje. ----------

Hemos limitado nuestro análisis del Suplemento de Prospecto y del Prospecto Básico a aquellas secciones que son pertinentes a las leyes de Luxemburgo y a las opiniones expresadas en el presente. No expresamos opinión con respecto a las condiciones de la Oferta de Canje ni de los Títulos Nuevos.----------

No expresamos opinión sobre ninguna ley fuera de las leyes de Luxemburgo tal como existen actualmente.----------

En base a lo precedente y sujeto a ello, opinamos que: ----------

1. Los tribunales de Luxemburgo reconocerían los efectos del Convenio de Agente de Canje con respecto al Agente de Canje en Luxemburgo mientras no infrinjan las normas imperativas de la legislación de Luxemburgo.----------

2. A los efectos de concretar la Oferta de Canje, o la oferta, venta o entrega de los Títulos Nuevos en la manera contemplada en el Prospecto, no es necesario que la Argentina realice una presentación, obtenga el consentimiento, aprobación, autorización, registro, orden o habilitación ante cualquier organismo o agencia gubernamental, judicial o público en Luxemburgo, fuera de los requeridos en virtud de las leyes de Luxemburgo aplicables o las normas y reglamentaciones aplicables promulgadas en virtud de las mismas que han sido obtenidos, *con excepción de* (i) la publicación de la Notificación de los Resultados y, si correspondiere, la publicación de cualquier notificación de prórroga del período de oferta o la presentación de cualquier prospecto complementario requerido por la *Luxembourg Stock*

Exchange y/o la *Commission de Surveillande du Secteur Financier* ("CSSF") y (ii) en relación con la cotización de los Títulos Par, Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la *Luxembourg Stock Exchange*. ----------

3. En relación con el canje de los Títulos Elegibles por Títulos Nuevos, no será necesario pagar en Luxemburgo, ningún impuesto o derecho de registro, IVA, impuesto o derecho de transferencia, impuesto al capital o similar, derecho de aduana o impuesto de sellos fuera de las tasas de justicia; no expresamos opinión sobre si no será necesario pagar IVA con relación a servicios suministrados por ciertos intermediarios en Luxemburgo en relación con la Oferta de Canje o el canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos. ----------

Sin embargo, si se iniciaran procedimientos en un tribunal en Luxemburgo en relación con el presente, el Tribunal podría ordenar que el Documento pertinente sea registrado ante las autoridades impositivas si bien puede argumentarse que la autoridad del Tribunal para ordenar un registro ha quedado eliminada implícitamente por el artículo 9 de la ley de reforma impositiva del 21 de diciembre de 2001. No obstante, si el Tribunal ordenara el registro, podría ser necesario pagar una contribución de acuerdo al valor *(ad valorem tax)* (que actualmente es de 0,24%) en las siguientes circunstancias: ----------

(i) Si se iniciaran procedimientos contra la Argentina en un tribunal en Luxemburgo para exigir el cumplimiento de un reclamo en virtud de los mismos, sea directamente en dicho tribunal o basándose en una sentencia extranjera, el demandante deberá registrar los Documentos, y si se hace referencia en los Documentos a otros convenios o documentos también podría exigirse el registro de esos otros convenios así como el pago una contribución de acuerdo al valor, tomando como base el valor del reclamo evidenciado por los Documentos pertinentes o esos otros convenios o documentos. No será necesario pagar ninguno de dichos impuestos si se intentaran medidas de ejecución con respecto a una sentencia dentro del alcance de aplicación de la Reglamentación EC N° 44/2001 *inter alia* sobre la ejecución de sentencias extranjeras, o con respecto a una sentencia obtenida en cualquier territorio de los países que ratificaron la Convención Europea de Bruselas de 1968 excluidos del alcance de aplicación de la mencionada Reglamentación UE o en cualquier país que ratificó la Convención de Lugano de 1988, cada una como fuera modificada, sobre la ejecutabilidad de sentencias extranjeras. ----------

(ii) Si el demandante tuviera éxito en los procedimientos que iniciara, el demandante por ministerio de la ley de Luxemburgo, podrá recuperar de la Argentina los montos que el demandante hubiera pagado a las autoridades impositivas de Luxemburgo sobre la base anterior, como contribución de acuerdo al valor. ----------

4. El análisis presentado en el Suplemento de Prospecto bajo el título "Consecuencias Impositivas en Luxemburgo", en la medida en que constituyen cuestiones de ley o conclusiones legales con respecto a las mismas actualmente aplicables a los tenedores de Luxemburgo y fuera de Luxemburgo que allí se describen, son resúmenes justos de dichas cuestiones en todo aspecto esencial. ----------

Las opiniones precedentes están sujetas a las siguientes reservas: ----------

FOLIO 1120

i) ciertas obligaciones fuera de las obligaciones de pago pueden no estar sujetas a un cumplimiento específico conforme a autos judiciales y pueden resultar únicamente en daños y perjuicios dado que el término ejecutorio como se utiliza en el presente significa que las obligaciones asumidas por la parte pertinente en virtud del documento pertinente son de un tipo que, si los tribunales de Luxemburgo tuvieran jurisdicción ejecutarían, sin implicar sin embargo que esas obligaciones serán necesariamente ejecutadas en todas las circunstancias de acuerdo con sus términos; ----------

ii) cualquier certificado o determinación que por contrato sería considerado concluyente puede no ser sostenido por los tribunales de Luxemburgo; ----------

iii) cualquier disposición en una cláusula de jurisdicción por la cual la iniciación de procedimientos en una o más jurisdicciones no impedirá la iniciación de procedimientos en cualquier otra jurisdicción, en forma simultánea o no, podría no ser ejecutable en un tribunal en Luxemburgo. Si previamente se hubieran iniciado procedimientos entre las mismas partes y con el mismo fundamento que los procedimientos en Luxemburgo, podría presentarse una excepción o defensa de litispendencia (plea of pendency) en el tribunal de Luxemburgo y los procedimientos permanecer en suspenso hasta la terminación de los procedimientos en el exterior; ----------

iv) los reclamos pueden quedar sujetos a normas de compensación o reconvención; --------

v) un tribunal en Luxemburgo puede no dar efecto a una cláusula que implique determinar la fecha en la cual la notificación se considere efectuada; ----------

vi) cualquier disposición relativa al pago de intereses sobre intereses en mora puede no ser exigible; ----------

vii) cualquier obligación de pago de una suma de dinero en una moneda que no sea de curso legal en Luxemburgo (una "moneda extranjera") será exigible en una moneda que sea de curso legal en Luxemburgo, aun cuando la sentencia monetaria pudiera estar expresada en una moneda extranjera y/o su moneda equivalente en Luxemburgo, de curso legal en Luxemburgo en el momento de pago y cualquier pérdida incurrida como consecuencia de una fluctuación en el tipo de cambio puede ser recuperada conforme a las leyes de Luxemburgo; ----------

viii) los Tribunales de Luxemburgo no pueden confirmar ninguna cláusula que implique, en el caso de anulación o cancelación de una o más de las disposiciones u obligaciones contenidas en un documento o convenio (las "Obligaciones Anuladas"), mantener la validez de dicho documento o convenio o de las disposiciones u obligaciones contenidas en los mismos fuera de las Obligaciones Anuladas; ----------

ix) los Tribunales de Luxemburgo pueden exigir que cualquier sentencia dictada en Tribunales extranjeros, cuya ejecución se busca en Luxemburgo, y los documentos presentados como evidencia sean traducidos al idioma francés o alemán; ----------

x) los Tribunales de Luxemburgo no aplicarán una ley extranjera elegida si dicha ley extranjera fuera incompatible con la política pública internacional o el orden público de Luxemburgo; ----------

xi) cuando cualquier obligación deba cumplirse u observarse o se base en una cuestión que surja en una jurisdicción fuera de Luxemburgo, puede no ser exigible en virtud de las leyes de Luxemburgo si y en la medida en que dicho cumplimiento u observancia fuera ilegal, inexigible o contrario a la política pública en virtud de las leyes de esa otra jurisdicción; --

xii) una disposición contractual que otorgue o imponga una reparación, una obligación o una multa con posterioridad a un incumplimiento puede no ser totalmente exigible si un Tribunal de Luxemburgo interpretara que constituye una reparación pecuniaria excesiva. --

Esta opinión se emite sobre la base de que no habrá modificaciones, ni caducidad ni reemplazo de ninguno de los documentos, autorizaciones y consentimientos mencionados precedentemente. ----------

Esta opinión se rige y se basa en las leyes de Luxemburgo existentes a la fecha de la presente. No hemos asumido responsabilidad por notificar a cualquier destinatario de esta opinión sobre cualquier cambio en las leyes de Luxemburgo o en su interpretación o aplicación con posterioridad a la fecha de la presente.----------

En esta opinión, los conceptos legales de Luxemburgo se expresan en términos ingleses y no en sus términos franceses originales. Los conceptos en cuestión pueden no ser idénticos a los conceptos que describen los mismos términos ingleses como sucede en virtud de las leyes de otras jurisdicciones. Por lo tanto, puede confiarse en la presente opinión únicamente con la condición expresa de que esta opinión y cualquier cuestión de interpretación que surja de la misma se regirán por las leyes de Luxemburgo y estarán sujetas a la jurisdicción de los tribunales de Luxemburgo.----------

Esta opinión está dirigida exclusivamente para beneficio de Uds. en relación con la Oferta de Canje. No deberá ser transmitida a nadie más (excepto a vuestros asesores legales) ni deberá ser utilizada por nadie más ni para cualquier otro fin, ni citarse ni mencionarse en cualquier documento público ni presentarse ante cualquier persona sin nuestro consentimiento expreso. ----------

Atentamente, ----------

Elvinger, Hoss & Prussen ----------

Por: _____ ----------
Franz Fayot ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Anexo IX

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en España (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

Nueva York, [ ] de 2005

[Destinatarios] ----------

De nuestra consideración: ----------

Oferta de Canje de la Argentina

Nos hemos desempeñado como asesores legales especiales de la República Argentina ("Argentina") en España en relación con la oferta dirigida por la Argentina a los tenedores de Títulos Elegibles en ciertas jurisdicciones para canjearlos por títulos Nuevos (la "Oferta de Canje"). Todos los términos que se utilizan pero no se definen en la presente tendrán los significados asignados a los mismos en el Suplemento de Prospecto de fecha [ ] de 2005 presentado ante la *Commission de Surveillande du Secteur Financier* (CSSF) en Luxemburgo. ----------

En tal carácter, hemos examinado los siguientes documentos: ----------

(i) el Prospecto Básico de fecha 29 de septiembre de 2004, registrado ante la CSSF el [ ] de 2005 (el "Prospecto Básico"). ----------
(ii) el Suplemento de Prospecto del Prospecto Básico, registrado ante la CSSF el [ ] de 2005 (el "Suplemento de Prospecto", y junto con el Prospecto Básico, el "Prospecto"). ----
(iii) el Convenio de Fideicomiso formalizado el [ ] de 2005 concertado entre la Argentina y [ ] relacionado con los Títulos Nuevos, depositado en la CSSF el [ ] de 2005. ----------
(iv) el Decreto N° 1735/2004 emitido por la República Argentina el 9 de diciembre de 2004, relacionado con la emisión de los Títulos Nuevos regidos por las leyes argentinas (el "Decreto de Emisión"). ----------
(v) el certificado de aprobación emitido por la CSSF el [ ] de 2005. ----------
(vi) la traducción pública al idioma español del Suplemento de Prospecto de fecha [ ] de 2005. ----------
(vii) [la traducción pública al idioma español del Convenio de Fideicomiso de fecha [ ] de 2005]. ----------
(viii) la "Comunicación Previa" y la "Información Complementaria" española relacionada con la Oferta de Canje en España, presentada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el [ ] de 2005, junto con los documentos relativos a la autorización de la Oferta de Canje por la Argentina. ----------

No pretendemos estar familiarizados con las leyes de otras jurisdicciones que no sean las de España tal como están vigentes actualmente y, por lo tanto, no expresamos opinión alguna sobre cuestiones emergentes en virtud de otras leyes que no sean las de España. Al emitir esta opinión hemos supuesto que los documentos mencionados anteriormente, que

conforme a lo expresado están regidos por las leyes de un país que no es España, son válidos y vinculantes en virtud de dichas leyes. ----------

En base a lo precedente y sujeto a las reservas estipuladas a continuación, opinamos que: -

1. La Argentina no está obligada a realizar ninguna presentación ni a obtener ningún consentimiento, aprobación, autorización, registro, orden o habilitación ante cualquier organismo o agencia gubernamental, judicial o público en España, para la concreción de la Oferta de Canje o la oferta, venta o entrega de los Títulos Nuevos en la manera contemplada en el Prospecto, junto con la divulgación de información adicional exigida por las autoridades reguladoras en España (el "Prospecto Español"), fuera de los exigidos en virtud de las leyes españolas aplicables o las normas y reglamentaciones aplicables promulgadas conforme a las mismas que hayan sido realizadas u obtenidos.----------

2. El análisis que figura en "Información Complementaria" bajo el titulo "Régimen Fiscal de los Nuevos Valores" en la medida que constituye cuestiones de ley o conclusiones legales con respecto a ello que actualmente se aplican a los tenedores españoles [y no españoles] que allí se describen, son resúmenes razonables de esas cuestiones en todo aspecto esencial. ----------

Las opiniones expresadas anteriormente están sujetas a las siguientes reservas: ----------

(i). El reconocimiento mutuo de las ofertas registradas en otro Estado miembro europeo se rigen en España por el Decreto Real 291/1992 (reglamentado por la Orden Ministerial sobre prospectos de fecha 12 de julio de 1993), que contiene disposiciones relativas a la aplicación de las normas de la Directiva 89/298/CEE, del 17 de abril, sobre Prospectos de Oferta Pública ("Directiva 89/298") que versa sobre el reconocimiento mutuo de los prospectos aprobados por los miembros de otros Estados miembros de la Unión Europea en el caso de ofertas de los mismos títulos valores que se realicen en forma simultánea o muy próxima en el tiempo en varias jurisdicciones de la Unión Europea. ----------

Si bien dicho Decreto Real y Orden Ministerial establecen que únicamente los prospectos emitidos por emisores con sede en la Unión Europea serán reconocidos en España en el marco del procedimiento de reconocimiento mutuo, por regla general la CNMV ha reconocido algunas veces, como en el caso de la Oferta de Canje, a los efectos de una oferta pública, prospectos aprobados por las autoridades de otros Estados miembros de la Unión Europea relativos a títulos valores emitidos por emisores que no tienen sede en la Unión Europea. ----------

(ii). Si bien el Decreto Real 291/1992 exige que todos los documentos sujetos al procedimiento de reconocimiento mutuo sean traducidos al idioma español por un traductor oficial, la CNMV ha aceptado que en este caso en particular, sólo el Suplemento de Prospecto [y el Convenio de Fideicomiso] debe ser traducido. ----------

[(iii) Si bien la Orden Ministerial de fecha 12 de julio de 1993, establece que los prospectos presentados en el marco del procedimiento de reconocimiento mutuo deben incluir información impositiva respecto de los impuestos personales sobre el ingreso

1124

derivado de los títulos valores emitidos, tanto para los contribuyentes españoles residentes como para los no residentes, teniendo en cuenta que el Prospecto Español de la Oferta de Canje está dirigido únicamente a tenedores residentes españoles, la CNMV ha aceptado limitar la información impositiva suministrada en el Prospecto Español a los impuestos personales para residentes en España]. ----------

Esta carta opinión se presenta a los destinatarios identificados en la presente en relación con la transacción descripta más arriba. Esta carta opinión no podrá ser utilizada, distribuida, citada o mencionada de otro modo para ningún otro fin sin nuestro consentimiento previo por escrito. ----------

Atentamente, ----------

Fernando Calbacho ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en Dinamarca (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

De nuestra consideración: ----------

REPÚBLICA ARGENTINA – OFERTA PÚBLICA DE CANJE ----------

Nos hemos desempeñado como asesores legales de la Argentina (la "Emisora") en Dinamarca en relación con la oferta pública de canje en Dinamarca (la "Oferta de Canje") en virtud de un Prospecto de fecha [ ] (el "Prospecto") que consta del prospecto de fecha [29 de septiembre de 2004], junto con el suplemento de prospecto de fecha [*], cada uno conforme fuere registrado ante la *Commission de Surveillande du Secteur Financier* ("CSSF") de Luxemburgo el [ ] de 2005, en virtud de los cuales la Emisora ofrecerá nuevos títulos de deuda (los "Títulos Nuevos") a inversores dinamarqueses en canje por los títulos de deuda existentes emitidos por la Emisora pertenecientes a esos inversores dinamarqueses.

A. A los efectos de esta opinión hemos examinado copias de los siguientes documentos: --

1. El Prospecto. ----------

2. La carta del Consejo de Títulos Valores de Dinamarca de fecha [ ]. ----------

3. Una transcripción en línea del Organismo de Comercio y Sociedades de Dinamarca de fecha [ ]. ----------

Adicionalmente, hemos examinado los otros acuerdos, documentos y registros que hemos considerado necesarios o apropiados a los efectos de emitir esta opinión. ----------

B. Esta opinión se basa en los siguientes supuestos: ----------

1. que todo el material que se nos ha suministrado ha sido suministrado en forma completa y no ha sido modificado o enmendado posteriormente; ----------

2. que las copias de los documentos que hemos examinado son copias auténticas, completas y exactas de los documentos, y ----------

C. En base a los supuestos precedentes y sujeto a las reservas estipuladas más adelante, opinamos que con respecto a la ley dinamarquesa: ----------

1. La Emisora no está obligada a realizar ninguna presentación ni a obtener ningún consentimiento, aprobación, autorización, registro, orden o habilitación ante cualquier organismo o agencia gubernamental, judicial o público en Dinamarca, para la concreción de la Oferta o la oferta, venta o entrega de los Títulos Nuevos en la manera contemplada en el Prospecto, fuera de aquellos requeridos en virtud de los Artículos 44(4) de la Ley

Dinamarquesa de Negociación de Títulos (Ley Consolidada N° 1269 del 19 de diciembre de 2003) (la "Ley de Negociación de Títulos") y el Artículo 17 de la Orden Ejecutiva Dinamarquesa sobre ofertas públicas iniciales de ciertos títulos valores (Orden Ejecutiva N° 166 del 13 de marzo de 2003) (la "Orden Ejecutiva"), que han sido obtenidos. ----------

D. Esta opinión está sujeta a las siguientes reservas adicionales: ----------

1. Conforme al Artículo 20(2) de la Orden Ejecutiva, no se efectuará ninguna oferta pública de los Títulos Nuevos en Dinamarca antes de un (1) día hábil después de la publicación del prospecto por el Organismo de Comercio y Sociedades de Dinamarca. ----

2. Conforme al Artículo 3 de la Ley de Negociación de Títulos, las ofertas de títulos en Dinamarca deben ser efectuadas de conformidad con las prácticas recomendadas en materia de negociación de títulos (en dinamarqués: *god værdipapirhandelsskik*). ----------

3. Se circunscribe a las cuestiones de ley de Dinamarca vigentes actualmente y no expresamos opinión alguna respecto de las leyes de cualquier otra jurisdicción, ni tampoco hemos efectuado investigación alguna respecto de otras leyes que no sean las leyes dinamarquesas. ----------

Estamos habilitados para ejercer la abogacía en el Reino de Dinamarca. ----------

Esta opinión se rige por la ley de Dinamarca. ----------

Esta opinión se emite únicamente en beneficio de Uds. y [ ] y ninguna otra persona o entidad puede basarse en ella o utilizarla sin nuestro consentimiento por escrito. ----------

Atentamente, ----------

Kromann Reumert ----------
Marianne Philip ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

Modelo de Opinión del Asesor Legal Especial de la Argentina en los Países Bajos (Conforme al Artículo 10(h) del Convenio de los Coordinadores Colocadores)

[*] de 2005

Barclays Capital Inc. ----------
200 Park Avenue ----------
Nueva York, NY 10166 ----------
Atención: [*] ----------

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ----------
4 World Financial Center ----------
250 Vesey Street ----------
Nueva York, Nueva York 10080 ----------
Atención: Corporate Syndicate Department ----------

UBS Securities LLC ----------
677 Washington Blvd. ----------
Stamford, Connecticut 06901 ----------
Atención: Latin American Debt Capital Markets ----------

De nuestra consideración: ----------

Nos hemos desempeñado como asesores legales especiales de la República Argentina en los Países Bajos, en relación con la oferta de ciertos nuevos títulos de deuda de la República Argentina en canje por ciertos títulos de deuda existentes de la República Argentina, en los Países Bajos (la "Oferta"). ----------

Les ofrecemos esta opinión en virtud del artículo 10(h)(vii) del Convenio de los Coordinadores Colocadores de fecha [*] de 2004, concertado entre la República Argentina, Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores"). ----------

Salvo disposición en contrario, los términos en mayúscula utilizados en el presente y definidos en el Suplemento de Prospecto tienen los significados especificados en el mismo.

Para llegar a la opinión expresada más adelante, hemos examinado: ----------

(i) una copia de un prospecto (el "Prospecto") de fecha 29 de septiembre de 2004, presentado ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos "la SEC de EE.UU.") el 28 de septiembre de 2004 con el número de registro 333-117111; ----------

(ii) una copia de un suplemento de prospecto (el "Suplemento de Prospecto") de fecha [*], presentado ante la SEC de EE.UU. el [*] con el número de registro [*]; ----------

(iii) una copia de una declaración de impuestos en los Países Bajos (la "Declaración de Impuestos en los Países Bajos") de fecha [*], y ----------

(iv) una copia de la carta de fecha [*] cursada por Elvinger, Hoss & Prussen, asesores legales de la República Argentina en Luxemburgo en relación con la Oferta, enviada por fax a la Autoridad de los Países Bajos para los Mercados Financieros (*Autoriteit Financiële Markten*) (la "AFN") junto con un certificado de aprobación (el "Certificado de Aprobación") de fecha [*] emitido por la *Commission de Surveillande du Secteur Financier* ("CSSF") de Luxemburgo certificando que el Prospecto y el Suplemento de Prospecto, en conjunto, han sido aprobados como un prospecto de oferta pública y contienen los detalles de la cotización oficial por la Luxembourg Stock Exchange (el "Prospecto de Luxemburgo"). ----------

Nos hemos basado además en la confirmación realizada verbalmente por la AFM el [*] señalando que a los efectos del reconocimiento mutuo (*wederzijdse erkenning*) del Prospecto de Luxemburgo y, en particular, el Artículo 3, párrafo 2 del Decreto de 1995 sobre la supervisión de la negociación de títulos valores (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*) (el "Decreto"), conforme fuere modificado oportunamente, no debe agregarse información alguna al Prospecto de Luxemburgo, salvo la Declaración de Impuestos en los Países Bajos. ----------

A los efectos de la segunda opinión incluida a continuación, nos hemos basado única y exclusivamente en la opinión legal, de fecha [*], emitida por el Sr. [*] de Hamelink & Van den Tooren, asesores legales especiales de la República Argentina en los Países Bajos, en relación con la Oferta en los Países Bajos. ----------

Además, hemos realizado las investigaciones de ley que consideramos apropiadas como base para las opiniones expresadas más adelante. ----------

Al emitir las opiniones expresadas a continuación, hemos supuesto y no hemos verificado:

(i) la conformidad con los originales definitivos de todos los documentos presentados a nosotros en forma de copias, y la autenticidad de todas las firmas; ----------

(ii) la exactitud de las cuestiones fácticas y de los hechos especificados en los documentos que hemos examinado a los efectos de esta opinión en las fechas de dichos documentos y en la fecha de la presente; ----------

(iii) que el Prospecto de Luxemburgo cumple las disposiciones del Artículo 8 o el Artículo 12 de la Directiva del Consejo 89/298/CEE del 17 de abril de 1989 que coordina los requisitos relativos a la redacción, escrutinio y distribución de los prospectos cuando se ofrecen títulos transferibles en forma pública, y ha sido debidamente aprobado por la Luxembourg Stock Exchange; ----------

(iv) que el Certificado de Aprobación ha sido debida y válidamente emitido por la CSSF y comunicado a la AFM; ----------

(v) que los Títulos Nuevos no han sido ofrecidos en o desde los Países Bajos antes del [*];

(vi) que el Prospecto de Luxemburgo y la Declaración de Impuestos en los Países Bajos (en conjunto, el "Prospecto de los Países Bajos"), como un solo documento, han sido puestos a disposición del público en general (*algemeen verkrijgbaar*) el [*] y seguirán estando a disposición del público en general a partir de esa fecha; ----------

(vii) que cualquier anuncio por escrito, dentro del significado del Artículo 4 del Decreto, efectuado, o que será efectuado, por los Coordinadores Colocadores (como dicha expresión se define en el Convenio de los Coordinadores Colocadores), los Colocadores de Procesamiento Minorista, el Agente de Canje o el Agente de Información, estipula, o estipulará, dónde y cuándo el Prospecto de los Países Bajos estará, o ha estado, a disposición del público en general, y que una copia de tal anuncio por escrito efectuado antes del [*] ha sido presentada a la AFM; ----------

(viii) que con respecto a nuevos hechos pertinentes (*nieuwe feiten*), se ha cumplido y se cumplirá debidamente con el Artículo 6, primer párrafo del Decreto, y ----------

(ix) que la Oferta, y las condiciones de la Oferta, se realizarán en condiciones de igualdad. ----------

En base a lo precedente, y sujeto a los otros supuestos, reservas y limitaciones que se estipulan más adelante, opinamos que: ----------

1. La República Argentina no está obligada a realizar ninguna presentación ni a obtener ningún consentimiento, aprobación, autorización, registro, orden o habilitación ante cualquier organismo o agencia gubernamental, judicial o público en los Países Bajos, para la concreción de la Oferta o la oferta, venta o entrega de los Títulos Nuevos en la manera contemplada en el Prospecto de los Países Bajos, fuera de los exigidos en virtud de las leyes holandesas aplicables o las normas y reglamentaciones aplicables promulgadas conforme a las mismas que hayan sido realizadas u obtenidos.----------

2. La información contenida en la Declaración de Impuestos en los Países Bajos, en la medida que constituye una descripción de cuestiones de ley o conclusiones legales con respecto a ello, es un resumen justo de esas cuestiones en todo aspecto esencial.----------

La opinión expresada precedentemente está sujeta a las siguientes reservas y limitaciones adicionales: ----------

(a) No expresamos opinión alguna respecto del uso de información privilegiada (*handel met voorwetenschap*) y manipulación del mercado (*markimisbruik*). ----------

(b) No expresamos opinión alguna respecto de (i) cualquier autorización, licencia o notificación que pudiera ser necesaria para los Coordinadores Colocadores (como dicha expresión se define en el Convenio de los Coordinadores Colocadores), los Colocadores de Procesamiento Minorista, el Agente de Canje o el Agente de Información en virtud de la Ley de 1995 sobre la Supervisión de la Negociación de Títulos Valores (*Wet toezicht*

effectenverkeer 1995) (la "Ley"), conforme fuere modificada, con la Oferta en los Países Bajos, y (ii) las consecuencias de la falta de tal autorización, licencia o notificación respecto de la Oferta en los Países Bajos. ----------

1130

(c) La República Argentina está obligada a cumplir con las obligaciones permanentes de divulgación impuestas a ella en virtud del Artículo 5 de la Ley, en ausencia de una exención (*ontheffing*) otorgada por la AFM. ----------

Nuestra opinión se circunscribe a las leyes de los Países Bajos, vigentes en la fecha de la presente. ----------

Está opinión está dirigida a ustedes exclusivamente para su propio uso, no puede ser utilizada, citada, comunicada, distribuida o divulgada o mencionada de otro modo sin nuestro permiso previo expreso y por escrito y no puede basarse en ella ninguna otra persona fuera de cualquier sucesor o cesionario de cualquier destinatario (incluidos los cesionarios sucesivos). Esta opinión se circunscribe a las cuestiones expresamente estipuladas en la presente y no abarca, y no debe interpretarse que abarca por inferencia, otras cuestiones que no sean las relacionadas con la Oferta en los Países Bajos. ----------

Atentamente, ----------

CLEARY, GOTTLIEB, STEEN & HAMILTON ----------

Por : _____ ----------

[*], Socio. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 8
CONTADORA PUBLICA NACIONAL

Modelo de Certificado de Disponibilidad de la Liquidación

[Membrete del Fiduciario/Agente de Canje] ----------

CERTIFICADO DE DISPONIBILIDAD DE LA LIQUIDACIÓN

[•]
POR EL PRESENTE CERTIFICA QUE:

Conforme al Convenio de Agente de Canje, fechado el • de diciembre de 2004 (el "Convenio de Agente de Canje"), entre la República Argentina ("Argentina") y [•], como Agente de Canje (el "Agente de Canje"), todas las obligaciones que el Agente de Canje debe asumir en la preparación para la liquidación de la Oferta (como se define en el Convenio de Agente de Canje) han sido completadas, y puede procederse con la liquidación de la Oferta.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, [•] ha dispuesto que este certificado sea formalizado con el nombre societario por un funcionario debidamente autorizado al respecto, estampando en el mismo el sello corporativo. ----------

Fechado: [8] de abril de 2005 ----------

[•] ----------

Por: _____ ----------
Nombre: ----------
Cargo:----------

El Poder Ejecutivo Nacional

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 132

ANEXO II

COLOCADORES PRINCIPALES PARA LA REPUBLICA ARGENTINA

TÉRMINOS Y CONDICIONES

1. Designación como Colocador Principal para la REPUBLICA ARGENTINA. La REPUBLICA ARGENTINA designa a BBVA Banco Francés S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Banco de la Nación Argentina y/o sus vinculadas como Colocadores Principales conjuntos para la REPUBLICA ARGENTINA (conjuntamente, los "Colocadores Principales"), cuya función será la de realizar sus mejores esfuerzos para lograr el canje de los títulos elegibles detallados en el Anexo II del Decreto Nº 1735/2004.

2. Comisiones. La REPUBLICA ARGENTINA se compromete a pagar a los Colocadores Principales las siguientes comisiones:

a) Comisión de Resultado: una comisión de CERO CON DOCE CENTESIMOS POR CIENTO (0,12%) sobre el valor residual de los Títulos Elegibles Canjeados, conforme se detalla seguidamente.

b) Comisión de Éxito: en caso que en la operación de canje prevista en el Artículo 1º del Decreto Nº 1735/2004 se logre que el nivel de aceptación, sea de al menos un SESENTA Y SEIS DOS TERCIOS POR CIENTO (66 $^{2}/_{3}$%) del total del valor nominal residual de los Títulos Elegibles, tal como se define en el Artículo 3º del presente decreto, la REPUBLICA ARGENTINA abonará a los Colocadores Principales una suma adicional a la comisión prevista en el apartado a) del presente Anexo, del CERO CON TRES CENTESIMOS POR CIENTO (0,03%) sobre el valor nominal residual de los Títulos Elegibles Canjeados.

Se entenderá, a los efectos de este Anexo, como Títulos Elegibles Canjeados los que hayan sido objeto de canje a través de Caja de Valores S.A., menos las ofertas

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
133

presentadas a través de Caja de Valores S.A., de acuerdo a la información brindada por los entes reguladores correspondientes, por parte de los Inversores Institucionales Argentinos, tal como se define en el Artículo 3º del presente decreto.

Estas comisiones serán pagaderas en Pesos inmediatamente antes de la liquidación de la Oferta en la Fecha de Liquidación y una vez recepcionado por la REPUBLICA ARGENTINA el certificado emitido por el Agente de Canje conforme lo establecido en el punto 9 del Convenio del Agente de Canje aprobado en el Artículo 5º del presente decreto. A los efectos de su cálculo, el valor residual de los Títulos Elegibles que se canjeen que no sean denominados en Pesos, serán convertidos a Pesos utilizando el tipo de cambio "comprador" del BANCO DE LA NACION ARGENTINA de CINCO (5) días hábiles previos a la fecha de pago correspondiente.

3. Comisión Minorista. Cada corredor u operador en títulos valores, banco, fiduciario, depositante o custodio que cumpla con los procedimientos operativos establecidos por Caja de Valores S.A. con el objeto de procesar cualquier oferta solicitada por uno de sus clientes (el "Colocador Minorista para la REPUBLICA ARGENTINA") recibirá un honorario por actividades de colocación (la "Comisión Minorista") de los Colocadores Principales igual a: (i) CERO CON DOS CENTESIMOS POR CIENTO (0,02%) del valor nominal residual de los Títulos Elegibles Canjeados ofrecidos por o en representación de dicho tenedor beneficiario si se logra un nivel de aceptación de menos del SESENTA Y SEIS DOS TERCIOS POR CIENTO (66 $^{2}/_{3}$%) del valor nominal residual de los Títulos Elegibles conforme lo definido en el Artículo 3º del presente decreto, o (ii) CERO CON TRES CENTESIMOS POR CIENTO (0,03%) del valor nominal residual de los Títulos Elegibles Canjeados ofrecidos por o en representación de dicho tenedor beneficiario si se logra un nivel de aceptación de al menos SESENTA Y SEIS DOS TERCIOS POR CIENTO (66 $^{2}/_{3}$%) del valor nominal residual de los Títulos Elegibles conforme lo definido en el Artículo 3º del presente decreto. La Comisión

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO Nº 1134

Minorista solo será pagada a cada Colocador Minorista para la REPUBLICA ARGENTINA solo si los Colocadores Principales reciben todos los pagos de las comisiones respectivas adeudadas por la REPUBLICA ARGENTINA, destacándose que en ningún caso tendrán derecho a reclamo alguno contra la REPUBLICA ARGENTINA por la Comisión de Oferta Minorista.

4. Información. La REPUBLICA ARGENTINA reconoce que los Colocadores Principales, por las tareas a desarrollar en el marco del presente Anexo, utilizarán toda la información pública disponible así como también aquella que sea provista por la REPUBLICA ARGENTINA. En tal sentido, la REPUBLICA ARGENTINA se compromete a suministrar a los Colocadores Principales toda aquella información que resulte razonablemente necesaria o de interés o importancia general, para la presente operación.

5. Delegación de funciones. Los Colocadores Principales en conjunto podrán contratar con terceros la prestación de servicios específicos (en adelante, "Terceros"), pero no podrán delegar en los mismos sus funciones, obligaciones ni responsabilidades, salvo que cuenten con el previo y debido consentimiento de la REPUBLICA ARGENTINA a esos efectos, expresado por escrito por autoridad competente de la misma, en cualquier caso la responsabilidad ante los Terceros no será de la REPUBLICA ARGENTINA. Asimismo las contraprestaciones y reintegro de costos y gastos que resulten debidos por los Colocadores Principales a los Terceros, originadas por la contratación de los servicios específicos de los Terceros, serán a exclusivo cargo del Colocador Principal que haya contratado al Tercero.

6. Confidencialidad. Los Colocadores Principales se comprometen a no divulgar sin consentimiento expreso de la REPUBLICA ARGENTINA toda aquella información no pública suministrada por la misma en el marco de la operación de canje aprobada por el Artículo 1º del Decreto Nº 1735/2004, la que sólo podrá ser utilizada por los Colocadores Principales en la preparación y ejecución de dicha operación, a menos que la citada información les sea

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 135

requerida en virtud de una ley, resolución judicial o a solicitud de una autoridad administrativa legitimada a tal efecto.

Lo dispuesto en este apartado mantendrá su vigencia aún cuando haya concluido la mencionada operación de canje.

En caso que los Colocadores Principales actúen a través de Terceros, adoptarán las medidas necesarias para que los Terceros se comprometan en los mismos términos expresados precedentemente.

7. Indemnidades. La REPUBLICA ARGENTINA indemnizará y mantendrá a los Colocadores Principales, sus funcionarios, directores y empleados, salvo en caso de dolo o culpa de ellos, indemnes de los costos de toda la sentencia judicial firme, originada en cualquier reclamo, demanda y/o trámite administrativo que reciban o sufran, como consecuencia del debido ejercicio de sus funciones, facultades y responsabilidades derivadas de la presente operación.

La vigencia de esta cláusula caducará automáticamente en el caso que alguno de los Colocadores Principales decida dar por extinguidas sin causa las funciones establecidas en el punto 1 del presente Anexo.

8. Vigencia. Las condiciones previstas en este Anexo serán efectivas, respecto de las entidades que hayan prestado conformidad según lo establecido más abajo, únicamente si el primer día de lanzamiento de la Oferta correspondiente es el 17 de enero de 2005 o antes, o en cualquier otro día que el MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION determine a su sola discreción, en cuyo caso estas condiciones serán efectivas el día del lanzamiento. Las condiciones previstas en este Anexo estarán vigentes hasta la liquidación de la Oferta, inclusive en aquellos casos en que alguno de los plazos de la Oferta sean prorrogados, en cuyo caso la vigencia del presente será prorrogada automáticamente hasta la nueva fecha de liquidación de la Oferta.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
136

En caso que se decida no efectuar el lanzamiento de la Oferta, o que una vez lanzada la misma se proceda a su retiro, será de aplicación lo establecido en el punto 3. (ii) de la Carta Compromiso aprobada mediante Decreto Nº 319/2004 hasta la fecha de extinción de dicha Carta.

Los Bancos designados Colocadores Principales para la REPUBLICA ARGENTINA en virtud del punto 1 del presente Anexo deberán prestar conformidad al mismo dentro de los CINCO (5) días hábiles de publicado en el Boletín Oficial según el modelo de nota adjunto firmada por persona con poder suficiente, la que deberá ser presentada en la Dirección de Mesa de Entradas y Notificaciones del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION, Hipólito Yrigoyen 250, 2º Piso, Oficina 216, en el horario de 10 a 16 hs.

El Poder Ejecutivo Nacional

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1137

MODELO DE NOTA DE ACEPTACIÓN

Buenos Aires,

Señor Secretario de Finanzas
Lic. Guillermo Nielsen
S / D

Nos dirigimos a Ud. a efectos de prestar conformidad al Anexo II del Decreto Nº /2004 en el que se establecen los Términos y Condiciones para los Colocadores Principales para la REPUBLICA ARGENTINA, conforme lo establecido en el mismo.

Saludamos a Ud. atentamente.

Execution Copy

EXCHANGE AGENT AGREEMENT

December 17, 2004

The Bank of New York
101 Barclay Street, Floor 21 West
New York, New York 10286
Attention: Corporate Trust Administration

Ladies and Gentlemen:

The Republic of Argentina ("Argentina") proposes to make an offer (the "Offer") to holders (each, a "Holder") of its outstanding debt securities (the "Eligible Securities") to tender Eligible Securities in exchange for newly issued debt securities (the "New Securities") and other consideration (each such submission, a "Tender") on the terms and subject to the conditions set forth in the prospectus supplement relating to the Offer which will be filed as part of Argentina's registration statement (File No. 333-117111) with the U.S. Securities and Exchange Commission under the rules of the Securities Act of 1933, as amended, a copy of which is attached hereto as Annex A (the "Prospectus Supplement"), the related prospectus contained in such registration statement (the "Basic Prospectus"), each of the additional prospectuses prepared by Argentina in connection with the Offer, as listed in Annex B (the "Local Prospectuses") and, where applicable, the related acceptance notice (the "Acceptance Notice," which together with the Prospectus Supplement, the Basic Prospectus and the Local Prospectuses, the "Offer Materials"). Capitalized terms used but not defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Offer Materials.

1. (a) Argentina hereby appoints The Bank of New York, as Exchange Agent (the "Exchange Agent"), and authorizes it to act as such in connection with the Offer. The Exchange Agent agrees to perform those services in connection with the Offer as are specifically set forth herein and in accordance with the agreed upon procedures attached hereto as Annex C (the "Agreed Upon Procedures"), but not limited to:

(i) receiving, examining and processing Tenders made by Holders pursuant to the Offer, in accordance with the procedures set forth in the Offer Materials and such applicable procedures including Agreed Upon Procedures between the Exchange Agent and each of The Depository Trust Company ("DTC"), Euroclear Bank, S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear"), Clearstream Banking, *société anonyme* ("Clearstream, Luxembourg"), Caja de Valores S.A. ("Caja de Valores") and such other clearing systems through which Tenders are submitted as provided in the Offer Materials ("Other Clearing Systems" and together with DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Caja de Valores, the "Clearing Systems");

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

(ii) establishing and maintaining accounts at the Clearing Systems designated by Argentina for purposes of executing the exchange of Eligible Securities for New Securities as provided in the Offer Materials;

(iii) receiving Eligible Securities Tendered by Holders in its accounts at the Clearing Systems as provided in the Offer Materials;

(iv) upon acceptance of Tenders by Argentina, delivering any Eligible Securities Tendered to Argentina in accordance with Argentina's instructions;

(v) allocating the New Securities among tendering Holders as provided in the Offer Materials and in accordance with Argentina's instructions;

(vi) receiving the New Securities in its accounts at the Clearing Systems from The Bank of New York or such other trustees, as applicable, in its capacity as trustee for the New Securities (the "Trustee") under the trust indenture to be executed, between Argentina and The Bank of New York (the "Indenture");

OCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

(vii) delivering the New Securities to the Tendering Holders as provided in the Offer Materials and in accordance with Argentina's instructions;

(viii) delivering any other consideration (including cash consideration, if any) to Tendering Holders as provided in the Offer Materials and in accordance with Argentina's instructions; and

(ix) otherwise performing the duties of the Exchange Agent described in the Offer Materials and performing other services in its capacity as Exchange Agent reasonably requested by Argentina and agreed to by the Exchange Agent.

Argentina shall have sole responsibility and authority for the acceptance or rejection of any and all Tenders. Notwithstanding the foregoing, the Exchange Agent shall not be responsible for canceling any Eligible Securities it receives from Tendering Holders. Notice of any decision by Argentina not to exchange any Eligible Securities tendered pursuant to the Offer shall be given by an authorized representative of Argentina to the Exchange Agent in writing.

(b) Argentina agrees to advise the Exchange Agent promptly in writing of (i) the withdrawal, cancellation or termination of the Offer, (ii) the extension of the Submission Period, (iii) any amendment, modification or supplement to the Offer, (iv) the granting of withdrawal rights and the date from which such rights may be exercised, and (v) the issuance of any comment or order by a governmental agency or instrumentality affecting the Offer.

(c) The Exchange Agent shall inform Argentina daily (or more frequently if practicable and if requested in writing) electronically of all Tenders submitted during the preceding Business Day, including, for each such Tender, the principal amount and series of Eligible Securities so Tendered, the type, currency denomination, applicable law and other terms of the New Securities selected by the relevant Tendering Holder in accordance with the terms of the Offer, and other information reasonably requested by Argentina *provided* such information is

readily available. Not later than 9:00 A.M. (New York City time) on the 15th Business Day following the Expiration Date, the Exchange Agent will provide a list to Argentina, as provided in Annex D, of all valid Tenders (including for each Tender the information specified in the previous sentence) submitted.

2. The Exchange Agent:

(a) shall have no duties or obligations other than those specifically set forth herein;

(b) shall not be responsible or liable for any action or omission to act unless the same constitutes its own gross negligence, willful misconduct or bad faith, and in no event shall it be responsible or liable to a Holder, Argentina or any third party for special, indirect, punitive or consequential damages of any kind whatsoever, or lost profits, arising in connection with this Agreement, even if the Exchange Agent has been advised on the likelihood of such loss or damage and regardless of the form of action;

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

(c) will be regarded as making no representations or warranties and having no liabilities or responsibilities regarding the validity, sufficiency, value or genuineness of the Eligible Securities and the New Securities, and will not be required to and will not make any representation as to the validity, value or genuineness of the Offer or the Offer documents not prepared by the Exchange Agent;

(d) shall not be obligated to take any action or proceeding hereunder which might in the Exchange Agent's judgment involve any expense or liability, financial or otherwise, unless the Exchange Agent shall have been furnished with an indemnity from Argentina satisfactory to it; *provided* nothing herein shall relieve the Exchange Agent of its obligations specifically undertaken herein and in accordance with applicable law;

(e) may rely conclusively on and shall be fully protected and fully indemnified in acting and in reliance upon any Acceptance Notice, any tender, any electronic advice from any of the Clearing Systems, or any instrument, certificate, opinion, notice, report, letter, Eligible Security or other document or security delivered to the Exchange Agent not only as to the due execution and validity and effectiveness of its provisions, but also as to the truth and accuracy of any information contained therein which the Exchange Agent reasonably believed to be genuine and to have been signed or delivered by the proper party or parties;

(f) Under no circumstances shall the Exchange Agent be liable or responsible for any actions or omissions of any of the Clearing Systems or for any information or document received from them.

(g) may rely conclusively on and shall be fully protected and fully indemnified in acting upon the written information or written instructions from any authorized representative of Argentina listed on its incumbency certificate with respect to any matter relating to its acting as Exchange Agent;

(h) may consult with counsel at the expense of Argentina satisfactory to the Exchange Agent, and the written opinion or advice of such counsel shall be full and complete authorization and protection in respect of any action taken, suffered or omitted by the Exchange Agent without gross negligence and in good faith and in reliance upon such opinion;

(i) shall not at any time advise any person tendering Eligible Securities as to the wisdom of making such tender or as to the market value of the New Securities;

(j) shall be entitled to rely conclusively on any third party translation, by a third party translator reasonably acceptable to both parties, of any document as to the accuracy of the information therein and shall not be responsible or liable for any claim arising from such reliance;

(k) shall be authorized to communicate with any person from whom a Tender is received but is not obliged to do so if it believes to do so would breach laws or regulations relating to the sale of securities in a jurisdiction. The Exchange Agent may forward inquiries and communications to the Information Agent;

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

(l) shall have no liability or responsibility for failing to provide information or taking any action hereunder or by a time specified hereunder if such failure is attributable (directly or indirectly) to any failure on the part of any of the Clearing Systems or the Trustee to provide in a form satisfactory to the Exchange Agent in the English language any confirmations or other information required by the Exchange Agent to carry out its function hereunder and the Exchange Agent may rely conclusively without investigation on any such information provided by any such entity;

(m) is authorized in connection with the performance of the Exchange Agent's duties, to cooperate with organizations (and their respective representatives) who have been appointed by Argentina in connection with the Offer and who are named in the Offer; *provided* such party adheres to Agreed Upon Procedures in the Exchange Agent Agreement and the Offer Materials;

(n) shall not be liable or responsible for any statement contained in the Offer Materials;

(o) shall not be liable or responsible for any failure by any other party to comply with any of its obligations relating to the Offer, including without limitation obligations under applicable securities laws;

(p) shall not be liable or responsible for the accuracy or the confirmation of the certifications of Holders of any New Securities;

(q) except as set forth in the fee schedule attached hereto as Annex E (the "Fee Schedule"), shall not be required to pay any commissions or soliciting fees to any person, or to reimburse any brokers, dealers, clearing systems or custodian banks in connection with the Offer;

(r) except as set forth in this Agreement and in any other agreement entered into by The Bank of New York and Argentina in connection with the Offer, in acting hereunder, shall act solely as agent of Argentina and will not thereby assume any obligation towards or relationship of agency or trust for or with any of the owners or holders of the Eligible Securities;

(s) may conclusively rely on Annexes A and B to the Prospectus Supplement as complete and accurate lists of all Eligible Securities; and

(t) shall rely on elections made by tendering Holders with regard to the Offer and conclude with respect to any Tenders in which the security election and currency election are incorrect or missing, that the currency election will be treated by the Exchange Agent to be the same currency as the originally tendered Eligible Securities, except in the case of Quasi-pars in which case the currency election will be treated as Argentine pesos.

(u) The Exchange Agent shall not be required to accept Tenders of Eligible Securities in certificated form.

COCHELLA
Nacional
F° 17
120

3. The Exchange Agent shall (i) date/time stamp or log electronically all Tenders submitted to the Exchange Agent as to the date and time of receipt thereof, and (ii) preserve all Tenders received for a period of time at least equal to the period of time the Exchange Agent preserves other records pertaining to the exchange of securities.

4. The Exchange Agent hereby waives any lien, encumbrance or right of set-off whatsoever that it may have with respect to tendered Eligible Securities or New Securities deposited with it.

5. (a) The Exchange Agent hereby acknowledges receipt of the Offer Materials and further acknowledges that it has examined the component documents thereof. Any inconsistency between this Exchange Agent Agreement, on the one hand, and the Offer Materials (as it may be amended from time to time), on the other hand, shall be resolved in favor of the latter, except with respect of the duties, liabilities, rights, protections and indemnification of the Exchange Agent. For clarification purposes, the parties hereto acknowledge and agree that in any litigation or proceeding, this Exchange Agent Agreement will control with respect to the Exchange Agent's duties, liabilities, rights, protections and indemnification.

(b) Any other services reasonably requested of the Exchange Agent by Argentina and agreed to by the Exchange Agent shall be at the sole expense of Argentina and as described in the Fee Schedule attached hereto. Under no circumstances shall the Exchange Agent be liable or responsible for any third party fees, expense or any additional charges levied by any exchange, depositary, or taxing authority.

(c) The Exchange Agent's duties in connection with the Offer have been devised in reference to the version of the Prospectus Supplement dated December 3, 2004 and the version of the Master ISIN List dated December 7, 2004, attached hereto as Annex F. Any future modifications to such documents, which affect the Exchange Agent's obligations as exchange agent, must be with the Exchange Agent's prior approval and may affect the Exchange

Agent's ability to serve as Exchange Agent within the specified time period of the Offer, as set forth in such version of the Prospectus Supplement, or may otherwise affect the Exchange Agent's ability to serve as Exchange Agent.

6. Argentina agrees to furnish the Exchange Agent with as many copies as the Exchange Agent may reasonably request of the Offer Materials and, if relevant, any advertisements or press releases, to be used by Argentina in connection with the Offer. Argentina further agrees to advise the Exchange Agent promptly of (i) the occurrence of any event which could cause Argentina to withdraw or terminate the Offer, (ii) any requirement to amend or supplement any Offer Materials and (iii) the issuance of any comment or order by any governmental agency or instrumentality affecting the Tenders pursuant to the Offer in any jurisdiction in which any Tender is made pursuant to the Offer. The Offer Materials have been or will be prepared and approved by Argentina, and the Exchange Agent shall have no responsibility or liability therefor. The Exchange Agent agrees that it will not disseminate any written material for or in connection with the solicitation of offers pursuant to the Offer and the Exchange Agent agrees that it will not make any statements in connection with such solicitation, other than the statements that are set forth in or consistent with the Offer Materials in the form most recently furnished to the Exchange Agent or as otherwise authorized by Argentina.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

7. The Exchange Agent agrees to preserve the confidentiality of (i) all non-public information provided to the Exchange Agent by Argentina or its agents (including each of the International Joint Dealer Managers) and (ii) any information developed by the Exchange Agent based upon such non-public information (collectively, "Confidential Information"). Notwithstanding anything herein to the contrary, the foregoing shall not be construed to prohibit (i) disclosure of any and all information obtained by the Exchange Agent from sources other than Argentina who are not known by the Exchange Agent to have a confidentiality obligation with Argentina , (ii) disclosure of any and all information (A) if required to do so by any applicable statute, law, rule or regulation with advice of counsel, (B) upon request by any government agency or regulatory body having authority to regulate or oversee any respects of the Exchange Agent's business or that of its affiliates, (C) pursuant to any subpoena, judicial or administrative order, civil investigative demand or similar demand or request of any court, regulatory authority, arbitrator or arbitration by which the Exchange Agent or an affiliate or an officer, director, employer or shareholder thereof is bound, (D) in any public preliminary or final offering circular, registration statement, prospectus or prospectus supplement contemplated by this Agreement and approved in advance by Argentina or (E) to any affiliate, independent or internal auditor, agent, employee or attorney of the Exchange Agent having a need to know the same; *provided* that the Exchange Agent advises such recipient of the confidential nature of the information being disclosed, or (iii) any other disclosure with the prior written authorization of Argentina.

8. Argentina represents and warrants to the Exchange Agent that:

(a) This Agreement has been duly executed and delivered by Argentina and, upon publication of the Presidential Decree that duly approves the terms of this Agreement, will be duly authorized and will constitute a valid and binding agreement of Argentina enforceable against Argentina in accordance with its terms, subject to laws of general applicability relating to or affecting creditors' rights and to general equitable principles, and subject, as to Section 11 of this Agreement, to any limitations imposed by the securities laws of any applicable jurisdiction;

(b) This Agreement, upon due execution and delivery, will be in proper legal form under the laws of Argentina for the enforcement thereof in Argentina against Argentina.

(c) Other than in connection with the publication of the Presidential Decree that duly approves the terms of this Agreement, all consents, approvals, authorizations, orders, registrations, clearances or qualifications ("Governmental Authorizations") of or with any court, central bank, ministry or governmental agency or other regulatory body ("Governmental Agency") in the applicable jurisdictions required for the consummation by Argentina of the transactions contemplated by this Agreement or the Offer Materials have been obtained and are in full force and effect; and the consummation by Argentina of the transactions contemplated by this Agreement, the Offer or the Offer Materials will be in compliance with all laws, decrees and regulations of all applicable jurisdictions.

(d) There is no tax, stamp, levy, deduction, charge or withholding imposed by Argentina or any political subdivision thereof on any payment to be made by Argentina to the Exchange Agent and its agents pursuant to Section 10 hereof.

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

(e) To ensure the legality, validity, enforceability, priority or admissibility in evidence in Argentina of this Agreement, it is not necessary that this Agreement or any other document or instrument in connection with the Offer be registered, recorded or filed with any court or other authority in Argentina or be notarized or that any documentary, stamp or similar tax, imposition or charge be paid on or in respect of this Agreement or any other document or instrument in connection with the Offer, other than any court tax of such amount as may apply from time to time under applicable Argentine law in respect of this Agreement or any other such document or instrument brought before the Argentine courts.

(f) There is no constitutional provision, nor any provision of any treaty, convention, statute, law, regulation, decree, court order or similar authority binding upon Argentina, nor any provision of any contract, agreement or instrument to which Argentina is a party, which would be materially contravened or breached, or which would result in the creation of any lien or encumbrance, or under which a default would arise or a moratorium in respect of any obligations of Argentina be effected, as a result of the execution and delivery by Argentina of this Agreement or the transactions contemplated herein or as a result of the performance or observance by Argentina of any of the terms of this Agreement.

(g) The Offer complies and will continue to comply in all material respects with all applicable requirements of the United States federal securities laws and the laws of those jurisdictions in which Argentina intends to make the Offer.

(h) The content of each of the Local Prospectuses is similar to the content of the Prospectus Supplement in all material respects.

9. As a precondition to the Settlement of the Offer, Argentina agrees, upon receipt by Argentina 2 Business Days prior to the Settlement Date from the Exchange Agent of a

certificate substantially in the form attached hereto as Annex G confirming that all of the obligations that the Exchange Agent must undertake in preparation for the settlement of the Offer are complete and that settlement of the Offer may proceed, to deposit the fees that are due and payable to the International Joint Dealer Managers upon settlement pursuant to a dealer managers agreement (the "Dealer Managers Agreement") to be executed between Argentina and Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated and UBS Securities LLC, into a specified account. The parties hereto acknowledge and agree that the provisions of this Section 9, which relate to the deposit by Argentina of the fees that are due and payable to the International Joint Dealer Managers upon settlement of the Offer, are solely for the benefit of the International Joint Dealer Managers as third party beneficiaries hereunder. In furtherance of the foregoing, the Exchange Agent hereby agrees that it shall not effectuate the settlement of the Offer until it has received a certificate in the form attached hereto as Annex H from an authorized representative of each of the International Joint Dealer Managers who is listed on an incumbency certificate of the Joint Dealer Managers confirming that such fees have been deposited.

10. (a) For the Exchange Agent's services as Exchange Agent hereunder, Argentina shall pay the Exchange Agent in accordance with the Fee Schedule.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

(b) In the event that this Agreement is terminated due to the cancellation or withdrawal of the Offer, or the withdrawal of by the Exchange Agent as Exchange Agent pursuant to Section 20 hereof, the Exchange Agent shall reimburse Argentina for all funds advanced by Argentina to the Exchange Agent to the extent that the amount of such funds exceeds the fees the Exchange Agent is entitled to receive pursuant to the Fee Schedule.

(c) In the event that the commencement of the Offer is delayed beyond January 17, 2004 as the result of the gross negligence of the Exchange Agent, the Exchange Agent shall return to Argentina the Installment Fee in full with any income earned from The Bank of New York Cash Reserves investment from the date such Installment Fee was paid by Argentina to the Exchange Agent.

(d) The effectiveness of this Agreement shall be conditioned upon the publication of a Presidential Decree that duly approves the terms and conditions hereof and upon the payment by Argentina to the Exchange Agent of an Installment Fee as per the Fee Schedule in the amount of US$1,500,000 no later than the 5th Business Day following the publication of such Presidential Decree, but in no event later than December 31, 2004 or such later date as determined by the Exchange Agent in its sole discretion.

11. (a) In consideration for the Exchange Agent agreeing to provide the services referred to herein, Argentina agrees to indemnify and hold harmless the Exchange Agent and its affiliates, representatives, officers, directors, employees, agents and controlling persons (each, an "Indemnified Person") from and against any and all losses, claims, damages, liabilities and expenses, to which any such Indemnified Person may become subject under applicable law or otherwise arising out of or in connection with this Agreement (including, without limitation, the fee and payment arrangements contemplated herein and any actions brought by any party claiming to be a creditor of Argentina with respect to fees and payments made or to be made pursuant hereto) or the carrying out of the obligations of the Exchange Agent hereunder, or any claim, litigation, investigation or proceedings relating to the foregoing ("Proceedings")

regardless of whether any such Indemnified Person is a party hereto, and to reimburse such Indemnified Persons for any documented reasonable legal or other expenses as they are incurred in connection with investigating, responding to or defending any of the foregoing, provided that the foregoing indemnification will not, as to any Indemnified Person, apply to losses, claims, damages, liabilities or expenses to the extent it shall be determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final in that it is no longer subject to appeal or other review that such losses, claims, damages, liabilities or expenses have resulted primarily from the bad faith, gross negligence or willful misconduct of such Indemnified Person. The indemnity and reimbursement obligations of Argentina under this Section 11 shall be in addition to any liability which Argentina may otherwise have and shall be binding upon and inure to the benefit of any successors, assigns, heirs and personal representatives of Argentina and any Indemnified Person.

(b) Promptly after receipt by an Indemnified Person of notice of the commencement of any Proceedings, such Indemnified Person will, if a claim is to be made hereunder against Argentina in respect thereof, notify Argentina in writing of the commencement thereof; *provided* that (i) the omission so to notify Argentina shall not relieve it from any obligation which it may have hereunder to indemnify the Exchange Agent except to the extent it has been actually prejudiced in any material respect by such failure and (ii) the omission so to notify Argentina will not relieve it from any liability which it may have to an Indemnified Person otherwise than on account of this indemnity. In case any such Proceedings are brought against any Indemnified Person and it notifies Argentina of the commencement thereof, Argentina will be entitled to participate therein and, to the extent that it may elect by written notice delivered to the Indemnified Person, to assume the defense thereof with counsel reasonably satisfactory to the Exchange Agent; *provided* that if (i) Argentina shall have failed within a reasonable time after notice of the Proceedings to assume the defense thereof and employ counsel as provided above, (ii) the defendants in any such Proceedings include both the Indemnified Person and Argentina and the Indemnified Person with the advice of counsel shall have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it which differ from or are additional to those available to Argentina, (iii) that representation of both Argentina and the Indemnified Person would be inappropriate or inadvisable due to actual or potential differing interests between Argentina and such Indemnified Person, or (iv) Argentina authorizes the Indemnified Party in writing to employ separate counsel at the expense of Argentina, then the Indemnified Person shall have the right to select separate counsel approved by the Exchange Agent to assert such legal defenses and to otherwise participate in the defense of such Proceedings on behalf of such Indemnified Person. Upon receipt of notice from Argentina to such Indemnified Person of its election so to assume the defense of such Proceedings and approval by the Indemnified Person of counsel, Argentina will not be liable to such Indemnified Person for expenses incurred by the Indemnified Person in connection with the defense thereof (other than reasonable costs of investigation) unless (i) the Indemnified Person shall have employed separate counsel in connection with the assertion of legal defenses or on the basis of actual or potential differing interests, as the case may be, in accordance with the proviso to the immediately preceding sentence (it being understood, however, that Argentina shall not be liable for the expenses of more than one separate counsel (in addition to any local counsel), representing the Indemnified Persons who are parties to such Proceedings), (ii) Argentina shall not have employed counsel reasonably satisfactory to the Exchange Agent to represent the Indemnified Person within a reasonable time after notice of commencement of the Proceedings or (iii) Argentina has authorized in writing the employment of counsel for the Indemnified Person.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

(c) Argentina shall not be liable for any settlement of any Proceedings effected without its written consent (which consent shall not be unreasonably withheld), but if settled with its written consent or if there be a final judgment for the plaintiff in any such Proceedings, Argentina agrees to indemnify and hold harmless each Indemnified Person from and against any and all losses, claims, damages, liabilities and expenses by reason of such settlement or judgment, unless it shall be determined by a court of competent jurisdiction in a judgment that has become final in that it is no longer subject to appeal or other review that such losses, claims, damages, liabilities or expenses resulted primarily from the bad faith, gross negligence or willful misconduct of such Indemnified Person. Notwithstanding the immediately preceding sentence, if at any time an Indemnified Person shall have requested Argentina to reimburse such Indemnified Person for legal or other expenses in connection with investigating, responding to or defending any Proceedings as contemplated by this Section 11, Argentina shall be liable for any settlement of any Proceedings effected without its written consent if (i) such settlement is entered into more than 60 days after receipt by Argentina of such request for reimbursement and (ii) Argentina shall not have reimbursed such Indemnified Person in accordance with such request prior to the date of such settlement. Argentina shall not, without the prior written consent of the Exchange Agent (which consent shall not be unreasonably withheld), effect any settlement of any pending or threatened Proceedings in respect of which indemnity could have been sought hereunder by an Indemnified Person unless such settlement (i) includes an unconditional release of such Indemnified Person in form and substance satisfactory to such Indemnified Person from all liability on claims that are the subject matter of such Proceedings and (ii) does not contain any factual or legal admission by or with respect to the Indemnified Person or any adverse statement with respect to the character, professionalism, due care, loyalty, expertise or reputation of the Exchange Agent or any action or inaction by the Exchange Agent.

)CHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

12. In the event that any provision of this Agreement shall be determined to be invalid, illegal or unenforceable in any respect, such determination shall not, to the extent permitted by law, affect any other provision hereof, which shall remain in full force and effect.

13. This Agreement may be executed in one or more separate counterparts, each of which shall be deemed an original, but all of which together shall constitute one and the same instrument.

14. This Agreement, including any rights to reimbursement, indemnity and contribution hereunder, shall inure to the benefit of and be binding upon Argentina, the Exchange Agent and their respective successors and assigns. Nothing in this Agreement is intended, or shall be construed, to give to any other person or entity any right hereunder or by virtue hereof.

15. This Agreement constitutes the entire agreement between the parties hereto with respect to the subject matter hereof and supersedes all prior agreements, understandings and arrangements, oral or written, between the parties hereto with respect to the subject matter hereof.

16. This Agreement may not be amended except in writing signed by each party hereto, and, in the case of any amendment to Section 9, by the International Joint Dealer Managers; *provided* that amendments and modifications of the Agreed Upon Procedures may be

made without the signed written agreement of the parties hereto, except that material amendments or modifications of the Agreed Upon Procedures may only be made with the prior written consent of Argentina, which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.

17. This Agreement shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York, without regard to principles of conflicts of laws, except with respect to authorization and execution by Argentina, which shall be governed by the laws of Argentina. The parties agree that any and all suits, actions or proceedings against the parties or their respective properties, assets or revenues arising out of or relating to this Agreement (including any breach hereof) shall be subject to the jurisdiction of the federal and state courts in the Borough of Manhattan, The City of New York, New York and the parties hereby irrevocably and unconditionally waive to the fullest extent permitted by law any defenses on the grounds of lack of personal jurisdiction of such courts, improper venue or *forum non conveniens*. Argentina agrees that a final non-appealable judgment in any proceeding referred to in this Section 17 shall be conclusive and binding upon it and may be enforced in any court to the jurisdiction of which Argentina is or may be subject, by a suit upon such judgment.

18. (a) To the extent that Argentina or any of its revenues, assets or properties shall be entitled, in any jurisdiction in which any court referred to in Section 17 is located, in which any proceeding referred to in Section 17 may at any time be brought against it or any of its revenues, assets or properties, or in any jurisdiction in which any court is located, in which any suit, action, or proceeding may at any time be brought solely for the purpose of enforcing or executing any judgment, to any immunity from suit, from the jurisdiction of any such court, from set-off, from attachment prior to judgment or from any other legal or judicial process or remedy, and to the extent that in any such jurisdiction there shall be attributed such an immunity, Argentina irrevocably waives such immunity to the fullest extent permitted by the laws of such jurisdiction, including the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 (the "Immunities Act") (and consents to the giving of any relief or the issue of any process in connection with any proceeding or judgment as permitted by applicable law, including the Immunities Act), *provided, however*, that such waiver shall not extend to and Argentina shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding or enforcement of any judgment against (i) assets that constitute freely available reserves pursuant to Sections 5 and 6 of Law No.23,928, as amended, (ii) property in the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of Sections 2337 and 2340 of the Civil Code of Argentina, (iii) property located in or outside the territory of Argentina that provides an essential public service, (iv) property within the purview of Section 67 of Law No. 11,672 (t.o. 1999), as supplemented by Sections 94, 95 and 96 of Law No. 25,401, (v) property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961, (vi) property not used for commercial activity that is entitled to the immunities of the Immunities Act, (vii)property used by a diplomatic, governmental or consular mission of Argentina, or (viii) property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina.

(b) Argentina hereby appoints Banco de la Nación Argentina, at its office located at 225 Park Avenue, New York, New York, 10169, as its authorized agent (the "Authorized Agent") upon which process may be served in any action by the Exchange Agent, or by any person or persons controlling the Exchange Agent, arising out of or based upon this Agreement or the transactions contemplated hereby. Such appointment shall be irrevocable as

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

long as any of the New Securities remain outstanding unless and until the appointment of a successor Authorized Agent and such successor's acceptance of such appointment shall have occurred. Argentina will take any and all action, including the filing of any and all documents and instruments, which may be necessary to continue such appointment or appointments in full force and effect as aforesaid. Service of process upon the Authorized Agent shall be deemed in every respect effective service of process upon Argentina. Nothing in this Section 18(b) shall affect the right of the Exchange Agent to serve legal process in any other manner permitted by law, or affect the right of the Exchange Agent to bring any action or proceeding against Argentina or its property in the courts of other jurisdictions.

(c) Argentina hereby waives irrevocably any immunity from jurisdiction (except for immunity from execution on a judgment) to which it might otherwise be entitled in any action arising out of or based on this Agreement or the transactions contemplated hereby. Furthermore, Argentina hereby represents that the execution and delivery of this Agreement and the performance of the transactions contemplated hereby constitute private and commercial acts, rather than public or governmental acts, of Argentina.

(d) Each party hereto waives, to the fullest extent permitted by law, all rights to trial by jury or to arbitration before international arbitration tribunals involving any matter arising out of or relating to this Agreement.

COCHELLA
:a Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

19. All indemnities to be paid under this Agreement shall be payable immediately when due in U.S. dollars (the "Dollars") in the full amount due, without deduction for any variation in any Rate of Exchange (as defined below). Argentina hereby agrees to indemnify the Exchange Agent against any Losses incurred by the Exchange Agent as a result of any judgment or order being given or made for the amount due hereunder and such judgment or order being expressed and paid in a currency (the "Judgment Currency") other than Dollars and as a result of any variation as between (i) the rate of exchange at which the dollar amount is converted into Judgment Currency for the purpose of such judgment or order, and (ii) the Rate of Exchange at which the Indemnified Person is then able to purchase Dollars with the amount of the Judgment Currency actually received by the Exchange Agent. The indemnity set forth in this paragraph shall constitute a separate and independent obligation of Argentina and shall continue in full force and effect notwithstanding any such judgment or order as aforesaid. The term "Rate of Exchange" means the rate at which the Exchange Agent is able to purchase Dollars with the Judgment Currency on the foreign exchange market on the relevant date and shall include any premiums and other reasonable costs of exchange payable in connection with the purchase or, or conversion into, the relevant currency.

20. This Agreement shall terminate upon the earlier of: (i) January 18, 2005 or such later date as determined by Argentina in its sole discretion, unless the Offer has been launched in all jurisdictions contemplated in the Offer Materials prior to such date, (ii) the 45th Business Day following the settlement of the Offer, (iii) the cancellation or withdrawal of the Offer, or (iv) the withdrawal by the Exchange Agent as Exchange for cause, as reasonably determined by the Exchange Agent, it being understood that Sections 10, 11, 17, 18, 19 and Annex C hereof shall survive any termination of this Agreement.

21. For purposes of this Agreement, "Business Day" shall mean any day that is not a Saturday or Sunday or a day on which banks are required or permitted by law or

executive order to be closed in New York and London or a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) system is closed.

22. All notices and other communications required or permitted to be given under this Agreement shall be in writing and shall be deemed to have been duly given if delivered personally or by facsimile to the parties hereto as follows:

If to the Exchange Agent:

The Bank of New York
101 Barclay Street, Floor 21 West
New York, New York 10286
Attention: Corporate Trust Administration
Facsimile: 212-815-5915

If to Argentina:

Ministry of Economy and Production
Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029
1310 Buenos Aires, Argentina
Attn: Subsecretaria de Financiamiento
Facsimile: (5411) 4349-6259

:OCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

Please indicate your willingness to act as Exchange Agent on the terms set forth herein and your acceptance of the foregoing provisions by signing in the space provided below for that purpose and returning to Argentina a copy of this letter, whereupon this letter and your acceptance shall constitute a binding agreement with Argentina.

Very truly yours,

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By:_____
Name: Guillermo E. Nielsen
Title: Secretary of Finance

Accepted as of the date
first set forth above:

THE BANK OF NEW YORK, as Exchange Agent

By:_____
Name:
Title:

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Please indicate your willingness to act as Exchange Agent on the terms set forth herein and your acceptance of the foregoing provisions by signing in the space provided below for that purpose and returning to Argentina a copy of this letter, whereupon this letter and your acceptance shall constitute a binding agreement with Argentina.

Very truly yours,

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By:_____
Name: Guillermo E. Nielsen
Title: Secretary of Finance

Accepted as of the date
first set forth above:

THE BANK OF NEW YORK, as Exchange Agent

By:_____
Name:
Title: HECTOR S. HERRERA
VICE PRESIDENT

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

PROSPECTUS SUPPLEMENT
(to Prospectus Dated September 29, 2004)

1153

The Republic of Argentina

Offers to Owners of

EACH SERIES OF BONDS LISTED IN ANNEX A TO THIS PROSPECTUS SUPPLEMENT

(collectively, the "Eligible Securities")

to exchange Eligible Securities for its

PAR BONDS DUE DECEMBER 2038 ("PARS"),
DISCOUNT BONDS DUE DECEMBER 2033 ("DISCOUNTS"),
QUASI-PAR BONDS DUE DECEMBER 2045 ("QUASI-PARS") AND
GDP-LINKED SECURITIES THAT EXPIRE IN DECEMBER 2035 ("GDP-LINKED SECURITIES")

collectively, the "New Securities," on the terms and conditions described in this prospectus supplement.

The GDP-linked Securities will initially be attached to the Pars, Discounts and Quasi-pars.

The aggregate Eligible Amount (as defined below) of all Eligible Securities currently outstanding is U.S.$81.8 billion, comprising U.S.$79.7 billion of principal and U.S.$2.1 billion of accrued but unpaid interest as of December 31, 2001, based on exchange rates in effect on December 31, 2003.

For a discussion of risk factors which you should consider in evaluating this Offer, see "Risk Factors" beginning on page S-25 of this prospectus supplement and page 14 of the accompanying prospectus.

THE OFFER WILL EXPIRE AT 4:00 P.M. (NEW YORK CITY TIME) ON JANUARY 17, 2005, UNLESS EXTENDED OR EARLIER TERMINATED BY ARGENTINA IN ITS SOLE DISCRETION (THE "EXPIRATION DATE"). ONLY LIMITED WITHDRAWAL RIGHTS WILL BE AVAILABLE AND ALL TENDERS WILL BE IRREVOCABLE EXCEPT UNDER CERTAIN CIRCUMSTANCES AS DESCRIBED IN THIS PROSPECTUS SUPPLEMENT.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Iº 120

The New Securities, other than those governed by Argentine law, will contain provisions regarding acceleration and future modifications to their terms that differ from those applicable to substantially all of Argentina's outstanding public external indebtedness. These provisions, which are commonly referred to as "collective action clauses," are described in the sections entitled "Description of the Securities—Default and Acceleration of Maturity" and "Description of the Securities—Modifications" in pages [•] and [•] of the accompanying prospectus. Under those provisions, modifications affecting certain reserved matters, including modifications to payment and other important terms, may be made to a single series of New Securities, other than those governed by Argentine law, with the consent of the holders of 75% of the aggregate principal amount outstanding of that series, and to multiple series of New Securities with the consent of the holders of 85% of the aggregate principal amount outstanding of all affected series and 66⅔% in aggregate principal amount outstanding of each affected series.

Application has been made to list each series of the Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange, and application will be made to list each series of the New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and on the *Mercado Abierto Electrónico*. Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.* See "Plan of Distribution."

This prospectus supplement and the accompanying prospectus may only be used in the United States, Luxembourg and in the jurisdictions in which Argentina and the international joint dealer managers are relying either on exemptions from approval by regulatory authorities or approval of this prospectus supplement and accompanying prospectus on the basis of mutual recognition of the certificate of approval issued by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (which we refer to as the "CSSF"), together with such additional disclosure required by the regulatory authority in that jurisdiction. Holders of Eligible Securities outside the United States and Luxembourg should carefully read the sections entitled "Global Offering," "Certain Legal Restrictions" and "Jurisdictional Restrictions" in this prospectus supplement to determine if they may rely on this prospectus supplement or participate in the Offer.

Neither the Securities and Exchange Commission nor any other regulatory body has approved or disapproved of these securities or passed upon the accuracy or adequacy of this prospectus supplement or the prospectus to which it relates. Any representation to the contrary is a criminal offense.

The international joint dealer managers for the Offer are:

Barclays Capital **Merrill Lynch & Co.** **UBS Investment Bank**

The date of this prospectus supplement is [•], 2004.

In this prospectus supplement, references to "we," "our" and "us" are to Argentina.

This prospectus supplement, the accompanying prospectus and the related acceptance notices are together referred to as the "Offer Materials." Transactions contemplated by the Offer Materials are referred to as the "Offer."

A "series" of Eligible Securities refers to each issue of Eligible Securities listed in Annex A to this prospectus supplement. A "series" of New Securities refers to each issue of New Securities, including GDP-linked Securities initially attached to each series of Pars, Quasi-pars and Discounts, as described in this prospectus supplement.

When we refer to the "Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds" in this prospectus supplement, we mean the following series of Eligible Securities:

- Discount USD L+ 0.8125% (BR) due 2023,
- Discount USD L+0.8125 (RG) due 2023,
- PAR Bonds USD 6% (BR) due 2023,
- PAR Bonds USD 6% (RG) due 2023,
- Discount DEM L+ 0.8125% Due 2023, and
- PAR Bonds DEM 5.87% Due 2023.

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

TABLE OF CONTENTS

Page

PROSPECTUS SUPPLEMENT

Introduction i
Global Offering ii
Certain Legal Restrictions iii
Currency Exchange Rates iii
Summary Time Schedule For The Offer 1
Summary 3
Risk Factors 31
Recent Developments 36
Terms of the Offer 37
Description of the New Securities 58
Clearance and Settlement 70
Taxation 74
Plan of Distribution 85
Jurisdictional Restrictions 88
Forward-Looking Statements 95
Validity of the New Securities 96
General Information 97

Annex A – Eligible Securities A-1
Annex B – Eligible Securities: Additional Information B-1
Annex C – Paper Acceptance Notice C-1
Annex D-1 – The Chain of a Tender: Eligible Securities Held in Physical or Bearer Form D-1
Annex D-2 – The Chain of a Tender: Eligible Securities Held by a Direct Participant D-2
Annex D-3 – The Chain of a Tender: Eligible Securities Held through a Securities Intermediary D-3
Annex E – Sample Calculations Related to Exchange Ratios E-1

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

Prospectus

About This Prospectus 1
Certain Defined Terms and Conventions 1
Forward-Looking Statements 4
Data Dissemination 4
Use of Proceeds 5
Selected Economic Information 6
Summary 7
Risk Factors 14
The Republic of Argentina 21
The Argentine Economy 26
Foreign Trade and Balance of Payments 60
Monetary System 85
Public Sector Finances 112
Public Sector Debt 143
Description of the Securities 176
Taxation 186
Plan of Distribution 188
Official Statements 189
Validity of the Securities 189
Authorized Representative 189
Further Information 189
Where You Can Find More Information 189

INTRODUCTION

When you make your investment decision, you should rely only on the information contained in this prospectus supplement and the accompanying prospectus. The Republic of Argentina ("Argentina") has not authorized anyone to provide you with information that is different. This document may only be used where it is legal to offer and sell these securities. The information in this prospectus supplement and the accompanying prospectus may only be accurate as of the date of this prospectus supplement or the accompanying prospectus, as applicable.

Argentina is furnishing this prospectus supplement and the accompanying prospectus to you solely for use in the context of the Offer and for Luxembourg listing purposes. After having made all reasonable queries, Argentina confirms that:

- the information contained in this prospectus supplement and the accompanying prospectus is true and correct in all material respects and is not misleading as of the date of this prospectus supplement or the accompanying prospectus, as applicable;
- it holds the opinions and intentions expressed in this prospectus supplement and the accompanying prospectus;
- to the best of its knowledge and belief, it has not omitted other facts, the omission of which makes this prospectus supplement or the accompanying prospectus as a whole misleading as of the date of this prospectus supplement or the accompanying prospectus, as applicable; and
- it accepts responsibility for the information it has provided in this prospectus supplement and the accompanying prospectus.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Vº 120

Argentina is a foreign sovereign state. Consequently, it may be difficult for you to obtain or realize upon judgments of courts in the United States and other jurisdictions against Argentina. See "Description of the Securities—Jurisdiction, Consent to Service, Enforceability and Immunities from Attachment" in the accompanying prospectus.

The New Securities that Argentina issues to tendering holders of Eligible Securities in the United States are being offered under Argentina's registration statement (file no. 333-117111) initially filed with the United States Securities and Exchange Commission (the "SEC") under Schedule B of the Securities Act of 1933, as amended (the "Act"), on July 2, 2004 and declared effective by the SEC on September 29, 2004. The prospectus supplement and the accompanying prospectus have been approved by the Luxembourg Stock Exchange for the purpose of the listing of the Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange and for the public offer of the New Securities in Luxembourg.

The accompanying prospectus provides you with a general description of the securities that Argentina may offer under its registration statement, and this prospectus supplement contains specific information about the terms of the Offer and the New Securities. This prospectus supplement also adds, updates or changes information provided in the accompanying prospectus. Consequently, before you participate in the Offer, you should read this prospectus supplement, the related paper acceptance notices and electronic acceptance notices, as the case may be (collectively, the "acceptance notices"), and the accompanying prospectus, together with any additional information described under "General Information—Where You Can Find More Information" in this prospectus supplement.

None of Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent has expressed any opinion as to whether the terms of the Offer are fair. In addition, none of the clearing systems through which you may tender your Eligible Securities has expressed any opinion as to whether the terms of the Offer are fair. None of Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent makes any recommendation that you tender your Eligible Securities for exchange or refrain from doing so pursuant to the Offer, and no one has been authorized by Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent to make any such recommendation. You must make your own decision as to whether to tender Eligible

Securities in exchange for New Securities or refrain from doing so, and, if you do tender Eligible Securities, the principal amount of Eligible Securities to tender.

All references in this document to the website relating to the Offer (which we refer to as the "Offer Website"), are to the website created and maintained by the information agent, which can be accessed through the Internet address http://[•]. These references are inserted as inactive textual references to this "uniform resource locator" or "URL" and are for your informational reference only. Holders in certain non-U.S. jurisdictions will be restricted from accessing the Offer Website in compliance with exemptions from regulatory approval being relied on by Argentina in such jurisdictions. See "Jurisdictional Restrictions" below. Information on the Offer Website is not incorporated by reference in this document. Argentina does not assume responsibility for the information that appears on the Offer Website, other than the Offer Materials and other information that Argentina has authorized for display on the Offer Website under the information agent agreement.

GLOBAL OFFERING

The Offer is being extended to holders of Eligible Securities in the United States and Luxembourg on the basis of this prospectus supplement and the accompanying prospectus. The Offer is also being extended on the basis of this prospectus supplement and the accompanying prospectus in certain jurisdictions where Argentina and the international joint dealer managers are relying on exemptions from regulatory approval by the relevant authorities. For further information concerning the exemptions in these jurisdictions, see "Jurisdictional Restrictions."

CHELLA
lacional
:o 17
: 120

The Offer is also being extended to holders of Eligible Securities in Argentina, Germany and Italy on the basis of separate prospectuses approved by the relevant regulatory authorities in these jurisdictions, and in Denmark, the Netherlands and Spain on the basis of prospectuses consisting of this prospectus supplement and the accompanying prospectus as approved on the basis of the mutual recognition of the certificate of approval issued by the CSSF, together with such additional disclosure required by the regulatory authorities in Denmark, the Netherlands and Spain, as the case may be. Holders in Argentina, Germany, Italy, Denmark, the Netherlands and Spain should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of the prospectus approved by the relevant regulatory authority in that jurisdiction, copies of which may be obtained on the Offer Website. The Offer in Argentina is being managed by the Argentine joint dealer managers. For further information concerning the Offer and the prospectuses in these jurisdictions, see "Jurisdictional Restrictions."

The Offer is only being extended where offers and solicitations are permitted by law, and only in accordance with the applicable laws, rules and regulations of the relevant jurisdiction.

The Offer being extended under this prospectus supplement and the accompanying prospectus and the offers being extended on the basis of separate prospectuses approved in the jurisdictions named above constitute one and the same Offer, subject to the same terms and conditions (as set forth in this prospectus supplement), except as required by applicable law or as otherwise noted in this prospectus supplement.

Concurrent Offer in Japan

Concurrently with the Offer, Argentina is offering to holders of Eligible Securities in Japan securities with terms that are substantially similar to the New Securities, as well as additional securities which are denominated in yen and governed by Japanese law. The offer in Japan is being extended on terms that are substantially similar to the terms of this Offer. We refer to the offer in Japan as the "concurrent offer in Japan."

The limitations on issuance and the allocation procedures for Pars and Quasi-pars in the Offer as described in this prospectus supplement will apply equally and in the same manner to tenders for Pars and Quasi-pars in the concurrent offer in Japan and Eligible Securities tendered in Japan will be included in the calculation of such limitations. The details of the concurrent offer in Japan will be set forth in a separate prospectus approved by the relevant regulatory authorities in Japan.

The Offer Materials have not been filed with or approved by the Kanto Local Finance Bureau. Accordingly, holders of Eligible Securities who are Japanese residents or persons located in Japan should not rely on the Offer

Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities. See "Jurisdictional Restrictions."

CERTAIN LEGAL RESTRICTIONS

The distribution of the Offer Materials and the transactions contemplated by the Offer Materials are restricted by law in certain jurisdictions. If the Offer Materials come into your possession, you are required by Argentina to inform yourself of and to observe all of these restrictions. The Offer Materials do not constitute, and may not be used in connection with, an offer or solicitation in any jurisdiction where offers or solicitations are not permitted by law. Holders of Eligible Securities outside the United States and Luxembourg should carefully review the restrictions and limitations applicable in certain jurisdictions and the manner in which the Offer Materials will be made available in such jurisdictions, as set forth in the "Jurisdictional Restrictions" section.

If a jurisdiction requires that the Offer be made by a licensed broker or dealer and any international joint dealer manager or any affiliate of any international joint dealer manager is a licensed broker or dealer in that jurisdiction, the Offer shall be deemed to be made by such international joint dealer manager or such affiliate on behalf of Argentina in that jurisdiction.

Until forty days after the Announcement Date (as defined in "Summary Time Schedule for the Offer"), all dealers effecting transactions in the New Securities in the United States, whether or not participating in this distribution, may be required to deliver a copy of this prospectus supplement and the accompanying prospectus.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
1º 120

CURRENCY EXCHANGE RATES

Several calculations in this prospectus supplement are performed using currency exchange rates in effect on December 31, 2003. Those exchange rates per U.S. dollar are set forth below:

Currency	Rate per U.S. dollar on December 31, 2003
Argentine pesos	2.9175
Swiss francs	1.2409
Euro	0.7945
Pound sterling	0.5599
Japanese yen	107.3900

Source: Reuters Group PLC

For purposes of the Offer, all calculations made with respect to Eligible Securities denominated in a predecessor currency to the euro will performed in euro. Accordingly, if you hold any such Eligible Securities, you should convert all amounts relating to such securities into euro at the conversion rate applicable to such predecessor currency.

SUMMARY TIME SCHEDULE FOR THE OFFER

The following summarizes the anticipated time schedule for the Offer assuming, among other things, that the Expiration Date is not extended and that the Offer is not earlier terminated. This summary is qualified in its entirety by, and should be read in conjunction with, the more detailed information appearing elsewhere in this prospectus supplement.

T, 2005	***Commencement***
	Offer commences. Announcement of the terms of the Offer. We refer to this date as the "Launch Date."
T through T + 39 days	***Submission Period*** *(unless extended or earlier terminated)*
	The Offer is open during this period, unless Argentina extends it or terminates it earlier in its sole discretion. We refer to this time period as the "Submission Period." Tendering holders of Eligible Securities may submit tenders by delivering, or giving instructions for delivery of, acceptance notices as described in this prospectus supplement. Once acceptance notices are submitted, tenders will be irrevocable, except under certain limited circumstances as described in this prospectus supplement. See "Risk Factors — Risk Factors Relating to the Offer — Risks of Participating in the Offer", "Terms of the Offer — Irrevocability; Limited Withdrawal Rights" and "Terms of the Offer — Tender Procedures".
	Argentina has divided the Submission Period into two periods for purposes of allocation of Pars: an early tender period, comprising the first three weeks of the Submission Period (unless extended), and a late tender period, comprising the remainder of the Submission Period. To benefit from an early-tender allocation of Pars, your duly completed acceptance notice must be received by the principal clearing system (as defined below) through which you tender your Eligible Securities (if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form) or the exchange agent (if you hold your Eligible Securities in physical form) by no later than 4:00 P.M. (New York City time) on T + 18 days (unless the early-tender period is extended). We refer to this date and time as the "Early-tender Deadline."
	Quasi-pars will be allocated on a daily first-come first-served basis. If you wish to receive Quasi-pars, your duly completed acceptance notice must be received by the principal clearing system (as defined below) through which you tender your Eligible Securities (if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form) or the exchange agent (if you hold your Eligible Securities in physical form) as soon as practicable after the Launch Date.
4:00 P.M. (New York City time), T + 18 days	***Early-tender Deadline*** (unless extended)
	The early-tender period ends, unless Argentina extends it. You will not be eligible to receive an early-tender allocation of Pars unless your duly completed acceptance notice is received by this date and time.

4:00 P.M. (New York City time), T + 39 days	***Expiration*** *(unless Submission Period is extended or earlier terminated)*
	The Submission Period ends and the Offer expires, unless Argentina extends it or terminates it earlier in its sole discretion. After this date, you may no longer submit tenders. We refer to this date as the "Expiration Date."
At or around 4:00 P.M. (New York City time), T + 60 days, or as soon as practicable thereafter	***Announcement*** *(unless postponed or Submission Period is extended or earlier terminated)*
	Unless it has terminated the Offer earlier, Argentina determines in its sole discretion whether to accept tenders and announces the results of the Offer, including the aggregate principal amount of each series of New Securities to be issued. We refer to this date as the "Announcement Date." The Announcement Date may be postponed by Argentina for any reason, including if the Submission Period is extended.
	Argentina expects that trading in New Securities on a when-and-if issued basis will commence following the announcement of the results of the Offer. However, there can be no assurances that this will occur.
T + 74 days or as soon as practicable thereafter	***Settlement*** *(unless postponed or Submission Period is extended or earlier terminated)*
	Title to your tendered and accepted Eligible Securities is transferred to Argentina and you receive in exchange any New Securities and cash payments to which you are entitled. We refer to the date as the "Settlement Date."
	If necessary to facilitate the settlement of the Offer, the settlement of the Offer may take up to seven business days. This would have no effect on the New Securities that you may receive in the Offer. A "business day" for this purpose and as used elsewhere in this prospectus supplement (unless noted otherwise) is any day that is not a Saturday or Sunday, and that is not a day on which banking or trust institutions are authorized generally or obligated by law, regulation or executive order to close in New York City, and that is also a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System, or any successor system, is open for business.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

¡Error! Nombre desconocido de propiedad de documento.

SUMMARY

This summary highlights information contained elsewhere in this prospectus supplement. It is not complete and may not contain all the information that you should consider before tendering Eligible Securities in exchange for New Securities. You should read the entire prospectus supplement, including the "Risk Factors" section, and the accompanying prospectus carefully.

Terms of the Offer

General ..... Argentina is offering holders of Eligible Securities the opportunity to tender their Eligible Securities in exchange for newly issued New Securities on the terms and subject to the conditions set forth in this prospectus supplement and the related acceptance notices.

Purpose of the Offer ..... To restructure outstanding debt obligations of Argentina that are currently in default.

Acceptance ..... Argentina reserves the right not to accept tenders in its sole discretion. If Argentina elects to accept any tenders, it will announce the results of the Offer, including the aggregate amount of each series of New Securities to be issued, at or around 4:00 P.M. (New York City time), on the Announcement Date.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Vº 120

Termination, Amendments ..... At any time before Argentina announces the acceptance of any tenders on the Announcement Date, Argentina may, in its sole discretion and to the extent permitted by the applicable laws, rules and regulations in each jurisdiction where Argentina is making the Offer:

- terminate the Offer (including with respect to tenders submitted prior to the time of the termination),
- extend the Offer past the originally scheduled Expiration Date,
- withdraw the Offer from any one or more jurisdictions, or
- amend the Offer, including amendments in any one or more jurisdictions.

Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds ..... Subject to the terms and conditions of the Offer described in this prospectus supplement, you may elect to receive in exchange for your Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) any of the following New Securities:

- Pars with attached GDP-linked Securities;
- Discounts with attached GDP-linked Securities; and
- Quasi-pars with attached GDP-linked Securities.

For purposes of the Offer, your Eligible Securities will be assigned an "Eligible Amount" equal to (i) their outstanding principal amount as of December 31, 2001, plus (ii) any accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001.

The principal amount of any Pars, Discounts and Quasi-pars you receive pursuant to the Offer is equal to the Eligible Amount of Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) you tender, multiplied by the following exchange ratios (applicable to Eligible Securities exchanged for New Securities in the same currency):

New Security	Exchange Ratio (per unit of Eligible Amount in the same currency)
Pars	1.000
Discounts	0.337
Quasi-pars	0.699

The exchange ratios for Eligible Securities exchanged for New Securities in different currencies are adjusted based on exchange rates in effect on December 31, 2003. For a complete list of exchange ratios, see "Terms of the Offer—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds."

)CHELLA
Nacional
F° 17
° 120

You will not receive payment of any accrued and unpaid interest on your tendered Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) for the period subsequent to December 31, 2001.

Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds ..... For purposes of the Offer, your Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds will be assigned a "Brady Residual Amount" equal to (i) their principal amount at December 31, 2001, minus (ii) their Cash Value (as defined below) and minus (iii) interest accrued after December 31, 2001 on which holders of these bonds have received payment, or are entitled to receive payment, by exercising their rights against the collateral securing such interest payments.

Subject to the terms and conditions of the Offer described in this prospectus supplement, you will receive in exchange for your tendered and accepted Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds:

- the cash proceeds corresponding to your tendered Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds resulting from the release of the Brady Collateral (as defined in this prospectus supplement) and redemption by the U.S. Treasury or *Kreditanstalt für Wiederaufbau* ("KfW"), as the case may be, of the securities constituting that collateral (we refer to these proceeds as the "Cash Value"); and

- Discounts in an original principal amount equal to 33.7% of the Brady Residual Amount corresponding to their tendered Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, *plus* GDP-linked Securities in a notional amount equal to the corresponding Brady Residual Amount.

Interest on New Securities Other Than GDP-linked Securities..... Any New Securities you receive in exchange for your Eligible Securities, other than GDP-linked Securities, will begin to accrue interest from and

including December 31, 2003.

Interest payment dates for Pars are March 31 and September 30 of each year, and December 31, 2038. Interest accrued on Pars from and including December 31, 2003 to but excluding September 30, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date.

Interest payment dates for Discounts are June 30 and December 31 of each year. For Discounts, interest that would have been payable in cash on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be paid in cash on the Settlement Date. The portion of interest that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Discounts you receive upon settlement of the Offer will equal the original principal amount to which you are entitled (as provided above under "—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds," and "Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds") *plus* such capitalized interest.

Interest payment dates for Quasi-pars are June 30 and December 31 of each year. Interest accrued on Quasi-pars that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Quasi-pars you receive upon settlement of the Offer will equal the original principal amount to which you are entitled (as provided above under "—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) *plus* such capitalized interest.

CHELLA
Nacional
17
120

Limitation on Issuance of Pars ..... Argentina may issue Pars only up to a maximum aggregate principal amount of:

- U.S.$10.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is less than or equal to 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities, or

- U.S.$15.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is greater than 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities.

For purposes of determining these amounts, any Pars issued in currencies other than U.S. dollars will be converted into U.S. dollars based on exchange rates in effect on December 31, 2003.

Allocation of Pars ..... Argentina has divided the Submission Period into two periods for purposes of allocation of Pars: an early-tender period, comprising the first three weeks of the Submission Period and expiring at the Early-tender Deadline (unless extended), and a late-tender period, commencing at the Early-tender Deadline and ending on the Expiration Date.

For purposes of implementing the allocation process, if you tender an

Eligible Security in an outstanding principal amount in excess of U.S.$50,000, £30,000, ¥5,000,000, Ps.150,000, €40,000 or Sfr.60,000, as the case may be (each, a "U.S.$50,000 equivalent"), the principal amount of your tendered Eligible Security will be split into the following two components: one will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent, and the other component will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent.

Argentina will allocate the maximum aggregate principal amount of Pars among tendering holders that elect to receive Pars in the following order of priority:

- *First, among early tenders up to and including U.S.$50,000 equivalent.* Holders who tender an Eligible Security during the early tender period (whom we refer to as "early-tender holders") will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the maximum aggregate principal amount of Pars, Argentina will allocate this maximum amount among early-tender holders on a pro rata basis.

- *Second, among late tenders up to and including U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first allocation, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, holders who tender an Eligible Security during the late-tender period (who we refer to as "late-tender holders") will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the remainder of Pars available after the first allocation, Argentina will allocate this remainder among late-tender holders on a pro rata basis.

- *Third, among early tenders in excess of U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first and second allocation, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, early-tender holders will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the remainder of Pars available after the first and second allocations, Argentina will allocate this remainder among early-tender holders on a pro rata basis.

- *Fourth, among late tenders in excess of U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first, second and third allocations, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, late-tender holders will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Vº 120

remainder of Pars available after the first, second and third allocations, Argentina will allocate this remainder among late-tender holders on a pro rata basis.

As described above, for purposes of the allocation of Pars the applicable U.S.$50,000 equivalent threshold is measured in relation to the outstanding principal amount of the Eligible Security you tender. However, in order to determine the principal amount of New Securities you are entitled to receive pursuant to the Offer, this principal amount corresponds to an Eligible Amount calculated as provided under "Terms of the Offer—Eligible Amount."

The allocation of Pars among tendering holders will encompass all tenders for Pars submitted in the Offer and the concurrent offer in Japan. All determinations made by Argentina in the allocation of Pars as provided above will be binding and final.

Limitation on Issuance of Quasi-Pars ..... Argentina will issue Quasi-pars only up to a maximum original aggregate principal amount of Ps.24.3 billion.

COCHELLA
i Nacional
- Fº 17
Nº 120

Allocation of Quasi-Pars ..... Quasi-pars will be allocated among tendering holders on a daily first-come first-served basis. Accordingly, all holders who tender on the same day will be accorded equal priority, but will have precedence in the allocation of Quasi-pars over any holders that tender on subsequent days. If, on any given day, the demand for Quasi-pars exceeds the principal amount of Quasi-pars then available for exchange (after deducting the principal amount of Quasi-pars allocated in prior days from the maximum aggregate principal amount of Quasi-pars), the available Quasi-pars will be allocated on a pro rata basis among all holders who tender their Eligible Securities on that day.

The allocation of Quasi-pars among tendering holders will encompass all tenders for Quasi-pars submitted in the Offer and the concurrent offer in Japan. All determinations made by Argentina in the allocation of Quasi-pars as provided above will be binding and final.

No Limitation on Issuance of Discounts ..... There is no limit on the allocation of Discounts within the Offer. If you elect to receive any Pars or Quasi-pars and the amount you would receive would (in the absence of any limitation on the issuance of Pars or Quasi-pars) exceed the maximum amount of Pars and Quasi-pars that you are permitted to receive in the Offer (as provided above), the Eligible Securities that cannot be exchanged for Pars or Quasi-pars as a result of that limitation will instead be exchanged for Discounts.

Currency Denomination of the New Securities ..... The currency of the Eligible Securities you tender determines the currency you may select for any Pars or Discounts you elect to receive, as follows:

- *Eligible Securities denominated in U.S. dollars or euro (or any Eligible Securities originally denominated in a predecessor currency to the euro, which currencies for this purpose are deemed to have been originally denominated in euro).* You may elect to receive Pars

or Discounts in the same currency as your tendered Eligible Securities or in pesos.

- *Eligible Securities denominated in pounds sterling or Swiss francs.* You may elect to receive Pars or Discounts denominated in euro or pesos.

- *Eligible Securities denominated in yen.* You may elect to receive Pars or Discounts in euro or pesos, except that if your yen-denominated Eligible Securities are governed by Japanese law you may only receive Pars or Discounts denominated in pesos.

- *Eligible Securities denominated in pesos.* You may elect to receive Pars or Discounts in pesos.

If you fail to or incorrectly designate your currency selection, you will receive Pars or Discounts denominated in the same currency as your tendered Eligible Securities except that: if your tendered Eligible Securities were originally denominated in pounds sterling, Swiss francs, Japanese yen (except for Eligible Securities governed by Japanese law) or any predecessor currency to the euro, you will be deemed to have elected to receive your Pars or Discounts in euro; or if your Eligible Securities were originally denominated in Japanese yen and governed by Japanese law, you will be deemed to have elected to receive your Pars or Discounts in pesos.

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

While holders of yen-denominated Eligible Securities governed by Japanese law will not be able to receive yen-denominated New Securities governed by Japanese law pursuant to the Offer, they will be able to do so pursuant to the concurrent offer in Japan to be made in accordance with applicable Japanese securities regulations. (See "Global Offering—Concurrent Offer in Japan").

The Quasi-pars will be denominated in pesos only.

The GDP-linked Securities will be denominated in the same currency as the currency of the Pars, Discounts or Quasi-pars to which they are initially attached.

Solely for purposes of the Offer, Argentina will treat Eligible Securities originally denominated in a currency other than pesos and governed by Argentine law as if they were denominated in the currency in which they were originally issued.

Governing Law of the New Securities ..... If the Eligible Securities you tender are not governed by Argentine law, the governing law of any Pars or Discounts you receive will be as follows:

- Pars or Discounts denominated in U.S. dollars will be governed by New York law,

- Pars or Discounts denominated in euro will be governed by English law,

1167

- Pars or Discounts denominated in pesos will be governed by Argentine law.

If the Eligible Securities you tender are governed by Argentine law, you may elect to receive Pars or Discounts governed only by Argentine law (whether or not they are denominated in pesos).

The Quasi-pars will only be governed by Argentine law.

The GDP-linked Securities will be governed by the law that governs the New Securities to which they are initially attached.

Minimum Tender Amount..... You must tender your Eligible Securities in the minimum denomination and the integral multiples in excess of such minimum denomination that are set forth in the terms of such Eligible Securities.

You will not, however, be permitted to exchange Eligible Securities for Quasi-pars unless the outstanding principal amount of the Eligible Securities you tender for Quasi-pars is at least U.S.$350,000, £200,000, ¥37,600,000, Ps.1,025,000, €280,000 or Sfr.435,000, as the case may be.

OCHELLA
Nacional
F² 17
J⁰ 120

Limited Withdrawal Rights..... Tenders will be irrevocable and may not be withdrawn unless Argentina:

- extends the Submission Period of the Offer for more than 30 calendar days;

- amends any of the financial terms of the New Securities (such as the maturity, principal amount or interest rate) or any of the following terms of the Offer: exchange ratios, method or extent of limitation on issuance of New Securities, method of allocation of New Securities, including timing of expiration of the early tender period for allocation of Pars (except if Argentina extends the early-tender period due to a postponement in the launch of the Offer in any jurisdiction or in the launch of the concurrent offer in Japan, in either case resulting from a delay in procuring any necessary regulatory approvals) or calculation of the Eligible Amount; or

- files or otherwise makes public an amendment, modification or supplement to this prospectus supplement (or to a comparable offering document used in any jurisdiction where the Offer is being made) that contains a change in the information contained in this prospectus supplement (or comparable offering document used in any jurisdiction where the Offer is being made) that Argentina, in its sole discretion, determines is material to the tendering holders of Eligible Securities, except for any amendment, modification or supplement made solely for the purpose of announcing the results of the Offer (including the allocation of the New Securities or whether the limits on the issuance of Pars or Quasi-pars have been reached).

In any of these cases, you will have the right to withdraw your tender for a period of 15 calendar days from the date Argentina first publicly announces the granting of withdrawal rights. See "Risk Factors — Risk Factors Relating to the Offer — Risks of Participating in the Offer."

Tender Procedures ..... To participate in the Offer, you must submit, or arrange to have submitted on your behalf, to a principal clearing system (as defined below), by 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date, a duly completed acceptance notice. Your acceptance notice must:

- clearly state the type (Pars, Discounts or Quasi-pars) and currency of New Securities you wish to receive in exchange for the Eligible Securities you tender (except in the case of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, in which case you will be deemed to have elected to receive Discounts). If you fail to or incorrectly designate the type and currency of the New Securities you wish to receive, you will be deemed to have elected to receive Discounts in the same currency as your tendered Eligible Securities, except as provided above under "Currency Denomination of the New Securities," and

- clearly designate an account, as applicable, at the Depository Trust Company, which we refer to as "DTC," Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System, which we refer to as "Euroclear," Clearstream Banking *société anonyme*, which we refer to as "Clearstream, Luxembourg," or at *Caja de Valores S.A.*, which we refer to as "*Caja de Valores*," where your New Securities and any cash payment that you are entitled to receive can be credited upon settlement of the Offer.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

If you hold Eligible Securities in physical form, you must complete the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it, along with the physical certificates and any required coupons representing the Eligible Securities that you are tendering to the exchange agent.

Eligible Securities tendered in the Offer will be "blocked" for transfers to third parties pending Settlement.

How to Participate if You Hold Eligible Securities: The procedures you must follow to effectively tender Eligible Securities depend upon the manner in which you hold your Eligible Securities.

In Book-Entry Form..... Beneficial ownership of Eligible Securities held in electronic or book-entry form generally represents an interest in a global security that is registered in the name of a clearing system or such clearing system's nominee. These beneficial interests may be held directly if you have an account with the relevant clearing system, or indirectly through institutions, such as securities brokers and dealers, that have an account with the relevant clearing system. We refer to institutions that have an account with the relevant clearing system as "direct participants" in such system. Only these direct participants may submit electronic acceptance notices to the relevant clearing system. If you are not a direct participant, you (or your broker, dealer, bank, trust company, trustee or other custodian on your behalf) must arrange for the direct participant through which you hold your Eligible Securities to submit an electronic acceptance notice on your behalf to the relevant clearing system.

Argentina has made special arrangements with certain clearing systems that will allow these clearing systems to submit electronic acceptance

notices on behalf of tendering holders directly to the exchange agent. These clearing systems will be able to perform this function even with respect to the Eligible Securities that are not registered in their name (or the name of their depositary nominee). We refer to these clearing systems as the "principal clearing systems." These include: DTC, *Caja de Valores*, Clearstream AG, Clearstream, Luxembourg, Euroclear, Iberclear, *Monte Titoli S.p.A.*, *Oesterreichische Krontrollbank AG*, (which we refer to as "OeKB"), and SIS AG. For more information, contact the information agent or the exchange agent.

For your tender of Eligible Securities to be effective, a direct participant in a principal clearing system through which you tender your Eligible Securities must submit an electronic acceptance notice on your behalf to such principal clearing system prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date. The principal clearing systems will not submit to the exchange agent any electronic acceptance notice they receive after this time.

For your tender of Eligible Securities to be effective, the principal clearing system through which you tender your Eligible Securities must deliver your duly completed acceptance notice to the exchange agent no later than three business days after the Expiration Date.

Upon receipt of your electronic acceptance notice, the principal clearing system will submit your electronic acceptance notice to the exchange agent.

The receipt of your electronic acceptance notice by a principal clearing system will result in the blocking of your tendered Eligible Securities in such clearing system. This will prevent you from being able to transfer your tendered Eligible Securities to third parties.

Through DTC ..... The exchange agent and DTC have confirmed that the Offer is eligible for DTC's Automated Tender Offer Program, or "ATOP," system. Accordingly, if you hold Eligible Securities through DTC, you may instruct DTC to make a book-entry transfer of your tendered Eligible Securities into the exchange agent's account at DTC and electronically submit your duly completed electronic acceptance notice through DTC's ATOP system (if you are a direct participant), or arrange to have a direct participant do so on your behalf.

Through Euroclear or Clearstream, Luxembourg ..... If you hold Eligible Securities through Euroclear or Clearstream, Luxembourg, you may submit (if you are a direct participant), or arrange to have a direct participant submit on your behalf, an electronic acceptance notice in accordance with the procedures established by Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as applicable, to participate in this Offer. Participants should refer to the respective notifications of Euroclear and Clearstream, Luxembourg for detailed information regarding tender procedures.

Through Caja de Valores ..... *Caja de Valores* will not accept electronic acceptance notices. Accordingly, if you hold Eligible Securities through *Caja de Valores*, you must complete the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it to *Caja de Valores* in accordance with the procedures established by *Caja de Valores*. You

	may contact the information agent or exchange agent for assistance in effecting your tender in accordance with the applicable procedures.
Through Other Clearing Systems	If you hold Eligible Securities through any other clearing system, you must follow the procedures established and deadlines required by such clearing system in order for your tender to be received by a principal clearing system prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date. You may contact the information agent or exchange agent for assistance in effecting your tender in accordance with the applicable procedures and deadlines.
Through a Custodian or Other Securities Intermediary	If your Eligible Securities are held in the name of a custodian or other securities intermediary, such as a broker, dealer, bank, trustee or trust company, you must contact such custodian or other securities intermediary and instruct it to tender your Eligible Securities on your behalf. You should contact your custodian or other securities intermediary well in advance of the Expiration Date, since your custodian or other securities intermediary may have earlier deadlines by which it must receive your instructions in order to have adequate time to meet the deadlines of the clearing system through which your Eligible Securities are tendered.
In Physical Form	To effectively tender Eligible Securities held in physical form, you must complete the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it, along with the physical certificates and any required coupons representing the Eligible Securities you wish to tender to the exchange agent. You should carefully review Annex C. The exchange agent must receive your validly completed paper acceptance notice and Eligible Securities prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date.
In Luxembourg	Holders of Eligible Securities in Luxembourg may contact the Luxembourg exchange agent for assistance in effecting their tenders in accordance with these procedures.
Tax Consequences	Please see the section entitled "Taxation" for important information regarding the possible U.S., Luxembourg and Argentine tax consequences for tendering holders who exchange Eligible Securities for New Securities.
Restrictions	Argentina is making the Offer only in those jurisdictions where it is legal to make such offers, including in certain jurisdictions in reliance on exemptions from approval by regulatory authorities. See the "Global Offering", "Certain Legal Restrictions" and "Jurisdictional Restrictions" sections in this prospectus supplement.
International Joint Dealer Managers	Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated and UBS Securities LLC.
Information Agent	Georgeson Shareholder Communications Inc. will act as information agent for the Offer. The address and telephone number of the information agent can be found on the back cover page of this prospectus

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

supplement.

Exchange Agent ..... The [_____] will act as exchange agent for the Offer. The address and telephone number of the exchange agent can be found on the back cover page of this prospectus supplement.

Luxembourg Exchange Agent ..... The [_____] (Luxembourg) S.A. will act as Luxembourg exchange agent for the Offer. The address and telephone number of the Luxembourg exchange agent can be found on the back cover page of this prospectus supplement.

Luxembourg Listing Agent ..... Kredietbank S.A. Luxembourgeoise will act as Luxembourg listing agent for the listing of the Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange. The address and telephone number of the Luxembourg listing agent can be found on the back cover page of this prospectus supplement.

U.S. – European Trustee ..... The [_____] will act as trustee for holders of New Securities governed by either New York law or English law. The address and telephone number of the U.S. – European trustee can be found on the back cover page of this prospectus supplement.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Retail Processing Fee ..... Each retail processing dealer (as defined below) who successfully processes tenders from a retail beneficial owner (as defined below) of non-Argentine Eligible Securities (as defined below), will be eligible to receive a fee payable in U.S. dollars (which we refer to as the "retail processing fee") from the international joint dealer managers equal to:

- 0.03% for every U.S.$1 principal amount (or the equivalent in another currency based on exchange rates on December 31, 2003) of non-Argentine Eligible Securities tendered by or on behalf of such retail beneficial owner and accepted pursuant to the Offer, if 70% or less of the aggregate principal amount of the non-Argentine Eligible Securities is tendered and validly accepted by Argentina, or

- 0.05% for every U.S.$1 principal amount (or the equivalent in another currency based on exchange rates on December 31, 2003) of non-Argentine Eligible Securities tendered by or on behalf of such retail beneficial owner and accepted pursuant to the Offer, if greater than 70% of the aggregate principal amount of the non-Argentine Eligible Securities is tendered and validly accepted by Argentina.

Based on the exchange rates in effect on December 31, 2003, the amounts in U.S. dollars to be paid are as follows:

Principal Amount Tendered and Accepted	
If participation ≤ 70%	**If participation > 70%**

Per 100 U.S. dollars
0.03000
0.05000

Per 100 euro
0.03776
0.06293

Per 100 pounds sterling
0.05358
0.08930

Per 100 Swiss francs
0.02417
0.04029

Per 10,000 yen
0.02793
0.04656

Per 100 pesos
0.01028
0.01714

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

The international joint dealer managers will pay the retail processing fee as provided above only if they (i) have received payment in full of related fees and expenses due from Argentina in connection with the Offer and (ii) such fees and expenses are not subject to litigation in connection with the Offer. Under no circumstances will Argentina be liable for payment of the retail processing fee.

The retail processing fee will only be paid to each retail processing dealer who is properly designated as a "retail processing dealer" by registering on the website established for this purpose by the information agent at http://[•] and providing all other necessary information. In addition, the international joint dealer managers reserve the right to request additional information from such a registrant in order to validate any retail processing fee payment claims.

A "retail beneficial owner" of Eligible Securities is a beneficial owner of Eligible Securities that tenders Eligible Securities with an aggregate principal amount of U.S.$250,000, £140,000, ¥27,000,000, €200,000, Sfr.310,000, Ps.730,000 or less, as the case may be.

"Non-Argentine Eligible Securities" are Eligible Securities beneficially owned through accounts not registered with *Caja de Valores* or the *Central de Registro y Liquidación de Instrumentos de Endeudamiento Público* (which we refer to as "CRYL"), or, in the case of physical securities only, Eligible Securities owned by beneficial owners resident

outside Argentina.

Retail processing dealers who successfully process tenders from retail beneficial owners of Argentine Eligible Securities will be eligible to receive a fee payable by the Argentine joint dealer managers as described in the separate prospectus being used to extend the Offer in Argentina.

CHELLA
acional
9 17
120

Summary of Options for Eligible Securities (Other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds)

The following chart summarizes the possible New Securities you could receive in exchange for your Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) pursuant to the Offer:

If your Eligible Security has:		You may receive:			
Currency	**Governing Law**	**Currency**	**Governing Law**	**New Security**	**Exchange Ratio***
U.S. Dollars	New York English	U.S. Dollars	New York	Pars	1.000
				Discounts	0.337
		Pesos	Argentine	Pars	2.918
				Discounts	0.983
				Quasi-pars	2.039
U.S. Dollars	Argentine	U.S. Dollars	Argentine	Pars	1.000
				Discounts	0.337
		Pesos	Argentine	Pars	2.918
				Discounts	0.983
				Quasi-pars	2.039
Euro (or any predecessor currency to the Euro)	English German Italian Spanish New York	Euro	English	Pars	1.000
				Discounts	0.337
		Pesos	Argentine	Pars	3.672
				Discounts	1.238
				Quasi-pars	2.567
Pounds Sterling	English	Euro	English	Pars	1.419
				Discounts	0.478
		Pesos	Argentine	Pars	5.211
				Discounts	1.756
				Quasi-pars	3.642
Swiss Francs	Swiss	Euro	English	Pars	0.640
				Discounts	0.216
		Pesos	Argentine	Pars	2.351
				Discounts	0.792
				Quasi-pars	1.643
Yen	English	Euro	English	Pars	0.740
				Discounts	0.249
		Pesos	Argentine	Pars	2.717
				Discounts	0.916
				Quasi-pars	1.899
Yen**	Japanese	Pesos	Argentine	Pars	2.717
				Discounts	0.916
				Quasi-pars	1.899
Pesos	Argentine English New York	Pesos	Argentine	Pars	1.000
				Discounts	0.337
				Quasi-pars	0.699

* Calculated using exchange rates at December 31, 2003. In the case of yen-denominated Eligible Securities, the exchange ratio is applied per ¥100.

** While holders of yen-denominated Eligible Securities governed by Japanese law will not be able to receive yen-denominated New Securities governed by Japanese law pursuant to the Offer, they will be able to do so pursuant to the concurrent offer in Japan to be made in accordance with applicable Japanese securities regulations. (See "Global Offering—Concurrent Offer in Japan").

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Common Terms of The New Securities

The following terms will apply to all New Securities:

Issuer ..... The Republic of Argentina

Securities Offered ..... Pars due December 31, 2038:
- U.S. dollar-denominated Pars (governed by New York law),
- U.S. dollar-denominated Pars (governed by Argentine law),
- Euro-denominated Pars (governed by English law), and
- Peso-denominated Pars (governed by Argentine law).

Discounts due December 31, 2033:
- U.S. dollar-denominated Discounts (governed by New York law),
- U.S. dollar-denominated Discounts (governed by Argentine law),
- Euro-denominated Discounts (governed by English law), and
- Peso-denominated Discounts (governed by Argentine law).

Quasi-pars due December 31, 2045, denominated in pesos (governed by Argentine law).

GDP-linked Securities expiring no later than December 15, 2035, initially attached to each series of Pars, Discounts and Quasi-pars. Each GDP-linked Security will be denominated in the same currency, and governed by the same law, as the Pars, Discounts or Quasi-pars to which such GDP-linked Security is initially attached.

The terms of the New Securities are described in greater detail under "Description of the New Securities" in this prospectus supplement.

Listing ..... Application has been made to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange, and application will be made to list each series of New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and on *Mercado Abierto Electrónico*.

Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.*; however, there can be no guarantee that such listing will be completed before the Settlement Date or at all.

Claim to Full Principal ..... The Pars, Discounts and Quasi-pars will represent a claim to their full principal at maturity (plus accrued and unpaid interest) or upon earlier acceleration in accordance with the terms thereof. There are no principal payments in respect of the GDP-linked Securities.

Redemption ..... The New Securities will not be redeemable before maturity (although they may amortize or expire early as described below) and will not be entitled to the benefit of any sinking fund.

Rights Upon Future Offers ..... Under the terms of the Pars, Discounts and Quasi-pars, if following the expiration of the Offer until December 31, 2014, Argentina voluntarily makes an offer to purchase or exchange or solicits consents to amend any Eligible Securities not tendered or accepted pursuant to the Offer, Argentina has agreed that it will take all steps necessary so that each

COCHELLA
:a Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

holder of Pars, Discounts or Quasi-pars will have the right, for a period of at least 30 calendar days following the announcement of such offer, to exchange any of such holder's Pars, Discounts or Quasi-pars for the consideration in cash or in kind received in connection with such purchase or exchange offer or securities having terms substantially the same as those resulting from such amendment process, in each case in accordance with the terms and conditions of such purchases, exchange offer or amendment process. The right of tendering holders to participate in any such transaction is subject to certain conditions described under "Description of the New Securities — Rights Upon Future Offers" below.

Repurchase of New Securities and Other Debt Obligations with Excess Payment Capacity..... Under the terms of the New Securities, Argentina undertakes to apply the annual excess payment capacity (as defined below) for any given calendar year through 2009 towards the repurchase of any outstanding New Securities or other outstanding debt obligations (excluding Eligible Securities not tendered or accepted pursuant to the Offer, or any subsequent offer, nor resulting from Eligible Securities amended subsequent to the settlement of the Offer). Any such repurchased New Securities or other debt obligations will be cancelled.

)CHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

"Annual excess payment capacity" is the difference between annual payment capacity (see table on page 58) and the cash amounts of principal and interest that Argentina is required to pay in respect of any outstanding Pars, Discounts and Quasi-pars, whether issued pursuant to the Offer or otherwise, in any given calendar year. "Annual payment capacity" is Argentina's payment obligations under the Pars, Discounts and Quasi-pars if it were to achieve 100% holder participation in the Offer and were to issue, in U.S. dollars, (i) the maximum aggregate principal amount of Pars and Quasi-pars permissible under the terms set forth in this prospectus supplement and (ii) Discounts to the extent demand for Pars and Quasi-pars exceeded these limits. See "Description of New Securities—Repurchase of New Securities and Other Debt Obligations with Excess Payment Capacity" for further details.

Argentina will determine within its sole discretion which New Securities or other debt obligations to repurchase. No holder of New Securities will be entitled to demand that Argentina so repurchase or offer to repurchase such holder's New Securities.

Repurchase of New Securities with Excess GDP..... Under the terms of the New Securities, in respect of any reference year from 2005 through 2010, Argentina undertakes to apply towards the repurchase of any outstanding New Securities, 5% of the Excess GDP for the relevant reference year. All New Securities so repurchased will be cancelled. Such repurchases would take place during the calendar year following the calculation date (as defined below) for the relevant reference year.

Argentina will determine within its sole discretion which New Securities to repurchase. No holder of New Securities will be entitled to demand that Argentina so repurchase or offer to repurchase such holder's New

Securities.

Denomination ..... The New Securities will be issued in denominations of one unit of the currency in which they are denominated and integral multiples thereof.

Form and Settlement ..... Argentina will issue each of the New Securities in the form of one or more fully registered global securities, which will clear and settle as follows:

- *U.S. dollar-denominated New Securities (excluding U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law).* Will be registered in the name of a nominee of DTC and deposited with a custodian for DTC. You may hold a beneficial interest directly if you have an account with DTC or indirectly through a financial institution that has an account with DTC. Each of Euroclear and Clearstream, Luxembourg participate in DTC through their New York depositaries, which act as links between the clearing systems.

- *Euro-denominated New Securities.* Will be registered in the name of a nominee of a common depositary for Clearstream, Luxembourg and Euroclear and deposited with that common depositary. You may hold a beneficial interest directly if you have an account with Clearstream, Luxembourg or Euroclear or indirectly through a financial institution that has an account with either of these clearing systems. *Caja de Valores* has an account with each of these clearing systems.

- *Peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law.* Will be deposited with a custodian for, and registered in the name of a nominee of CRYL. You may hold a beneficial interest through an account with *Caja de Valores* or CRYL or indirectly through an institution that has an account with *Caja de Valores* or CRYL. *Caja de Valores* has an account with CRYL. Each of Euroclear and Clearstream, Luxembourg has an account with *Caja de Valores*. Quasi-pars, however, are not eligible for clearance and settlement through Euroclear or Clearstream, Luxembourg.

:OCHELLA
Nacional
. Fº 17
Nº 120

Taxation ..... For a discussion of the Argentine, Luxembourg and United States tax consequences associated with the New Securities, see "Taxation." Tendering holders should consult their own tax advisors in determining the Argentine, Luxembourg, United States federal, state, local and any other tax consequences to them of ownership and disposition of the New Securities.

The following terms will apply only to New Securities governed by New York law or English law:

Additional Amounts ..... Argentina will make payments of principal and interest in respect of the New Securities without withholding or deduction for or on account of any present or future Argentine taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature except as set forth in "Description of Securities—Additional Amounts" in the accompanying prospectus.

Further Issues..... Argentina may, from time to time without the consent of holders of the New Securities governed by New York law or English law, create and issue additional debt securities ranking *pari passu* with the New Securities and having the same terms and conditions as any series of the New Securities, or the same terms and conditions except for the amount of the first payment of interest on such additional debt securities. Argentina may also consolidate the additional debt securities to form a single series with any outstanding series of New Securities.

Any such additional debt securities, however, may not have, for purposes of U.S. federal income taxation, a greater amount of original issue discount than the relevant series of New Securities have as of the date of the issuance of such additional debt securities.

Seniority..... New Securities governed by New York law or English law will be direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of Argentina, and will rank *pari passu* and without preference among themselves and at least equally with all of Argentina's other present and future unsecured and unsubordinated External Indebtedness (as defined in the accompanying prospectus under "Description of the Securities—Negative Pledge").

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

The following terms will apply only to New Securities governed by Argentine law:

Inflation Adjustment..... All New Securities denominated in pesos will be adjusted for inflation based on the *Coeficiente de Estabilización de Referencia*, or "CER," a unit of account whose value in pesos is indexed to consumer price inflation in Argentina, as measured by changes in the consumer price index, or "CPI." The CER-adjusted amount of a CER-based financial instrument, such as a peso-denominated New Security, is converted to a CER-adjusted amount by multiplying (x) the face amount of the instrument by (y) the CER for the relevant current period divided by the CER of the relevant base period. Interest on peso-denominated New Securities is calculated on the CER-adjusted amount.

Further Issues..... New Securities governed by Argentine law (including all Quasi-pars) do not contain provisions restricting Argentina's ability to create and issue additional debt securities ranking *pari passu* with the New Securities or having the same terms and conditions as any series of the New Securities.

Absence of Certain Covenants under New Securities governed by Argentine Law..... New Securities governed by Argentine law, including all Quasi-pars, will be issued under an Argentine government decree that will not contain certain covenants granted to holders of New Securities governed by New York law or English law. Argentina will have no obligation with respect to New Securities governed by Argentine law (including any Quasi-pars) to pay additional amounts for any withholding of Argentine taxes, duties or assessments on payments of principal or interest on such New Securities. Nor will New Securities governed by Argentine law include certain of the covenants set forth in the accompanying prospectus, such as negative pledge or events of default.

The Pars

Securities Offered ..... Pars due December 31, 2038.

Maximum Principal Amount ..... The maximum aggregate principal amount of Pars that Argentina may issue pursuant to the Offer is:

- U.S.$10.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is less than or equal to 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities, or

- U.S.$15.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is greater than 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities.

For purposes of determining these amounts, Pars issued in currencies other than U.S. dollars will be converted into U.S. dollars based on exchange rates in effect on December 31, 2003.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Principal Payments..... Argentina will pay principal in twenty equal payments, except that in the case of peso-denominated Pars, payment amounts will be adjusted for inflation based on CER. Argentina will pay the first nineteen installments on March 31 and September 30 of each year, commencing on September 30, 2029, and will pay the last installment on December 31, 2038.

Interest..... The Pars will bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing as follows:

Currency	From and including	To but excluding	
U.S. dollars	December 31, 2003	March 31, 2009	1.33%
			1.20%
			0.63%
Euro	March 31, 2009	March 31, 2019	2.50%
			2.26%
			1.18%
Pesos			

March 31, 2019
March 31, 2029
3.75%
3.38%
1.77%

March 31, 2029
December 31, 2038
5.25%
4.74%
2.48%

Interest payment dates for Pars are March 31 and September 30 of each year, and December 31, 2038. Interest accrued on Pars from and including December 31, 2003 to but excluding September 30, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date. The payment on the first interest payment date following the Settlement Date will consist of interest accrued from and including September 30, 2004, to but excluding such payment date.

)CHELLA
Nacional
F° 17
1120

The Discounts

Securities Offered ..... Discounts due December 31, 2033.

Maximum Principal Amount ..... There is no limit on the allocation of Discounts within the Offer..

Principal Payments ..... Argentina will pay principal in twenty equal semi-annual payments on June 30 and December 31 of each year, commencing on June 30, 2024, except that in the case of peso-denominated Discounts, payment amounts will be adjusted for inflation based on CER. The twenty equal semi-annual payments will include the capitalized amounts accrued prior to the first amortization date.

Interest ..... The Discounts will bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing from and including December 31, 2003 to but excluding December 31, 2033, at a rate per annum as follows:

Currency Denomination	Annual Interest Rate
U.S. dollars	8.28%
Euro	7.82%
Pesos	5.83%

Part of the interest accrued prior to December 31, 2013, will be paid in cash and part will be capitalized. This means that on the relevant payment date the portion of interest that is capitalized is not paid in cash but is instead added to the amount of principal of your Discounts, and future calculations of interest are based on this adjusted principal amount. Cash payments will be made in the currency in which your Discounts are denominated. The table below sets forth the annual rates of interest on the Discounts, broken down to reflect the portion that will be paid in cash and the portion that will be capitalized:

Currency	From and including	To but excluding.	Cash	Capitalized	Cash
U.S. dollars					
Euro					
Pesos					

COCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

	Capitalized Cash	Capitalized
December 31, 2003		
December 31, 2008		
3.97%		
4.31%		
		3.75%
		4.07%
		2.79%
		3.04%
December 31, 2008		
December 31, 2013		
5.77%		
2.51%		
		5.45%
		2.37%
		4.06%
		1.77%
December 31, 2013		
December 31, 2033		
8.28%		
		0.00%
		7.82%
		0.00%
		5.83%
		0.00%

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Interest payment dates for Discounts are June 30 and December 31 of each year. For Discounts, the portion of interest that would have been payable in cash on June 30, 2004, and December 31, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date. The portion of interest that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Discounts you receive upon settlement of the Offer will include the original principal amount to which you are entitled *plus* such capitalized interest. Interest that is payable in cash and interest to be capitalized on the first interest payment date following the Settlement Date, will consist of interest accrued from and including December 31, 2004, to but excluding such payment date.

The Quasi-pars

Securities Offered	Quasi-pars due December 31, 2045.
Maximum Principal Amount	The maximum original aggregate principal amount of Quasi-pars that Argentina may issue pursuant to the Offer is Ps.24.3 billion.
Currency	Quasi-pars will be denominated in pesos.
Transfer Restrictions	The Quasi-pars will not be transferable for one year after the Settlement Date.
Principal Payments	Argentina will pay principal in twenty equal semi-annual payments on June 30 and December 31 of each year, commencing on June 30, 2036; payment amounts will be adjusted for inflation based on CER.
Interest	The Quasi-pars will bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing from and including December 31, 2003, to but excluding December 31, 2045, at a rate per annum equal to 3.31%. Interest accrued on or before December 31, 2013, will be capitalized. After December 31, 2013, Argentina will make interest payments in cash. Accordingly, you will not receive cash payments on your Quasi-pars until June 30, 2014, but instead, the amount of principal of your Quasi-pars will be increased, on the relevant interest payment dates, by the amount of interest accrued during the immediately preceding interest period. Cash payments will be made in pesos. Interest payment dates for Quasi-pars are June 30 and December 31 of each year. Interest accrued on Quasi-pars that would have been capitalized on June 30, 2004, and December 31, 2004, will be capitalized as of such dates. The principal amount of Quasi-pars you receive upon settlement of the Offer will include the original principal amount to which you are entitled *plus* such capitalized interest. Interest to be capitalized on the first interest payment date following the Settlement Date will consist of interest accrued from and including December 31, 2004, to but excluding such payment date.
Governing Law	The Quasi-pars will be governed by Argentine law.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

The GDP-linked Securities

Securities Offered ..... GDP-linked Securities that expire no later than December 15, 2035.

Each GDP-linked Security will be attached to and trade with the underlying New Security for a period of 180 days following the Settlement Date. At the expiry of that period, the GDP-linked Securities will be eligible to trade independently.

Notional Amount ..... Each GDP-linked Security will have a notional amount equal to the corresponding Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted, if the Eligible Securities tendered are in the same currency (the exchange ratios for different currencies will be adjusted based on exchange rates in effect on December 31, 2003). There are no principal payments in respect of the GDP-linked Securities. Holders will not receive any payments during the life or upon the expiration of their GDP-linked Securities (other than as described below).

:OCHELLA
Nacional
. Fº 17
Nº 120

Payments ..... Any payments on the GDP-linked Securities are contingent upon the performance of Argentina's GDP (as described below) and subject to the conditions described below. Payments made on the GDP-linked Securities will be based on the notional amount of GDP-linked Securities.

Payment Currency ..... The payment currency of the GDP-linked Securities will be the currency of the New Security to which the GDP-linked Securities are initially attached, which may be U.S. dollars, euro or pesos.

Calculation Date ..... The calculation date for the GDP-linked Securities will be on November 1 of each year following the relevant reference year (as defined below), commencing on November 1, 2006.

Payment Date ..... Subject to the conditions specified below, Argentina will make payments on the GDP-linked Securities on December 15 of each year following the relevant reference year. The first payment, if any, will occur on December 15, 2006.

Reference Year ..... The reference year for the GDP-linked Securities will be a calendar year, commencing in 2005 and ending in 2034.

Base Case GDP ..... The base case gross domestic product ("Base Case GDP") for each reference year is set forth in the following chart:

Reference Year

Base Case GDP (1993 pesos in millions) Reference Year Base Case GDP (1993 pesos in millions)	
2005	
287,012.52	
2020	
458,555.87	
2006	
297,211.54	
2021	
472,312.54	
2007	
307,369.47	
2022	
486,481.92	
2008	
317,520.47	
2023	
501,076.38	
2009	
327,968.83	
2024	
516,108.67	
2010	
338,675.94	
2025	
531,591.93	
2011	
349,720.39	
2026	
547,539.69	
2012	
361,124.97	
2027	
563,965.88	
2013	
372,753.73	
2028	
580,884.85	
2014	
384,033.32	
2029	
598,311.40	
2015	
395,554.32	
2030	
616,260.74	
2016	
407,420.95	
2031	

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

634,748.56

2017
419,643.58
2032
653,791.02

2018
432,232.88
2033
673,404.75

2019
445,199.87
2034
693,606.89

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

The Base Case GDP will be adjusted in accordance with any changes to the year of base prices.

Actual Real GDP ..... The actual real gross domestic product ("Actual Real GDP") is the gross domestic product of Argentina in constant pesos for each calendar year as published by the *Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC").

Actual Real GDP is currently calculated by INDEC using year 1993 as the year of base prices. If in any year, the base year for calculating Actual Real GDP is changed by INDEC, the Base Case GDP will be adjusted accordingly. For example, if Actual Real GDP for 2006 with 1993 prices is X, and with 2000 prices is Y, then the Base Case GDP = (Base Case GDP as per chart above multiplied by a fraction, the numerator of which is Y and the denominator of which is X).

Actual Nominal GDP ..... The actual nominal gross domestic product ("Actual Nominal GDP") is the gross domestic product of Argentina in current pesos for each calendar year as published by the *Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC").

Payment Conditions ..... Argentina will make a payment on GDP-linked Securities in respect of any given reference year only if the following three conditions are met:

- for the reference year, Actual Real GDP exceeds Base Case GDP;
- for the reference year, annual growth in Actual Real GDP exceeds the growth rate indicated for such year in the Base Case GDP (for your reference, the Base Case GDP for 2004 is Ps.275,276.01 million, measured in 1993 pesos); and
- total payments made on a GDP-linked Security do not exceed the

payment cap for that GDP-linked Security.

Annual growth of "Actual Real GDP" is measured as "Actual Real GDP" for the Reference Year divided by the Actual Real GDP for the year preceding the Reference Year, minus one. The Actual Real GDP for the Reference Year and the preceding year are each to be measured using the same base year, with Actual Real GDP for the year preceding the Reference Year adjusted as described in the definition of Actual Real GDP.

Excess GDP ..... The excess gross domestic product for any reference year ("Excess GDP") is the amount, if any, by which Actual Real GDP (converted to nominal pesos) exceeds the Base Case GDP (converted to nominal pesos). Excess GDP will be expressed in billions.

For purposes of determining Excess GDP, each of the Actual Real GDP and Base Case GDP will be converted into nominal pesos by multiplying it by a fraction, the numerator of which is the GDP Deflator for the reference year and the denominator of which is the GDP Deflator for the year of base prices used to report such GDP. As noted above, 1993 is currently the year of base prices, and the GDP Deflator for that year is one.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

GDP Deflator..... The GDP deflator for any given year ("GDP Deflator") is the coefficient that results from dividing the Actual Nominal GDP for such year, by the Actual Real GDP for the same year, in each case as published by INDEC.

Payment Amount..... For each GDP-linked Security, the payment amount will equal the available Excess GDP per one unit of notional amount (the "Available Excess GDP"). Available Excess GDP is calculated by multiplying the following:

(0.05 x Excess GDP (in billions of nominal pesos) x unit of currency coefficient)

The unit of currency coefficient used in this calculation will be as set forth in the following table:

Currency	Unit of Currency Coefficient
U.S. dollars.....	1/81.8 = 0.01222
Euro.....	1/81.8 x (1/.7945) = 0.015381
Pesos	1/81.8x (1/2.91750) = 0.04189

The unit of currency coefficient represents the proportion that one GDP-linked security with a notional amount of one unit of currency bears to the aggregate Eligible Amount of all Eligible Securities outstanding as of the date of this prospectus supplement (approximately U.S.$ 81.8 billion),

calculated using exchange rates in effect on December 31, 2003.

The product is then converted to the relevant payment currency using the average free market exchange rate of pesos to the applicable payment currencies during the 15 calendar days preceding December 31 of the reference year.

All calculations of payments on the GDP-linked Securities will be performed by the Ministry of Economy and Production of Argentina.

Payment Cap ..... The total amount to be paid during the life of the GDP-linked Securities, per unit of GDP-linked Security, will not exceed 0.48, measured per unit of currency. We refer to this amount as the "payment cap for GDP-linked Securities."

If the payment cap for a GDP-linked Security is reached in a payment year prior to the scheduled expiration of the GDP-linked Securities, then, the GDP-linked Securities will be deemed to have expired in such year.

If, for any given year the aggregate payment due under a GDP-linked Security is greater than the amount remaining under the payment cap for that Security, then the remaining amount available under the payment cap for GDP-linked Securities will be distributed to the holder of that security.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Vº 120

Governing Law..... The governing law will be the same as the New Security to which the GDP-linked Security is initially attached.

RISK FACTORS

Your decision to tender Eligible Securities in exchange for New Securities involves a significant degree of risk. We urge you to read carefully this prospectus supplement and the accompanying prospectus in their entirety and to note, in particular, the following risk factors, as well as those risk factors set forth in the accompanying prospectus beginning on page 14.

Risk Factors Relating to the Offer

Risks of Not Participating in the Offer

Eligible Securities that are not tendered may remain in default indefinitely.

Eligible Securities not exchanged pursuant to the Offer will remain outstanding. Argentina has announced that it has no intention of resuming payments on any Eligible Securities that remain outstanding following the expiration of the Offer. Consequently, if you elect not to tender your Eligible Securities pursuant to the Offer there can be no assurance that you will receive any future payments in respect of your Eligible Securities.

If the Offer is completed, the trading market for any series of Eligible Securities not exchanged may become illiquid, which may adversely affect the market value of any Eligible Securities of such series.

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Argentina intends to cancel all Eligible Securities it acquires pursuant to the Offer. Eligible Securities not exchanged pursuant to the Offer will remain outstanding, although Argentina may discontinue the listing of any series of Eligible Securities in the various stock exchanges in which such series are currently listed to the extent permissible in accordance with the rules of the relevant stock exchanges, including (but not limited to) the Luxembourg Stock Exchange, the Buenos Aires Stock Exchange and the *Mercado Abierto Electrónico*. The exchange of Eligible Securities of any series pursuant to the Offer and the cancellatio of such Eligible Securities will reduce the aggregate principal amount of Eligible Securities of the applicable series that otherwis might trade in the market. This could adversely affect the liquidity and market value of any Eligible Securities of that series not exchanged pursuant to the Offer. The potential delisting of any series of Eligible Securities may exacerbate the adverse effect of the reduction in outstanding Eligible Securities, since Eligible Securities of that series would lack an active trading market or published secondary market price quotations. As a result, if you elect not to participate in the Offer, it may become more difficul for you to trade your Eligible Securities.

Risks of Participating in the Offer

Holders should understand the schedule and terms of the Offer before tendering any Eligible Securities. In particular, holders should be aware that the terms of the Offer allow Argentina to terminate or extend the Offer, to withdraw or amend the Offer in one or more jurisdictions, and to reject valid tenders of Eligible Securities, in each case at Argentina's sole discretion. Holders should also be aware that once they tender Eligible Securities pursuant to the Offer, they will not be able to withdraw such tenders except under certain limited circumstances.

The terms of the Offer allow Argentina, in its sole discretion and to the extent permitted by applicable laws, to extend o terminate the Offer, to withdraw or amend the Offer in one or more jurisdictions, and to reject valid tenders of Eligible Securitie Accordingly, there can be no assurance that the exchange of Eligible Securities for New Securities pursuant to the Offer will be completed (in any particular jurisdiction or at all). Even if such exchange is consummated, there can be no assurance that it will be completed in accordance with the schedule and terms set forth in this prospectus supplement.

Once Eligible Securities have been tendered pursuant to the Offer, tendering holders may not withdraw their tenders except under certain limited circumstances as described under "Terms of the Offer—Irrevocability; Limited Withdrawal Rights.' Holders should be aware that Argentina expects the Offer to be open for 50 calendar days and the amount and type of New Securities tendering holders will receive in exchange for Eligible Securities they tender will not be announced until after the Expiration Date. Tendering holders should also be aware that Argentina expects that the time between the Expiration Date of th Offer and the Settlement Date is likely to be as long as 35 calendar days. The market price of the Eligible Securities may fluctuate after tendering holders tender Eligible Securities pursuant to the Offer. Tendering holders, however, will not be able to effect transfers of any tendered Eligible Securities (except in limited circumstances when tenders may be withdrawn and are actually withdrawn), and thus will not be able to benefit from favorable fluctuations in the market price of such securities.

Moreover, tendering holders will not receive any New Securities in exchange for Eligible Securities they tender until the Settlement Date. If completion of the Offer is delayed, tendering holders may have to wait longer than expected to receive any New Securities, during which time they will not be able to effect transfers of any tendered Eligible Securities (except in limited circumstances when tenders may be withdrawn and are actually withdrawn). Eligible Securities tendered in the Offer will be "blocked" for transfers to third parties pending completion of the Offer.

There is no established trading market for the New Securities, and the price at which the New Securities will trade in th secondary market is uncertain.

Each series of New Securities is a new issue of securities with no established trading market. Although Argentina has been advised by the international joint dealer managers that they intend to make a market in the New Securities, they are under n obligation to do so and may discontinue market-making at any time without notice. Consequently, we cannot ensure that a market for any series of the New Securities will develop, or if one does develop, that it will continue for any period of time. If ar active market for any series of the New Securities fails to develop or continue, this failure could harm the trading price of the New Securities. Argentina has submitted an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange and will apply to list each series of the New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and or the *Mercado Abierto Electrónico*. Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linkec Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.* However, we can offer no assurance as to the liquidity of the trading market for your New Securities or as to the price at which your New Securities will trade in the secondary market.

OCHELLA
Nacional
. Fº 17
Nº 120

Holders of Eligible Securities who do not participate in the Offer may attempt to challenge the progress or consummation the Offer by seeking an injunction or pursuing other legal remedies.

Argentina may be subject to efforts by hold-out creditors to enjoin or otherwise prevent the consummation of the Offer. Recently, hold-out creditors undertook two separate actions to enjoin an exchange offer by the Province of Mendoza. In one of these cases, the exchange agent, trustee and other parties were named as defendants. Although to date the courts have vacated previously entered restraining orders, these actions did succeed in temporarily impeding the consummation of that exchange offe We cannot assure you that a court would not take actions that may enjoin, impede or delay the Offer.

In recent weeks, creditors of Argentina have made two litigation attempts to challenge the Offer. On October 28, 2004, the plaintiff in the class action, Urban v. The Republic of Argentina, filed a motion for a preliminary injunction before the federa district court for the Southern District of New York (Griesa, J.) (the "District Court"). The District Court had previously, on December 30, 2003, certified the Urban class to include such holders of Republic of Argentina 11⅜% bonds due January 30, 201 and 11¾% bonds due April 7, 2009 who affirmatively presented their claims in order to confirm their participation in the class action. The process of presentation of claims has not yet taken place. The motion seeks to enjoin the Offer and otherwise prevei it from being communicated to purported members of the class. The motion argues that any offer will constitute an offer to "the class" to compromise or settle class claims directly rather than properly communicating through class counsel. On November 5, 2004, plaintiffs in the purported class action, Seijas v. The Republic of Argentina, filed in the District Court an *ex parte* motion seeking a temporary restraining order and to enjoin the Offer. The District Court denied the temporary restraining order, but set November 16, 2004 as the date for oral argument concerning the preliminary injunction motion. While Argentina intends to oppose vigorously these and any other efforts to challenge the Offer, we can offer no assurances of success.

Argentina's payments in connection with the Offer (including any payments due from Argentina upon settlement of the Offer) or to holders of New Securities may be attached, enjoined or otherwise challenged by holders that declined to participate in the Offer or by other creditors of Argentina.

In recent years, hold-out creditors have used litigation against sovereign debtors—most prominently Peru and Nicaragua—to attach or interrupt payments made by these sovereign debtors to, among others, bondholders who have agreed to debt restructuring and accepted new securities in an exchange offer. Argentina has been subjected to suits to collect on amounts due on defaulted bonds, including actions in the United States, Italy and Germany. Some of these actions have resulted in judgments against Argentina. There can be no assurance that a creditor will not be able to interfere, through an attachment of assets, injunction, temporary restraining order or otherwise, with payments made in connection with the Offer (including any payments due from Argentina upon settlement of the Offer) or subsequently under any New Securities.

By tendering Eligible Securities pursuant to the Offer, holders will renounce and waive significant rights and interests.

Holders tendering any Eligible Securities pursuant to the Offer will renounce and waive significant rights and interests, including the right to bring claims in connection with the Offer and their tendered Eligible Securities. Holders will also agree to abandon any proceedings against Argentina relating to their tendered Eligible Securities, waive their right to enforce any judgment against Argentina obtained in any such proceedings, and waive all rights awarded and any assets attached for their benefit through any prejudgment attachment ordered by any court in connection with their tendered Eligible Securities. See "Tender Procedures—Representations, Warranties and Undertakings relating to Tenders of Eligible Securities" below for the full acknowledgments, representations, warranties and undertakings that holders will be deemed to make as a condition to their participation in the Offer.

Argentina is a foreign sovereign state and accordingly it may be difficult to obtain or enforce judgments against it. Additionally, while Argentina has waived sovereign immunity in certain jurisdictions, this waiver is subject to important exceptions.

Argentina is a foreign sovereign state. Consequently, while Argentina has irrevocably submitted to the jurisdiction of U.S. state or federal court sitting in the Borough of Manhattan, the City of New York (with respect to New Securities governed b New York law), the courts of England (with respect to New Securities issued under English law), and the courts of Argentina (with respect to all New Securities), it may be difficult for you or the trustee of the New Securities to obtain or enforce judgments of any such courts or elsewhere against Argentina.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Additionally, while Argentina has irrevocably waived to the fullest extent permitted by applicable law (including the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976, which we refer to as the "Immunities Act"), any immunity from jurisdiction, attachment prior to judgment, execution of a judgment or any other legal process or judicial remedy of any of the courts mentioned above, there are important exceptions to this waiver. Assets that constitute freely available reserves pursuant tc Argentine law and property of Argentina that provides an essential public service are examples of these exceptions. In addition, Argentina may plead sovereign immunity under the Immunities Act in actions brought against it under United States federal securities laws or any state securities laws, and its submission to jurisdiction and appointment of Banco de la Nación Argentina a its authorized agent for service of process and waiver of immunity do not include these actions.

Argentina has established certain procedures for tendering holders to effectuate and, if applicable, withdraw their tenders. Any error committed in these procedures by a clearing system, a direct participant or a custodian, or any systemic breakdown by any clearing system, may result in the failure of a holder to tender or withdraw its Eligible Securities or a delay in a holder's receipt of New Securities.

Any errors by the clearing systems, direct participants in the relevant clearing system and custodians may prejudice a tendering holder's ability to receive New Securities. If you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form, your duly completed acceptance notices must be received by a principal clearing system no later than the Early-tender Deadline (to benefit from an early-tender allocation of Pars) or 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date (in all other cases). T receive any Quasi-pars, your tender should be received by a principal clearing system as soon after the Launch Date as possible, since Quasi-pars will be allocated on a daily first-come, first-served basis. In addition, if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form, for your tender to be effective the exchange agent must receive your duly completed acceptance notice from the relevant clearing system within three days of the Expiration Date. Accordingly, after you contact and provide information to your custodian or other securities intermediary, you will have to rely on this institution and on the relevant direct participant and clearing system, to take the steps necessary for your acceptance notice to be submitted properly and by the applicable deadline. This process may include several intermediaries. It is possible that any person or entity in this chain of tender may commit an error in submitting your tender. Moreover, there are very large amounts of Eligible Securities outstandin and a very large number of holders of these Eligible Securities. If a large proportion of the holders of Eligible Securities tender their Eligible Securities in the Offer, the clearing systems may experience significant delays, and possibly systemic breakdowns, in the processing of tenders by, or the delivery of New Securities to, holders who tender Eligible Securities. Any such error, delay in processing or systemic breakdown could result in your notice being improperly submitted, arriving past the relevant deadline, or not at all, or the delivery of your New Securities being significantly delayed.

In the event Argentina grants withdrawal rights (which it will only do in limited circumstances), and you wish to exerci those rights, your duly completed withdrawal notice must be received by the exchange agent within 15 calendar days from the date Argentina first publicly announces the granting of withdrawal rights. If you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form, the submission of a withdrawal notice must be effected through the same securities intermediaries, direct

participants and clearing systems through which your acceptance notice was delivered. It is possible that any person or entity in this chain may commit an error in submitting your withdrawal notice, and thus prejudice you ability to withdraw your tender.

None of Argentina, any international joint lead manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent will be responsible for any such errors, or other failure by the clearing systems, direct participants or custodians t comply with any of these tendering or withdrawal procedures.

Risk Factors Relating to the New Securities

Risks relating to Quasi-pars

Restrictions on the Quasi-pars may adversely affect their liquidity and market value.

The terms of the Quasi-pars will impose restrictions on denomination, settlement, transfer and listing, which may affect the liquidity and market value of the Quasi-pars. Quasi-pars will be denominated solely in pesos and may be held only through *Caja de Valores* or CRYL. Holders of Quasi-pars may not transfer them for one year after their initial issuance. In addition, Quasi-pars will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange, and there may be little or no secondary market for Quasi-pars. Even if a secondary market develops, it may not provide significant liquidity and transaction costs may be high. As a result of these factors, it may be difficult for tendering holders to trade any Quasi-pars received in exchange for Eligible Securities and the market value of any such Quasi-pars may be adversely affected.

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

Risks relating to GDP-linked Securities

Payments on GDP-linked Securities depend upon unpredictable factors, and it is possible that no payments will ever be made on the GDP-linked Securities.

There are no principal payments on the GDP-linked Securities, and all payments on the GDP-linked Securities are linke to the performance of Argentina's gross domestic product (as described in "Description of the New Securities – General Terms o the GDP-linked Securities"). In order for any payments to be made on the GDP-linked Securities, certain benchmarks must be reached. In particular, for payments to be made in any given year, Argentina's actual real gross domestic product for that year must exceed a specified amount and annual growth rate. Because the historical performance of Argentina's gross domestic product may not be indicative of future performance, you cannot be certain that these conditions for payment will be met every year, or at all. In addition, total payments over the life of the GDP-linked Securities may not exceed the payment cap for GDP-linked Securities, and the GDP-linked Securities will be deemed to have expired in any year in which the payment cap for GDP-linked Securities is reached (as described under "Description of New Securities – General Terms of the GDP-linked Securities" below). Furthermore, any alteration in the calculation or compilation of Argentina's gross domestic product by INDEC – the institution responsible for compiling Argentina's economic statistics, which is controlled by the Argentine government – may result in a decrease in value of or return on the GDP-linked Securities. Argentina will not be required to make an adjustment to the amounts previously paid to holders of the GDP-linked Securities for changes that may affect the calculation of Argentina's gross domestic product.

The lack of any history of securities similar to the GDP-linked Securities may harm their market value.

Although Argentina has applied to list the GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange, the lack of a trading history for securities linked to Argentina's gross domestic product may make it difficult to anticipate the volatility or oth risks associated with a security of this kind. Consequently, changes in the level of Argentina's published gross domestic product may not result in a comparable change in the market value of GDP-linked Securities. There may also be little or no secondary market for GDP-linked Securities. Even if a secondary market develops, it may not provide significant liquidity and transaction costs may be high. In addition, because payments under the GDP-linked Securities are calculated in pesos, even if these payments must be made in other currencies, holders of GDP-linked Securities denominated in such other currencies may face currency conversion risks. Because of these factors, it may be difficult to trade GDP-linked Securities and their market value ma be adversely affected.

1193

Risk Relating to New Securities Governed by Argentine Law

New Securities governed by Argentine law, including all Quasi-pars, will not have the benefit of certain covenants granted to holders of New Securities governed by New York law or English law.

New Securities governed by Argentine law, including all Quasi-pars, will be issued under an Argentine government decree that will not contain certain covenants granted to holders of New Securities governed by New York law or English law. In particular, Argentina will have no obligation with respect to New Securities governed by Argentine law (including any Quasi-pars) to pay additional amounts for any withholding of Argentine taxes, duties or assessments on payments of principal or interest on such New Securities. Nor will New Securities governed by Argentine law include certain covenants set forth in the accompanying prospectus, such as negative pledge or events of default. As a result of this absence of covenants, the trading price of New Securities governed by Argentine law may be adversely affected. In particular, the trading prices of Pars, Discounts and GDP-linked Securities governed by Argentine law may be lower than the trading prices of Pars, Discounts and GDP-linked Securities governed by New York law or English law.

Risk Factors Relating to Argentina

Any revision to Argentina's official financial or economic data resulting from any subsequent review of such data by the Central Bank or other Government entities could have a material adverse effect on Argentina's ability to service its public debt.

OCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

Certain financial and other information presented in this prospectus supplement may subsequently be materially adjusted or revised to reflect new or more accurate data as a result of the periodic review of Argentina's official financial and economic statistics. Such revisions could reveal that Argentina's economic and financial conditions as of any particular date are materially different from those described in this prospectus supplement and in the accompanying prospectus. Argentina can offer no assurance that such adjustments or revisions will not have a material adverse effect on the interests of Argentina's creditors, including any tendering holders receiving New Securities pursuant to the Offer.

1194

RECENT DEVELOPMENTS

[To be inserted prior to Launch Date]

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

TERMS OF THE OFFER

Argentina is offering owners of Eligible Securities, also referred to as "holders," the opportunity to tender, on the terms and subject to the conditions of this prospectus supplement, the accompanying prospectus and the related acceptance notices, Eligible Securities in exchange for newly issued New Securities. The maximum aggregate principal amount of Pars will depend on the level of holder participation in the Offer. The terms of each series of the New Securities are described below under the heading "Description of the New Securities."

Purpose of the Offer

The purpose of the Offer is to restructure outstanding debt obligations of Argentina that are currently in default.

Eligible Amount

For purposes of the Offer, your Eligible Securities will be assigned an "Eligible Amount" equal to (i) their outstanding principal amount as of December 31, 2001, plus (ii) any accrued and unpaid interest up to but excluding December 31, 2001. As discussed below, the principal amount of New Securities that you receive pursuant to the Offer will depend on the Eligible Amount of Eligible Securities you tender. For purposes of determining the principal amount of New Securities that you will receive in exchange for your Eligible Securities, Argentina will determine the Eligible Amount tendered using exchange rates in effect on December 31, 2003, since this is the date from which the New Securities will begin accruing interest.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
1º 120

The Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities as of the date of this prospectus supplement is U.S.$81.8 billion, comprising U.S.$79.7 billion of principal and U.S.$2.1 billion of accrued but unpaid interest as of December 31, 2001, based on exchange rates in effect on December 31, 2003. In calculating this Eligible Amount, Argentina has deducted the estimated proceeds from the release and redemption of the Brady Collateral (as defined below), and has assumed for this purpose that this redemption took place in February 2003. As described below under "—Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds," the actual redemption date will be the Settlement Date and holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds will receive the actual cash proceeds resulting from such redemption.

You may determine the Eligible Amount of Eligible Securities that you hold of each series by multiplying the original principal amount of such Eligible Securities by the relevant "eligible amount per unit of relevant currency of original principal amount," as set forth in the table in Annex B under "Eligible Securities."

Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds

The exchange of Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) for Pars, Discounts and Quasi-pars pursuant to the Offer will be made at fixed exchange ratios that will be applied to the Eligible Amount of your tendered Eligible Securities accepted in the Offer. You will not receive payment in respect of any accrued and unpaid interest on your tendered and accepted Eligible Securities for the period subsequent to December 31, 2001. Any New Securities you receive however, will begin to accrue interest from and including December 31, 2003. See "—Interest on New Securities."

If you elect to participate in the Offer, you may elect to receive any of the following New Securities in exchange for the Eligible Amount of Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) you duly tender, subject to the terms and conditions set forth in this prospectus supplement (assuming an exchange of Eligible Securities for New Securities denominated in the same currency):

- Pars in an original principal amount equal to the Eligible Amount of the Eligible Securities you tender, subject to th limits described under "— Acceptance of Tenders; Limitation on Issuance and Allocation of New Securities — Limits on and Allocation of Pars" below;
- Discounts in an original principal amount equal to 33.7% of the Eligible Amount of the Eligible Securities you tender; or
- Quasi-pars in an original principal amount equal to 69.9% of the Eligible Amount of the Eligible Securities you tender, subject to the conditions described under "—Minimum Tender Amount" and the limits described under "—

Acceptance of Tenders; Limitation on Issuance and Allocation of New Securities —Limits on and Allocation of Quasi-pars" below.

As used above and elsewhere in this prospectus supplement, the "original principal amount" of any New Securities refers to the principal amount as of December 31, 2003.

In addition to any Pars, Discounts or Quasi-pars that you elect to receive, you will also receive GDP-linked Securities in a notional amount equal to the Eligible Amount of the Eligible Securities you tender. As described below under "Description of the New Securities," these GDP-linked Securities do not represent a right to receive principal or interest payments. Rather, they represent the right to receive certain payments that are contingent upon and determined on the basis of the performance of Argentina's gross domestic product. Accordingly, the notional amount of the GDP-linked securities does not represent a principa amount, but rather a theoretical number necessary to allocate payments under the GDP-linked Securities among the various holders of these securities. The GDP-linked securities will initially be attached to any Pars, Discounts and Quasi-pars that you receive, but may be detached from these securities and traded separately after 180 days following the Settlement Date.

The exchange ratios set forth above assume an exchange of Eligible Securities for New Securities denominated in the same currency. These exchange ratios have been adjusted for purposes of exchanging Eligible Securities for New Securities denominated in a different currency using exchange rates in effect on December 31, 2003.

The following chart summarizes the New Securities you could receive in exchange for your Eligible Securities (other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) pursuant to the Offer:

)CHELLA
Nacional
F° 17
° 129

If your Eligible Security has:		You may receive:			
Currency	Governing Law	Currency	Governing Law	New Security	Exchange Ratio*
U.S. Dollars	New York English	U.S. Dollars	New York	Pars	1.000
				Discounts	0.337
		Pesos	Argentine	Pars	2.918
				Discounts	0.983
				Quasi-pars	2.039
U.S. Dollars	Argentine	U.S. Dollars	Argentine	Pars	1.000

1197

If your Eligible Security has:		You may receive:			
Currency	**Governing Law**	**Currency**	**Governing Law**	**New Security**	**Exchange Ratio***
				Discounts	0.337
				Pars	2.918
				Discounts	0.983
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	2.039
Euro (or any predecessor currency to the Euro)	English German Italian Spanish New York			Pars	1.000
		Euro	English	Discounts	0.337
				Pars	3.672
				Discounts	1.238
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	2.567
Pounds Sterling	English			Pars	1.419
		Euro	English	Discounts	0.478
				Pars	5.211
				Discounts	1.756
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	3.642
Swiss Francs	Swiss			Pars	0.640
		Euro	English	Discounts	0.216
				Pars	2.351
				Discounts	0.792
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	1.643
Yen	English			Pars	0.740
		Euro	English	Discounts	0.249
				Pars	2.717
				Discounts	0.916
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	1.899
Yen	Japanese			Pars	2.717
				Discounts	0.916
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	1.899
Pesos	Argentine English New York			Pars	1.000
				Discounts	0.337
		Pesos	Argentine	Quasi-pars	0.699

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

* Calculated using exchange rates on December 31, 2003. In the case of yen-denominated Eligible Securities, the exchange ratio is applied per ¥100.

While holders of yen-denominated Eligible Securities governed by Japanese law will not be able to receive yen-denominated New Securities governed by Japanese law pursuant to the Offer, they will be able to do so pursuant to the concurren offer in Japan to be made in accordance with applicable Japanese securities regulations. (See "Global Offering—Concurrent Offer in Japan").

If upon tendering your Eligible Securities you fail to or incorrectly designate the type of New Securities you wish to receive (Pars, Discount or Quasi-pars), you will be deemed to have elected to receive Discounts.

Solely for purposes of the Offer, Argentina will treat Eligible Securities originally denominated in a currency other than pesos and governed by Argentine law as if they were denominated in the currency in which they were originally issued.

Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds

Argentina's obligation to pay the principal amount of the Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds upon their maturity is secured, in the case of U.S. dollar-denominated bonds, by zero-coupon U.S. Treasury bonds, and in the case of euro-denominated bonds (which were originally denominated in deutsche marks), by zero-coupon bonds issued by *Kreditanstalt für Wiederaufbau*, or KfW (Germany's development bank). These U.S. Treasury bonds and KfW bonds are in each case a special issue of bonds by each of these institutions that cannot be sold to third parties and may only be redeemed by the issuing institutions. We refer to these U.S. Treasury bonds and KfW bonds as the "Brady Collateral."

Upon cancellation of any Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds tendered and accepted pursuant to the Offer, the Federal Reserve Bank of New York, as collateral agent, will release the portion of the Brady Collateral corresponding to any such Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds. Upon this release, the securities constituting the released Brady Collateral will be redeemed by the U.S. Treasury or KfW, as the case may be.

In the case of the U.S. Treasury bonds, the redemption price will be determined by the U.S. Treasury in accordance with the following formula, as previously agreed with Argentina:

$$P = \frac{F}{(1+ri/2s)(1+i/2)^n}$$

where: P = price in U.S. dollars;
F = face value in U.S .dollars of the U.S. Treasury bonds being redeemed;
i = the discount rate as set forth below;
n = number of full semiannual periods from the redemption date to maturity;
r = days from the redemption date to March 31, 2005; and
s = days in the current semiannual period.

The discount rate (i) in the above formula will be 5.7 basis points (or 0.057%) plus the average of the prevailing market bid yields, as of the close of business on the three business days immediately prior to the redemption date, on the U.S. Treasury's principal STRIPS maturing on August 15, 2022 and November 15, 2022. The principal STRIPS are U.S. Treasury securities representing the principal component of U.S. Treasury bonds. This principal component has been stripped into a separate securit from the original security under the U.S. Treasury's Separate Trading of Interest and Principal Program. The "prevailing market bid yield" refers to the percentage return on these securities calculated on the basis of representative closing bid quotations (i.e., the price that a potential purchaser is willing to pay for these securities as of the close of business on the relevant day) obtained b the U.S. Treasury from market sources. The redemption date will be the Settlement Date. All determinations by the U.S. Treasury of the redemption price will be final.

In the case of the KfW bonds, the redemption price will be determined by KfW in accordance with the following formula:

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

$$P = \frac{F}{(1+r)^n}$$

where: P = price in euro;
F = face value in euro of the KfW bonds being redeemed;
r = the discount rate as set forth below; and
n= number of annual periods from the Announcement Date to March 31, 2023.

The redemption date will be the Settlement Date. For reference only, the discount rate in the above formula, as set forth in the terms and conditions of the KfW bonds, is 7%. The actual discount rate that KfW will use to determine the purchase price will, however, be agreed upon by Argentina and KfW prior to the Settlement Date. All determinations made by KfW of the redemption price will be final.

For purposes of the Offer, your Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds will be assigned a "Brady Residual Amount" equal to (i) their principal amount at December 31, 2001, minus (ii) their Cash Value (as defined below) and minus (iii) interest accrued after December 31, 2001 on which holders of these bonds have received payment, or are entitled to receive payment, by exercising their rights against the collateral securing such interest payments.

In exchange for tendering their Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds pursuant to the Offer, each holder of these bonds will receive the following consideration:

- the cash proceeds corresponding to their tendered Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds resulting from the release of the Brady Collateral and redemption by the U.S. Treasury or KfW, as the case may be, of the securities constituting that collateral (we refer to these proceeds as the "Cash Value"); and

- Discounts in an original principal amount equal to 33.7% of the Brady Residual Amount corresponding to their tendered Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, *plus* GDP-linked Securities in a notional amount equal to th corresponding Brady Residual Amount.

The Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds tendered pursuant to the Offer will be cancelled on the Settlement Date. Upon cancellation, on or immediately following the Settlement Date, the Brady Collateral will be redeemed. Holders tendering Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds will receive the Cash Value as soon as practicable after the Brady Collateral is redeemed, which may be after the Settlement Date.

Argentina will be under no obligation to fund the Cash Value payable to tendering holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds other than through the redemption of the of the Brady Collateral to which such holders are entitled, as provided above.

Interest on New Securities Other Than GDP-linked Securities

Any New Securities you receive in exchange for your Eligible Securities, other than GDP-linked Securities, will begin t accrue interest from and including December 31, 2003.

Interest payment dates for Pars are March 31 and September 30 of each year, and December 31, 2038. Interest accrued on Pars from and including December 31, 2003 to but excluding September 30, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date

Interest payment dates for Discounts are June 30 and December 31 of each year. For Discounts, interest that would have been payable in cash on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be paid in cash on the Settlement Date. The portion of interes that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Discounts you receive upon settlement of the Offer will equal the original principal amount to which you are entitled (as provided above under "—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds," and "Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds") *plus* such capitalized interest.

CHELLA
acional
: 17
120

Interest payment dates for Quasi-pars are June 30 and December 31 of each year. Interest accrued on Quasi-pars that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Quasi-pars you receive upon settlement of the Offer will equal the original principal amount to which you are entitled (as provided above under "—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds) *plus* such capitalized interest.

Limitation on Issuance and Allocation of New Securities

Limits on and Allocation of Pars

Argentina may issue Pars only up to a maximum aggregate principal amount of:

- U.S.$10.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is less than or equal to 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities, or

- U.S.$15.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is greater than 70% (U.S.$57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities.

For purposes of determining these amounts, any Pars issued in currencies other than U.S. dollars will be converted into U.S. dollars based on exchange rates in effect on December 31, 2003.

Argentina has divided the Submission Period into two periods for purposes of allocation of Pars:

- an early tender period, comprising the first three weeks of the Submission Period and ending at the Early-tender Deadline, unless extended; and

- a late tender period, commencing at the Early-tender Deadline and ending on the Expiration Date.

FOLIO 1200

For purposes of implementing the allocation process, if you tender an Eligible Security in an outstanding principal amount in excess of U.S.$50,000, £30,000, ¥5,000,000, Ps.150,000, €40,000 or Sfr.60,000, as the case may be (each a "U.S.$50,000 equivalent"), the principal amount of your tendered Eligible Security will be split into the following two components:

- one will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent,
- the other component will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent.

Argentina will allocate the maximum aggregate principal amount of Pars among tendering holders that elect to receive Pars in the following order of priority:

- *First, among early tenders up to and including U.S.$50,000 equivalent.* Holders who tender an Eligible Security during the early tender period (whom we refer to as "early-tender holders") will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the maximum aggregate principal amount of Pars, Argentina will allocate thi maximum amount among early-tender holders on a pro rata basis.

OCHELLA
Nacional
. Fº 17
Nº 120

- *Second, among late tenders up to and including U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first allocation, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, holders who tender an Eligible Security during the late-tender period (who we refer to as "late-tender holders") will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the remainder of Pars available after the first allocation, Argentina will allocate this remainder among late-tender holders on a pro rata basis.
- *Third, among early tenders in excess of U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first and second allocation, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, early-tender holders will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the remainder of Pars available after the first and second allocations, Argentina will allocate this remainder among early-tender holders on a pro rata basis.
- *Fourth, among late tenders in excess of U.S.$50,000 equivalent.* If, after the first, second and third allocations, Argentina has not allocated in full the maximum aggregate principal amount of Pars, late-tender holders will be entitled to receive Pars in exchange for the outstanding principal amount of their tendered Eligible Security in exces of U.S.$50,000 equivalent. If such allocation exceeds the remainder of Pars available after the first, second and third allocations, Argentina will allocate this remainder among late-tender holders on a pro rata basis.

If the demand for Pars exceeds the principal amount of Pars available for exchange, tendering holders that elect to receive Pars will receive Discounts for any portion of the Eligible Amount of Eligible Securities they tender for which Pars are not allocated.

As described above, for purposes of the allocation of Pars the applicable U.S.$50,000 equivalent threshold is measured in relation the outstanding principal amount of the Eligible Security you tender. However, in order to determine the principal amount of New Securities you are entitled to receive pursuant to the Offer, this principal amount corresponds to an Eligible Amount calculated as provided under "Terms of the Offer—Eligible Amount."

The allocation of Pars among tendering holders will encompass all tenders for Pars submitted in the Offer and the concurrent offer in Japan. All determinations made by Argentina in the allocation of the Pars as provided above will be binding and final.

Holders who tender Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds are not eligible to receive Pars, and thus such holders may not benefit from the allocation procedures described above.

1201

Limits on and Allocation of Quasi-pars

Argentina will issue Quasi-pars only up to a maximum aggregate principal amount of Ps.24.3 billion.

Quasi-pars will be allocated among tendering holders on a daily first-come first-served basis. Accordingly, all holders who tender on the same day will be accorded equal priority, but will have precedence in the allocation of Quasi-pars over any holders that tender on subsequent days. If, on any given day, the demand for Quasi-pars exceeds the principal amount of Quasi-pars then available for exchange (after deducting the principal amount of Quasi-pars allocated in prior days from the maximum aggregate principal amount of Quasi-pars), the available Quasi-pars will be allocated on a pro rata basis among all holders who tender their Eligible Securities on that day.

If the demand for Quasi-pars exceeds the principal amount of Quasi-pars available for exchange, tendering holders that elect to receive Quasi-pars will receive Discounts for any portion of the Eligible Amount of Eligible Securities they tender for which Quasi-pars are not allocated.

The allocation of Quasi-pars among tendering holders will encompass all tenders for Quasi-pars submitted in the Offer and the concurrent offer in Japan. All determinations made by Argentina in the allocation of the Quasi-pars as provided above will be binding and final.

Holders who tender Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds are not eligible to receive Quasi-pars, and thus such holders may not benefit from the allocation procedures described above.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

No Limits on Discounts

There is no limit on the allocation of Discounts within the Offer. If you elect to receive any Pars or Quasi-pars and the amount you would receive would (in the absence of any limitation on the issuance of Pars or Quasi-pars) exceed the maximum amount of Pars and Quasi-pars that you are permitted to receive in the Offer (as provided above), the Eligible Securities that cannot be exchanged for Pars or Quasi-pars as a result of that limitation will instead be exchanged for Discounts.

Allocation of GDP-linked Securities

Each holder who tenders Eligible Securities other than Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, and whose tender i accepted by Argentina, will receive GDP-linked Securities in a notional amount equal to the Eligible Amount of Eligible Securities each such holder tenders pursuant to the Offer. See "—Consideration to be Received Other than by Holders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds."

Each holder who tenders Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, and whose tender is accepted by Argentina, will receive GDP-linked Securities in a notional amount equal to the Brady Residual Amount of Par Brady Bonds and Discount Brad Bonds each such holder tenders pursuant to the Offer. See "—Consideration to be Received Pursuant to Tenders of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds."

Pro Rata Allocation

As used in this prospectus supplement, a "pro rata" allocation of any relevant New Securities would entitle each tendering holder that elects to receive such New Securities, and whose tender is accepted by Argentina, to receive such New Securities in a principal amount equal to the Eligible Amount tendered by such holder and accepted by Argentina for purposes o that particular allocation multiplied by a ratio equal to (i) the aggregate principal amount of New Securities to be allocated, divided by (ii) the total Eligible Amount tendered by all holders and accepted by Argentina for purposes of that particular allocation.

Currency Denomination of the New Securities

Pars and Discounts

The currency of the Eligible Securities you tender determines the currency you may select for any Pars or Discounts you elect to receive, as follows:

- *Eligible Securities denominated in U.S. dollars or euro (or any Eligible Securities originally denominated in a predecessor currency to the euro, which currencies, for this purpose, are deemed to have been originally denominated in euro).* You may elect to receive Pars or Discounts in the same currency as your tendered Eligible Securities or in pesos.

- *Eligible Securities denominated in British Pounds or Swiss Francs.* You may elect to receive Pars or Discounts denominated in euro or pesos.

- *Eligible Securities denominated in yen.* You may elect to receive Pars or Discounts in euro or pesos, except that if your yen-denominated Eligible Securities are governed by Japanese law, you may only receive Pars or Discounts denominated in pesos.

- *Eligible Securities denominated in pesos.* You may elect to receive Pars or Discounts in pesos.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

If you fail to or incorrectly designate the currency in which you want your Pars or Discounts to be denominated, you wil be deemed to have elected to receive your Pars or Discounts in the same currency as your tendered Eligible Securities, except that:

- if your tendered Eligible Securities were originally denominated in pounds sterling, Swiss francs, Japanese yen (except for Eligible Securities governed by Japanese law) or any predecessor currency to the euro, you will be deemed to have elected to receive your Pars or Discounts in euro, or

- if your Eligible Securities were originally denominated in Japanese yen and governed by Japanese law, you will be deemed to have elected to receive your Pars or Discounts in pesos.

While holders of yen-denominated Eligible Securities governed by Japanese law will not be able to receive yen-denominated New Securities governed by Japanese law pursuant to the Offer, they will be able to do so pursuant to the concurrer offer in Japan to be made in accordance with applicable Japanese securities regulations. (See "Global Offering—Concurrent Offer in Japan").

Solely for purposes of the Offer, Argentina will treat Eligible Securities originally denominated in a currency other than pesos and governed by Argentine law as if they were denominated in the currency in which they were originally issued.

Quasi-pars

The Quasi-pars will be denominated in pesos only.

GDP-linked Securities

The GDP-linked Securities will be denominated in the same currency as the currency of the Pars, Discounts or Quasi-pars to which they are initially attached. However, underlying calculations to determine the amount of payments under the GDP linked Securities will be performed in pesos and the resulting amounts will be converted into the payment currency as described below under "Description of the New Securities—General Terms of the GDP-linked Securities."

Minimum Tender Determination

You must tender your Eligible Securities in the minimum denomination and the integral multiples in excess of such minimum denomination that are set forth in the terms of such Eligible Securities.

You will not, however, be permitted to exchange Eligible Securities for Quasi-pars unless the outstanding principal amount of the Eligible Securities you tender for Quasi-pars is at least U.S.$350,000, £200,000, ¥37,600,000, Ps.1,025,000, €280,000 or Sfr.435,000, as the case may be.

Expiration of Offer, Termination, Amendments

The Offer will expire at 4:00 P.M. (New York City time), January 17, 2005, unless Argentina in its sole discretion extends it or terminates it earlier, in accordance with the terms described in this prospectus supplement.

At any time before Argentina announces on the Announcement Date the acceptance of any tenders (in the manner specified below under "—Acceptance of Tenders"), Argentina may, in its sole discretion and to the extent permitted by the applicable laws, rules and regulations of each jurisdiction in which the Offer is being made:

- terminate the Offer, including with respect to tenders submitted prior to the time of the termination,
- extend the Offer past the originally scheduled Expiration Date,
- withdraw the Offer from any one or more jurisdictions, or
- amend the Offer, including amendments in any one or more jurisdictions.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Subject to applicable law, Argentina will announce any such termination, extension, withdrawal or amendment of the Offer as described below under "— Announcements." In addition, subject to applicable law, Argentina will inform the Luxembourg Stock Exchange and the CSSF of any amendments to the Offer and will publish notices in a newspaper with genera circulation in Luxembourg (which Argentina expects to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*) announcing such amendments.

Irrevocability; Limited Withdrawal Rights

Tenders will be irrevocable and may not be withdrawn unless Argentina:

- extends the Submission Period of the Offer for more than 30 calendar days;
- amends any of the financial terms of the New Securities (such as the maturity, principal amount or interest rate) or any of the following terms of the Offer:
  - exchange ratios,
  - method or extent of limitation on issuance of New Securities,
  - method of allocation of New Securities, including timing of expiration of the early-tender period for allocation of Pars (except if Argentina extends the early-tender period due to a postponement in the launch of the Offer ir any jurisdiction or in the launch of the concurrent offer in Japan, in either case resulting from a delay in procuring any necessary regulatory approvals), or
  - calculation of Eligible Amount; or
- files or otherwise makes public an amendment, modification or supplement to this prospectus supplement (or to a comparable offering document used in any jurisdiction where the Offer is being made) that contains a change in th information contained in this prospectus supplement (or to a comparable offering document used in any jurisdictio where the Offer is being made) that Argentina, in its sole discretion, determines is material to the tendering holders of Eligible Securities, except for any amendment, modification or supplement made solely for the purpose of announcing the results of the Offer (including the allocation of the New Securities or whether the limits on the issuance of Pars or Quasi-pars have been reached).

1204

In any of these cases, you will have the right to withdraw your tender for a period of 15 calendar days from the date Argentina first publicly announces (by means of a press release through the news services, as defined in "—Terms of the Offer — Announcements") the granting of withdrawal rights.

To effectively withdraw your tender, subject to the limitations described above, you must follow the procedures set forth below under "—Procedures for Withdrawal of Tenders."

Acceptance of Tenders

Argentina reserves the right not to accept tenders in its sole discretion. If Argentina elects to accept tenders of Eligible Securities submitted pursuant to the Offer, it will, at or around 4:00 P.M. (New York City time) on the Announcement Date, announce on the Offer Website, by press release issued to Bloomberg News and the Reuters News Service, which we refer to as the "news services," by publication in a newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*) and through publication in the form and manner required in certain jurisdictions outside the United States:

- the aggregate principal amount of Eligible Securities duly tendered and accepted by Argentina for exchange,
- the aggregate principal amount of New Securities of each series to be issued in the Offer, and
- information concerning the allocation of Pars and Quasi-pars.

COCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

You may obtain such information by contacting the exchange agent or the information agent. In addition, Argentina wil notify the Luxembourg Stock Exchange, the Buenos Aires Stock Exchange and the *Mercado Abierto Electrónico* of the results of the Offer, and, subject to applicable law, will publish the results of the Offer as described below under "— Announcements." Argentina may also publish information concerning tenders in certain non-U.S. jurisdictions (as described under "Global Offering" above) prior to the Announcement Date, in the manner and to the extent required in those jurisdictions.

The Announcement Date may be postponed by Argentina for any reason, including if the Submission Period is extended Once Argentina has announced the acceptance of tenders on the Announcement Date as provided above, Argentina's acceptance will be irrevocable. Tenders, as so accepted, shall constitute binding obligations of the submitting holders and Argentina to settle the exchange, in the manner described under "— Settlement" below.

If Argentina terminates the Offer without accepting any tenders, or does not accept your tender, it will return the Eligibl Securities not accepted to the tendering holders as provided below under "—Procedures Upon Rejection of Tenders and Termination of Offer."

Tender Procedures

If you wish to participate in the Offer, you must submit, or arrange to have submitted on your behalf, to a principal clearing system (as defined below) by 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date, a duly completed acceptance notice. Your acceptance notice must clearly state the type (Pars, Discounts or Quasi-pars) and, where applicable, currency of New Securities you wish to receive in exchange for the Eligible Securities you tender (except in the case of Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds, in which acceptance notices Discounts will be deemed to have been elected).

If you fail to or incorrectly designate the type and currency of the New Securities you wish to receive, you will be deemed to have elected to receive Discounts in the same currency as your tendered Eligible Securities, except as provided above under "Currency Denomination of the New Securities."

- clearly designate an account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as applicable, when your New Securities and any cash payment you are entitled to receive can be credited upon settlement of the Offer Date (see "—You Must Hold an Account, Either Directly or Indirectly, at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, to Receive New Securities Upon Settlement of the Offer" below for further information).

If you hold Eligible Securities in physical form, you must complete the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it, along with the physical certificates and any required coupons representing the Eligible Securities that you are tendering, to the exchange agent.

Eligible Securities tendered in the Offer will be "blocked" for transfers to third parties pending settlement.

The procedures you must follow to effectively tender Eligible Securities depend upon the manner in which you hold you Eligible Securities. We summarize these procedures below. Summary diagrams of the chain-of-tender procedures are also included in Annexes D-1, D-2 and D-3 to this prospectus supplement.

If you have any questions regarding the process by which you can tender Eligible Securities, you may contact the information agent or the exchange agent at the phone numbers listed on the back cover of this prospectus supplement.

If You Hold Eligible Securities in Electronic or Book-Entry Form

We set forth below a description of the procedures generally applicable for tenders of Eligible Securities held in electronic or book-entry form, followed by a brief summary of specific tender procedures applicable to certain clearing systems. **In any event, it is your responsibility to inform yourself of, and arrange for timely tender of your Eligible Securities in accordance with, the procedures applicable to the clearing system through which you tender your Eligible Securities.**

General Procedures

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Beneficial ownership of Eligible Securities held in electronic or book-entry form generally represents an interest in a global security that is registered in the name of a clearing system or such clearing system's nominee. These beneficial interests may be held directly if you have an account with the relevant clearing system, or indirectly through institutions, such as securities brokers and dealers, that have an account with the relevant clearing system. We refer to institutions that have an account with the relevant clearing system as "direct participants" in such system. Only these direct participants may submit electronic acceptance notices to the relevant clearing system. If you are not a direct participant, you (or your broker, dealer, bank, trust company, trustee or other custodian on your behalf) must arrange for the direct participant through which you hold your Eligible Securities to submit an electronic acceptance notice on your behalf to the relevant clearing system.

Argentina has made special arrangements with certain clearing systems that will allow these clearing systems to submit electronic acceptance notices on behalf of tendering holders directly to the exchange agent. These clearing systems will be able t perform this function even with respect to the Eligible Securities that are not registered in their name (or in the name of their depositary nominee). We refer to these clearing systems as the "principal clearing systems." They include: DTC, *Caja de Valores*, Clearstream AG, Clearstream, Iberclear, Luxembourg, Euroclear, *Monte Titoli S.p.A.*, OeKB and SIS AG. For more information, contact the exchange agent or the information agent. Argentina has designated each of these clearing systems as a principal clearing system for purposes of the Offer, either because Eligible Securities are registered in the name of such clearing system (or a nominee of its depositary) or Argentina expects a substantial number of tenders to be submitted through such clearing system.

For your tender to be effective, a direct participant in a principal clearing system through which you tender your Eligible Securities must submit an electronic acceptance notice on your behalf to the relevant principal clearing system prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date. The principal clearing systems will not submit to the exchange agent any electronic acceptance notice they receive after this time.

Upon receipt of your electronic acceptance notice, the principal clearing system will submit your electronic acceptance notice to the exchange agent. The receipt of your electronic acceptance notice by a principal clearing system will result in the blocking of your tendered Eligible Securities in such clearing system. This will prevent you from being able to transfer your tendered Eligible Securities to third parties.

The exchange agent will establish an account at each of the principal clearing systems for purposes of receiving tenders of Eligible Securities pursuant to the Offer. The receipt of your electronic acceptance notice by the principal clearing system wil constitute instructions to make a book-entry transfer of your tendered Eligible Securities into the exchange agent's account at such clearing system. Your tendered Eligible Securities will be held in the exchange agent's account pending settlement of the

exchange on the Settlement Date. Upon performing the book-entry transfer of your tendered Eligible Securities into the exchang agent's account, the principal clearing system will deliver to the exchange agent a confirmation of such book-entry transfer.

None of Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent will be responsible for ensuring that any electronic acceptance notice is submitted to or accepted by a principal clearing system or for ensuring that the book-entry transfer into the exchange agent's account at the relevant clearing system is effected. If your tendered Eligible Securities are not transferred into the exchange agent's account at the relevant principal clearing system prior to three business days after the Expiration Date, your tender will be deemed invalid.

By submitting a valid electronic acceptance notice to a principal clearing system, tendering holders, and the relevant direct participant on their behalf, shall be deemed to have made the representations and warranties set forth below under "— Representations, Warranties and Undertakings relating to Tenders of Eligible Securities" to Argentina, the international joint dealer managers, the information agent, the exchange agent and the Luxembourg exchange agent.

Special Instructions for Tenders Through DTC

If your Eligible Securities are held or registered in the name of a nominee of DTC, and you do not hold your beneficial interest in these securities through any other principal clearing system, you may submit your tender directly through DTC using DTC's Automated Tender Offer Program ("ATOP") system. To effectively tender any such Eligible Securities, you must:

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

- instruct DTC (if you are a direct participant in DTC), or arrange to have a direct participant in DTC instruct DTC or your behalf, to make a book-entry transfer of the Eligible Securities you tender into the exchange agent's account at DTC, in accordance with DTC procedures for such transfers, and

- electronically transmit to DTC (if you are a direct participant in DTC), or arrange to have a direct participant in DT electronically transmit to DTC on your behalf, your duly completed electronic acceptance notice through the ATOP system.

Upon completion of these steps, Argentina expects DTC to transfer the Eligible Securities you tender into the exchange agent's account at DTC, to deliver to the exchange agent a confirmation of such book-entry transfer and, upon verifying your acceptance, to send an "agent's message" to the exchange agent for its acceptance of your tender. An "agent's message" is a message transmitted by DTC to, and received by, the exchange agent as part of DTC's confirmation of the book-entry transfer of your Eligible Securities to the exchange agent's account at DTC. The "agent's message" will state that:

- DTC has received an express acknowledgment from a DTC participant tendering Eligible Securities on behalf of th holder of such Eligible Securities,

- such DTC participant has received and agrees to be bound by the terms and conditions of the Offer as set forth in this prospectus supplement and the accompanying prospectus, including the representations and warranties set forth under "— Representations, Warranties and Undertakings relating to Tenders of Eligible Securities," and

- Argentina may enforce such agreement against the DTC participant.

For your tender through DTC to be effective, the exchange agent must receive (i) an agent's message as described abov no later than three business days after the Expiration Date, and (ii) a confirmation of the book-entry transfer of your Eligible Securities into the exchange agent's account at DTC no later than three business days after the Expiration Date.

Additional Information for Tenders Through Euroclear or Clearstream, Luxembourg

If you hold Eligible Securities through Euroclear or Clearstream, Luxembourg you may submit (if you are a direct participant), or arrange to have a direct participant submit on your behalf, an electronic acceptance notice in accordance with the procedures established by Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as applicable, to participate in this Offer. Participants should refer to the respective notifications of Euroclear and Clearstream, Luxembourg for detailed information regarding tender procedures.

Additional Information for Tenders Through Caja de Valores

Caja de Valores will not accept electronic acceptance notices. Accordingly, if you hold Eligible Securities through *Caja de Valores*, you must complete the paper acceptance notice included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it to *Caja de Valores* in accordance with the procedures established by *Caja de Valores*. You may contact the information agent or the exchange agent for assistance in effecting your tender in accordance with the applicable procedures.

Procedures for Submitting Tenders of Eligible Securities Held Through Any Other Clearing System

If you hold Eligible Securities through any other clearing system, you must follow the procedures established and deadlines required by such clearing system in order for your tender to be received by a principal clearing system prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date. You may contact the information agent or the exchange agent for assistance in effecting your tender in accordance with their applicable procedures and deadlines.

If You Hold Eligible Securities Through a Custodian or Other Securities Intermediary

If your Eligible Securities are held in the name of a custodian or other securities intermediary, such as a broker, dealer, bank, trust company or trustee, you must contact such custodian or other securities intermediary and instruct it to tender your Eligible Securities on your behalf. You should contact your custodian or other securities intermediary well in advance of the Expiration Date, since your custodian may have earlier deadlines by which it must receive your instructions in order to have adequate time to meet the deadlines of the clearing system through which your Eligible Securities are tendered.

COCHELLA
ca Nacional
J - Fº 17
. Nº 120

If You Hold Eligible Securities in Physical Form

To effectively tender Eligible Securities held in physical form outside the clearing systems, you must complete the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement and deliver it, along with the physical certificates and any required coupons representing the Eligible Securities you wish to tender, to the exchange agent at any of the locations specified in the paper acceptance notice in the form included as Annex C to this prospectus supplement.

You should carefully review the paper acceptance notice, including the representations and warranties included therein. Your validly completed paper acceptance notice and Eligible Securities must be received by the exchange agent prior to 4:00 P.M. (New York City time), on the Expiration Date. Once you tender your Eligible Securities, you will not be able to transfer them to third parties until the completion of the Offer.

Procedures for Luxembourg Holders

The Luxembourg exchange agent will perform its duties with respect to tenders submitted in Luxembourg through its office located at the following address:

The [_____] (Luxembourg) S.A.
[Address in Luxembourg]
[Phone and fax number]

If you are in Luxembourg, you may contact the information agent or the Luxembourg exchange agent at the address and phone number listed above for assistance in completing any of the tender procedures described in this prospectus supplement.

Procedures for Holders of Strippable Securities

Tendering holders of any of the strippable securities listed in Annex A of this prospectus supplement, must reconstitute the original strippable security (including each coupon and principal payment) and submit all parts to the exchange agent in order for such security to be eligible for exchange pursuant to the Offer. Tendering holders who wish to tender such strippable securities pursuant to the Offer but who are incapable of reconstituting the original strippable security must tender the component parts of the strippable security in their possession and an amount of cash equal to the aggregate face value of each of the coupons and principal payments that are not tendered.

1208

Effectiveness of Tenders

For your tender of Eligible Securities to be effective:

- If you hold your tendered Eligible Securities in electronic or book-entry form:

  (a) your duly completed acceptance notice must be received by the principal clearing system through which you tender your Eligible Securities no later than 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date;

  (b) the principal clearing system through which you tender your Eligible Securities must deliver your duly completed acceptance notice to the exchange agent no later than three business days after the Expiration Date; and

  (c) your tendered Eligible Securities must be transferred into the exchange agent's account at the principal clearing system through which you tender your Eligible Securities no later than three business days after the Expiration Date.

- If you hold your tendered Eligible Securities in physical form:

  (d) your duly completed acceptance notice must be received by the exchange agent no later than 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date; and

  (e) the physical certificates and any required coupons representing your Eligible Securities must be received b the exchange agent prior to 4:00 P.M. (New York City time) on the Expiration Date.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

You and the principal clearing system through which you tender your Eligible Securities are responsible for arranging the valid and timely delivery of the acceptance notice to the exchange agent. None of Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the Luxembourg exchange agent or the exchange agent will be responsible for the submission of tenders by:

- holders (or brokers, dealers, banks, trust companies, trustees or other custodians on their behalf) to direct participants in a principal clearing system;

- direct participants (whether on their own behalf or on behalf of holders who are not direct participants) to the principal clearing systems; or

- the principal clearing systems to the exchange agent.

Delivery of documents to a custodian, direct participant or clearing system (including the principal clearing systems) does not constitute delivery to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent and is not sufficient for an effective tende Argentina can offer no assurance that any custodian, direct participant or clearing system (including the principal clearing systems) will follow the procedures outlined above for purposes of effecting your tender of Eligible Securities, as these procedures are entirely within such parties' discretion.

Representations, Warranties and Undertakings relating to Tenders of Eligible Securities

By submitting a valid acceptance notice (including a valid electronic acceptance notice submitted to the relevant clearin system) or otherwise validly accepting the terms of the Offer, you, and (if applicable) the relevant direct participant on your behalf, shall be deemed to acknowledge, represent, warrant and undertake to Argentina, the information agent, the exchange agent, the Luxembourg exchange agent and the international joint dealer managers, on each of the dates such notice is submitted the Expiration Date and the Settlement Date, that:

1. you have received and reviewed the prospectus supplement and the accompanying prospectus,

2. you accept the Offer in respect of the principal amount of Eligible Securities tendered in your acceptance notice subject to the terms and conditions of the Offer as set forth in the prospectus supplement,

3. subject to and effective upon exchange by Argentina of the Eligible Securities tendered in your acceptance notice, you renounce all right, title and interest in and to all such Eligible Securities exchanged by or at the direction of Argentina, and waive and release Argentina and the trustee or fiscal agent for such Eligible Securities from any and all claims you may have, now or in the future, arising out of or related to the Offer and such Eligible Securities, including, without limitation, any claims that you are entitled to receive additional principal or interest payments with respect to such Eligible Securities (other than as expressly provided in this prospectus supplement),

4. all authority conferred or agreed to be conferred pursuant to your representations, warranties and undertakings and all of your obligations shall be binding upon your successors, assigns, heirs, executors, trustees in bankruptcy and legal representatives and shall not be affected by, and shall survive, your death or incapacity,

5. you are solely liable for any taxes and similar or related payments imposed on you under the laws of any applicable jurisdiction as a result of your participation in the Offer and agree that you will not and do not have any right of recourse (whether by way of reimbursement, indemnity or otherwise) against Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent, the Luxembourg exchange agent, the trustee and/or fiscal agent of the Eligible Securities, the U.S.-European trustee or any other person in respec of such taxes and payments,

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
. Nº 120

6. you are a person for whom it is lawful to participate in the Offer under applicable securities laws,

7. you have full power and authority to submit for exchange and transfer the Eligible Securities tendered in your acceptance notice and if such Eligible Securities are accepted for exchange by Argentina, such Eligible Securities will be transferred to, or to the order of, Argentina with full title free from all liens, charges and encumbrances, not subject to any adverse claim and together with all rights attached thereto,

8. you will, upon request, execute and deliver any additional documents and/or do such other things deemed by Argentina or the exchange agent to be necessary or desirable to complete the transfer and cancellation of the Eligible Securities tendered in your acceptance notice or to evidence your power and authority to so tender and transfer such Eligible Securities,

9. you hold, and will hold, until the time of settlement on the Settlement Date, the Eligible Securities you have tendered blocked in the clearing system through which such securities are held and, in accordance with the requirements of such clearing system and by the deadline established by such clearing system, have taken all steps necessary to authorize the blocking of your tendered Eligible Securities with effect on and from the date your electronic acceptance notice is received by such clearing system; and, pending the transfer of such Eligibl Securities on the relevant Settlement Date to Argentina or as instructed by Argentina, no transfers of such Eligible Securities may be effected,

10. your Eligible Securities are not the subject of any proceedings against Argentina or the trustee or fiscal agent o such Eligible Securities before any court or arbitral tribunal (including claims for payment of past due interest, principal or any other amount sought in connection with your tendered Eligible Securities or for compensation of lawyers' costs and court fees), except that, to the extent that your tendered Eligible Securities are the subjec of such proceedings, you agree to abandon the proceedings if and to the extent that your tendered Eligible Securities are exchanged by or at the direction of Argentina.

11. to the extent that you have obtained a judgment from any court or tribunal with respect to your tendered Eligib Securities (including judgments requiring Argentina to make payment of past due interest, principal or any oth amount sought in connection with your tendered Eligible Securities or for compensation of lawyers' costs and court fees), you hereby irrevocably waive the right to enforce such judgment if and to the extent that your tendered Eligible Securities are exchanged by or at the direction of Argentina, and,

12. you hereby irrevocably waive all rights awarded and any assets attached for your benefit through any pre-judgment attachment ordered by any court in connection with your tendered Eligible Securities (including claims for payment of past due interest or any other amount sought in connection with your tendered Eligible Securities and legal costs) if and to the extent that your tendered Eligible Securities are exchanged by or at the direction of Argentina.

Special Tender Procedures With Respect to the Allocation of Pars

Argentina has established the following tender procedures for purposes of implementing the allocation of Pars describe above under "—Limitations on Issuance and Allocation of New Securities—Limits on and Allocation of Pars." These procedure apply only to holders that elect to receive Pars pursuant to the Offer.

For each tendering holder's account, if you tender an Eligible Security in an outstanding principal amount in excess of U.S.$50,000 equivalent, the custodian through which you hold your Eligible Securities will be required to split your tender into two tranches:

- one tranche (which we refer to as "tranche A") will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security up to and including U.S.$50,000 equivalent;
- the second tranche (which we refer to as "tranche B") will comprise the outstanding principal amount of your tendered Eligible Security in excess of U.S.$50,000 equivalent.

COCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
Nº 120

To the extent possible, for each security tendered your custodian will group all tranche A tenders and all tranche B tenders from various holder accounts into two separate baskets (which we refer to as "basket A" and "basket B," respectively), and submit those tenders to the relevant clearing system or intermediate custodian, as the case may be.

If you tender physical securities, upon submission of your tender to the exchange agent, the exchange agent will split each security you tender into tranche A and tranche B as provided above. If you tender an Eligible Security in an outstanding principal amount of U.S.$50,000 equivalent or less, your tender will not be split and the entire outstanding principal amount of your tendered Eligible Security will be classified and treated as a tranche A tender.

To benefit from an early tender allocation of Pars, your duly completed acceptance notice must be received by a principal clearing system through which you tender your Eligible Securities (if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form) or the exchange agent (if you hold your Eligible Securities in physical form) by no later than the Early-tender Deadline.

The clearing systems, direct participants and custodians may prejudice a tendering holder's ability to receive Pars if the do not comply with the tendering procedures described above. None of Argentina, any international joint lead manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent will be responsible for any failure by any such custodian to comply with these tendering procedures. Additionally, each of the international joint dealer managers and Argentin may request further information to confirm the eligibility of each custodian basket A or basket B submission.

Special Tender Procedures With Respect to the Allocation of Quasi-pars

For purposes of implementing the allocation of Quasi-pars described above under "—Limitations on Issuance and Allocation of New Securities—Limits on and Allocation of Quasi-pars," the clearing systems will be required to submit to the exchange agent, on a daily basis, all tenders of holders that elect to receive Quasi-pars. Direct participants in the clearing syster and other custodians should similarly submit any such tender up the chain of tender on a daily basis.

If you wish to receive Quasi-pars, you should submit your duly completed acceptance notice to a principal clearing system or the exchange agent, as the case may be, as soon as practicable after the Launch Date, since Quasi-pars will be allocated on a daily first-come first-served basis.

The clearing systems, direct participants and custodians may prejudice a tendering holder's ability to receive Quasi-par if they do not comply with the tendering procedures described above. None of Argentina, any international joint dealer manage

the information agent or the exchange agent will be responsible for any failure by the clearing systems, direct participants or custodians to comply with these tendering procedures.

You Must Hold an Account, Either Directly or Indirectly, at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or Caja de Valores, to Receive New Securities Upon Settlement of the Offer

As described below under "Description of the New Securities — Registration and Book-Entry System," New Securities denominated in U.S. dollars (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law) will be registered in the name of a nominee of, and deposited with a custodian for, DTC. You may hold beneficial interests in these New Securities directly, if you have an account at DTC, or indirectly through a financial institution that has an account at DTC. Each of Euroclear and Clearstream, Luxembourg participate in DTC through their New York depositaries.

Euro-denominated New Securities will be deposited with a common depositary of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and registered in the name of a nominee of that common depositary. You may hold a beneficial interest in euro-denominated New Securities only through a direct participant in either of these clearing systems.

New Securities governed by Argentine law will be registered in the name of CRYL, although beneficial interests in these securities will be held through *Caja de Valores*. You may hold a beneficial interest in New Securities governed by Argentine law only through a direct participant in *Caja de Valores*.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

The direct participant that submits your tender must specify in your acceptance notice an account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as applicable, where you will receive your New Securities and any cash payments to which you are entitled upon settlement of the Offer. If you hold your Eligible Securities through a broker, dealer, bank, trust company, trustee or other custodian, you must confirm that such custodian holds an account, either directly or indirectly, in one of these clearing systems. If your custodian does not hold such an account, it will have to establish one for purposes of receiving your New Securities prior to submitting tenders. Alternatively, you may open an account with a different custodian that has, either directly or indirectly, an account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as the case may be, where your New Securities and any cash payments to which you are entitled can be credited upon settlement of the Offer. In such case, to ensure that the proper account information is communicated to the exchange agent, you should either: (i) transfer your Eligible Securities to the new custodian prior to tendering your Eligible Securities, and carry out such tender through such custodian, or (ii) clearly indicate the account information in the tender instructions you deliver to your old custodian.

If you hold Eligible Securities in physical form, you will have to establish an account with a broker, dealer, bank, trust company, trustee or other custodian that has, either directly or indirectly, an account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as the case may be, where your New Securities can be credited upon settlement of the Offer. You should ask your new custodian to provide you with all the information necessary to identify the corresponding account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as the case may be, since you will have to provide such information in the paper acceptance notice that you submit to the exchange agent.

Procedures for Withdrawal of Tenders

If Argentina grants withdrawal rights as provided above under "—Irrevocability; Limited Withdrawal Rights," you may withdraw your tender as follows:

- if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form, you, or a direct participant on your behalf, must submit an electronic withdrawal notice to the principal clearing system through which you submitted your tender. Upon receiving such instructions the principal clearing system will deliver a notice of withdrawal to the exchange agent, whereupon the exchange agent will instruct the principal clearing system to transfer the Eligible Securities you wish to withdraw to the direct participant's account at such clearing system from which your tender originated.

- if you hold your Eligible Securities in physical form, you must deliver written notice of your withdrawal to the exchange agent at the location where you submitted your tender. Upon receiving written notice of withdrawal and verifying the information contained therein, the exchange agent will return to you the physical certificates with any required coupons representing the Eligible Securities you wish to withdraw. If you wish to have the certificates

representing your withdrawn Eligible Securities mailed to you, the exchange agent will require you to pay any mailing charges associated with the return of your Eligible Securities. You may contact the exchange agent at the phone number listed on the back cover of this prospectus supplement to determine the applicable mailing charges.

For the withdrawal of your tender to be effective, the exchange agent must receive you written notice of withdrawal within 15 calendar days from the date Argentina first publicly announces (by means of a press release through the news services) the granting of withdrawal rights.

If you hold your Eligible Securities through a custodian or other securities intermediary, you must instruct that custodiar to arrange for the valid submission of an electronic withdrawal notice to the relevant principal clearing system.

Any Eligible Security properly withdrawn will be deemed to be not validly tendered for purposes of the Offer.

Argentina can offer no assurance that any custodian, direct participant or clearing system (including the principal clearing systems) will follow the procedures necessary to withdraw your tender, as these procedures are entirely within such parties' discretion.

Special Instructions for Withdrawal of Tenders Through DTC

If your tender was submitted through a direct participant in DTC, your electronic withdrawal notice must:

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

- specify the DTC Voluntary Offer Instruction (V.O.I.) Number, the name of the participant from whose account such Eligible Securities were tendered for exchange and such participant's account number at DTC to be credited with th withdrawn Eligible Securities;

- contain a description of the Eligible Securities to be withdrawn (including the principal amount in whole to be withdrawn); and

- be submitted through ATOP by such participant in the same manner as the applicable agent's message, or be accompanied by evidence satisfactory to Argentina that the person withdrawing the tender has succeeded to the beneficial ownership of such Eligible Securities.

Procedures Upon Rejection of Tenders or Termination of Offer

If Argentina accepts any tenders, with respect to tenders not so accepted Argentina will instruct the exchange agent to instruct the principal clearing system through which you submitted your tender (if you hold your Eligible Securities in electronic or book-entry form) to transfer such Eligible Securities to the originating direct participant's account at such clearing system, or return to you (if you hold your Eligible Securities in physical form) the physical certificates representing such Eligible Securities in accordance with your written instructions, as soon as practicable after the Settlement Date.

If Argentina terminates the Offer without accepting any tenders, all tenders shall automatically be deemed rejected.

Argentina can offer no assurance that any custodian, direct participant or clearing system (including the principal clearing systems) will follow the procedures necessary to reflect the rejection of your tender, as these procedures are entirely within such parties' discretion. Argentina's rejection of your tender will be effective even if these parties do not comply with these procedures.

Irregularities

All questions regarding the validity, form and eligibility, including time of receipt or revocation or revision, of any acceptance notice or tender will be determined by Argentina in its sole discretion, which determination will be final and binding. Argentina reserves the absolute right to reject any and all acceptance notices and tenders not timely made or in proper form or fo which any corresponding agreement by Argentina to exchange would, in the opinion of Argentina's counsel, be unlawful. Argentina also reserves the absolute right to waive any of the conditions of the Offer or defects in acceptance notices and tenders None of Argentina, any international joint dealer manager, the exchange agent, the Luxembourg exchange agent or the

information agent shall be under any duty to give notice to you, as the tendering holder, of any irregularities in any acceptance notices, tenders or exchanges, nor shall any of them incur any liability for the failure to give such notice.

Announcements

Information about the Offer and all announcements in connection with the Offer will be displayed on the Offer Website and, to the extent provided in this prospectus supplement, issued by press release to the news services. In addition, Argentina wil publish notices in *The Wall Street Journal*, the *Financial Times* and a newspaper with general circulation in Luxembourg (which Argentina expects to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*) regarding the Offer. These notices will, among other things, include the names of the international joint dealer managers, the information agent, the Luxembourg exchange agent and the exchange agent. Argentina will also make available and publish information in certain non-U.S. jurisdictions in the form and manner required in such jurisdictions.

Settlement

The Settlement Date for the Offer, if any, is expected to be February 21, 2005 (unless postponed or the Submission Period is extended or earlier terminated). Settlement will not occur unless the exchange agent receives a certificate from the international joint dealer managers confirming that payment in full of the fees and expenses of the international joint dealer managers has been delivered.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Lº 120

On the Settlement Date, if Argentina has accepted your tender:

- Good and marketable title to your tendered Eligible Securities, free and clear of all liens, charges, claims, encumbrances, interests, rights of third parties and restrictions of any kind will transfer to Argentina.

- In return you will receive, solely by credit to the account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores* designated in your acceptance notice, the New Securities and any cash payments to which you are entitled.

To the extent you are entitled to receive on the Settlement Date a cash payment of accrued interest in accordance with the terms of your New Securities, such amount will be credited in same-day funds to the account at DTC, Euroclear, Clearstream Luxembourg or *Caja de Valores*, as the case may be, designated in your acceptance notice. If, on the other hand, the terms of your New Securities provide that such accrued interest must instead be capitalized, the principal amount of the corresponding New Securities that you receive will be increased by such amount. See "Description of the New Securities" for a description of the manner and schedule of payment of interest under the New Securities.

If you tendered Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds you will receive the Cash Value on those bonds as soon as practicable after the Brady Collateral is redeemed, which may be after the Settlement Date, by credit to the account at DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores*, as the case may be, designated in your acceptance notice.

If necessary to facilitate the settlement of the Offer, the settlement of the Offer may take up to seven business days. Thi would have no effect on the New Securities that you may receive in the Offer. A "business day" for this purpose is any day that not a Saturday or Sunday, and that is not a day on which banking or trust institutions are authorized generally or obligated by law regulation or executive order to close in New York City or Buenos Aires, and that is also a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System, or any successor system, is open for business.

The determination by Argentina of the consideration to be received by tendering holders (including the allocation of Pa and Quasi-pars as described above under "—Limitation on Issuance and Allocation of New Securities") and any other calculatio or quotation made with respect to the Offer shall be conclusive and binding on you, absent manifest error.

Governing Law and Jurisdiction

Each acceptance notice submitted in a jurisdiction in which the Offer is being extended on the basis of this prospectus supplement shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York without regard to principl of conflicts of laws. By submitting an acceptance notice, you (and the direct participant on your behalf) irrevocably and unconditionally agree for the benefit of Argentina, the international joint dealer managers, the information agent, the Luxembou

exchange agent and the exchange agent that the U.S. state or federal courts sitting in the borough of Manhattan, the City of New York, are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Offer or any of the documents referred to in this prospectus supplement and that, accordingly, any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the foregoing may be brought in such courts.

Market for the Eligible Securities and New Securities

Eligible Securities

Argentina intends to cancel all Eligible Securities it acquires pursuant to the Offer. Eligible Securities not exchanged pursuant to the Offer will remain outstanding. To the extent permitted under the rules of the relevant stock exchanges, following consummation of the Offer, Argentina may discontinue the listing of any series of Eligible Securities on the various stock exchanges in which such series are currently listed, including (but not limited to) the Luxembourg Stock Exchange, the Buenos Aires Stock Exchange and the *Mercado Abierto Electrónico*. The exchange of Eligible Securities of any series pursuant to the Offer and the cancellation of such Eligible Securities will reduce the aggregate principal amount of Eligible Securities of the applicable series that otherwise might trade in the market. This could adversely affect the liquidity and market value of any Eligible Securities of that series not exchanged pursuant to the Offer. The potential delisting of any series of Eligible Securities may exacerbate the adverse effect of the reduction in outstanding Eligible Securities, since Eligible Securities of that series would lack an active trading market or published secondary market price quotations. As a result, if you elect not to participate in the Offer, it may become more difficult for you to trade your Eligible Securities.

CUCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

So long as any series of Eligible Securities is listed on the Luxembourg Stock Exchange, Argentina undertakes to promptly inform the Luxembourg Stock Exchange of the cancellation of any Eligible Securities of that series.

New Securities

Each series of New Securities is a new issue of securities with no established trading market. Argentina has been advised by the international joint dealer managers that they intend to make a market in the New Securities but are not obligated to do so and may discontinue market making at any time without notice. Argentina has applied to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange and will apply to list the New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and on the *Mercado Abierto Electrónico*. Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.*; however, no guarantee can be given that such listing will be completed prior to the Settlement Date, or at all. No assurance can be given as to the liquidity of the trading market for any series of the New Securities. The price at which each series of the New Securities will trade in the secondary market is uncertain.

Trading in the Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange will be in accordance with all applicable rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange. Any Pars, Discounts and GDP-linked Securities traded on the Luxembourg Stock Exchange will be freely negotiable and transferable (except as provided under "Description of the New Securities").

Terms of Offer; Methodology; No Recommendation

The calculation of Eligible Amount, the exchange ratio between each type of Eligible Securities and the New Securities the interest rates of the New Securities, the currency conversion rates and cash payments to be made in connection with the Offer are based, at least in part, on criteria determined by Argentina representing one of several possible approaches and methodologies which methodologies have been used by Argentina in the past. Argentina has thus made determinations about methodology, calculations and other parameters of the Offer that are necessarily subjective in nature. Consequently, you should independently make an assessment of the terms of the Offer.

None of Argentina, any international joint dealer manager, the information agent, the exchange agent, the Luxembourg exchange agent or the clearing system through which you may tender your Eligible Securities expresses any opinion regarding:

- the fairness of the terms of the Offer,

- the accuracy or fairness of the values that result from the methodology for calculations and the setting of other parameters of the Offer, or

- whether you should participate in the Offer by tendering your Eligible Securities or refrain from doing so.

In addition, no one has been authorized by Argentina to make any recommendation of any kind regarding your participation in the Offer or regarding any term, or the fairness or value of any aspect of the Offer.

Repurchases of Eligible Securities That Remain Outstanding; Subsequent Exchange Offers

Argentina reserves the right, in its absolute discretion, to purchase, exchange, offer to purchase or exchange, or enter int a settlement in respect of any Eligible Securities that are not exchanged pursuant to the Offer (in accordance with their respective terms) and, to the extent permitted by applicable law, purchase or offer to purchase Eligible Securities in the open market, in privately negotiated transactions or otherwise. Any such purchase, exchange, offer to purchase or exchange or settlement will be made in accordance with applicable law. The terms of any such purchases, exchanges, offers or settlements could differ from the terms of the Offer. Holders of New Securities will be entitled to participate in any voluntary purchase, exchange, offer to purchase or exchange or settlement extended to or agreed with holders of Eligible Securities not exchanged pursuant to the Offer as described below under "Description of the New Securities—Rights Upon Future Offers."

COCHELLA
ca Nacional
V - F° 17
I N° 120

DESCRIPTION OF THE NEW SECURITIES

This prospectus supplement describes the terms of the New Securities in greater detail than the accompanying prospectus and may provide information that differs from the prospectus. If the information in this prospectus supplement differs from the prospectus, you should rely on the information in this prospectus supplement.

Argentina will issue the New Securities under either a trust indenture or an Argentine government decree. New Securities governed by New York law or English law will be issued under the trust indenture, dated as of [•], between Argentina and The [_____], as U.S. – European trustee. New Securities issued under Argentine law will not be issued under the trust indenture but rather under a decree to be issued by Argentina prior to the Expiration Date (the "Issuance Decree"). Although the trust indenture and the Issuance Decree contain many similar terms, a number of their terms differ, in some cases, significantly, as a result of differences in applicable law and local market practice. See "Risk Factors" beginning on page S-25.

The information contained in this section summarizes some of the terms of the New Securities, the trust indenture and the Issuance Decree. Because this is a summary, it does not contain all of the information that may be important to you as a potential investor in the New Securities. Argentina, therefore, urges you to read the trust indenture, the Issuance Decree and the form of the securities in making your investment decision. Argentina has filed or will file copies of these documents with the United States Securities and Exchange Commission and will also file copies of these documents at the offices of each of the U.S. European trustee, the Luxembourg listing agent and the Luxembourg exchange agent.

COCHELLA
ca Nacional
J. Fº 17
t. Nº 120

General Terms Common to All New Securities

The New Securities will:

- pay interest and principal (or, in the case of GDP-linked Securities, make payments in accordance with their terms) to persons in whose names the New Securities are registered at the close of business on the fifteenth calendar day preceding the corresponding payment date,
- not be redeemable before maturity (although they may amortize or expire as described below) and not be entitled to the benefit of any sinking fund,
- be direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of Argentina,
- be represented by one or more global securities in fully registered form only, without coupons,
- be available in definitive form only under certain limited circumstances (as described below),
- be issued in denominations of one unit of the currency in which your New Securities are denominated and integral multiples thereof, and
- represent a claim to their full principal at maturity (plus accrued and unpaid interest) or upon earlier acceleration in accordance with the terms, provided that there are no principal payments in respect of GDP-linked Securities.

General Terms of the Pars

The Pars will:

- mature on December 31, 2038,
- be issued in a maximum aggregate principal amount of approximately

  U.S.$10.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is less than or equal to 70% (U.S.$ 57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities, or

U.S.$15.0 billion or the equivalent in other currencies, if the aggregate Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted pursuant to the Offer is greater than 70% (U.S.$ 57.3 billion) of the aggregate Eligible Amount of all outstanding Eligible Securities.

For purposes of determining these amounts, Pars issued in currencies other than U.S. dollars will be converted into U.S. dollars based on exchange rates in effect on December 31, 2003.

- Argentina will pay principal in twenty equal payments, except that in the case of peso-denominated Pars, payment amounts will be adjusted for inflation based on CER. Argentina will pay the first nineteen installments on March 31 and September 30 of each year, commencing on September 30, 2029 and the last installment on December 31, 2038

- The Pars bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing as follows:

		Currency		
From and including	To but excluding	U.S. dollars	Euro	Pesos
December 31, 2003	March 31, 2009	1.33%	1.20%	0.63%
March 31, 2009	March 31, 2019	2.50%	2.26%	1.18%
March 31, 2019	March 31, 2029	3.75%	3.38%	1.77%
March 31, 2029	December 31, 2038	5.25%	4.74%	2.48%

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

and,

- pay interest in cash (in the currency in which your Pars are denominated) on the Settlement Date and on March 31 and September 30 of each year and on December 31, 2038. Interest accrued on Pars from and including December 31, 2003 to but excluding September 30, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date. The payment on the fir interest payment date following the Settlement Date will consist of interest accrued from and including September 30, 2004, to but excluding such payment date.

General Terms of the Discounts

The Discounts will:

- mature on December 31, 2033,

- pay principal in twenty equal semi-annual payments on June 30 and December 31 of each year, commencing on June 30, 2024, except that in the case of peso-denominated Discounts, payment amounts will be adjusted for inflation based on CER. The twenty equal semi-annual payments will include the capitalized amounts accrued prio to the first amortization date. Because part of the interest on the Discounts is capitalized (as described below), the principal amount of the Discounts will change over time,

- bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing from and including December 31, 2003, to and including December 31, 2033, as follows:

Currency Denomination	Annual Interest Rate
U.S. dollars	8.28%
Euro	7.82%
Pesos	5.83%

Part of the interest accrued prior to December 31, 2013, will be paid in cash and part will be capitalized. This mea that on the relevant payment date the portion of interest that is capitalized is not paid in cash but instead is added to

the amount of principal of your Discounts, and future calculations of interest are based on this adjusted amount of principal. Cash payments will be made in the currency in which your Discounts are denominated. The table below sets forth the annual rates of interest on the Discounts, broken down to reflect the portion that will be paid in cash and the portion that will be capitalized:

		Currency					
		U.S. dollars		Euro		Pesos	
From and including	To but excluding.	Cash	Capitalized	Cash	Capitalized	Cash	Capitalized
December 31, 2003	December 31, 2008	3.97%	4.31%	3.75%	4.07%	2.79%	3.04%
December 31, 2008	December 31, 2013	5.77%	2.51%	5.45%	2.37%	4.06%	1.77%
December 31, 2013	December 31, 2033	8.28%	0.00%	7.82%	0.00%	5.83%	0.00%

and,

- pay interest in the manner provided above on the Settlement Date and on June 30 and December 31 of each year. For Discounts, the portion of interest that would have been payable in cash on June 30, 2004, and December 31, 2004, will be paid in cash on the Settlement Date. The portion of interest that would have been capitalized on June 30, 2004 and December 31, 2004 will be capitalized as of such dates. The principal amount of Discounts you receive upon settlement of the Offer will include the original principal amount to which you are entitled *plus* such capitalized interest. Interest that will be payable in cash and interest to be capitalized on the first interest payment date following the Settlement Date will consist of interest accrued from and including December 31, 2004, to but excluding such interest payment date.

COCHELLA
l Nacional
- Fº 17
Nº 120

General Terms of the Quasi-pars

The Quasi-pars will:

- mature on December 31, 2045,
- be issued in a maximum aggregate original principal amount of approximately Ps.24.3 billion,
- be denominated only in pesos,
- not be transferable for one year after the Settlement Date,
- pay principal in twenty equal semi-annual payments on June 30 and December 31 of each year, commencing on June 30, 2036; payment amounts will be adjusted for inflation based on CER,
- bear interest, computed on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months, accruing from and including December 31, 2003, to but excluding December 31, 2045, at a rate per annum equal to 3.31%.
- Interest accrued on or before December 31, 2013, will be capitalized. After December 31, 2013, Argentina will make interest payments in cash. Accordingly, you will not receive cash payments on your Quasi-pars until June 30, 2014, but instead, the amount of principal of your Quasi-pars will be increased, on the relevant interest payment dates, by the amount of interest accrued during the immediately preceding interest period. Cash payments will be made in pesos,
- pay interest in the manner provided above on June 30 and December 31 of each year. Interest accrued on Quasi-pa that would have been capitalized on June 30, 2004, and December 31, 2004, will be capitalized as of such dates. The principal amount of Quasi-pars you receive upon settlement of the Offer will include the original principal amount to which you are entitled *plus* such capitalized interest. Interest to be capitalized on the first payment date

following the Settlement Date will consist of interest accrued from and including December 31, 2004, to but excluding such interest payment date.

- will be governed by Argentine law.

General Terms of the GDP-linked Securities

The GDP-linked Securities will:

- expire on the earlier of December 15, 2035, or the date the payment cap is reached,
- be attached to and trade with the underlying New Security for a period of 180 days following the Settlement Date. At the expiry of that period, the GDP-linked Securities will be eligible to trade independently,
- have a notional amount equal to the corresponding Eligible Amount of Eligible Securities tendered and accepted, if the Eligible Securities tendered are in the same currency (the exchange ratios for different currencies will be adjusted based on exchange rates in effect on December 31, 2003),
- not evidence any principal. Holders will not receive any payments during the life or upon the expiration of their GDP-linked Securities (other than as described below),
- be paid in the currency of the New Security to which the GDP-linked Securities are initially attached, which may be U.S. dollars, euro or pesos and on December 15 of each year following the relevant reference year, for reference years commencing in 2005 and ending in 2034. The first payment, if any, will occur on December 15, 2006. The calculation date for the GDP-linked Securities will be November 1 of each year following the relevant reference year, commencing on November 1, 2006.
- subject to the conditions specified below, be entitled to payments in respect of each reference year as set forth below, of the Available Excess GDP (as defined below) based on the notional amount of the GDP-linked Securities For each GDP-linked Security, the payment amount will equal the available Excess GDP per one unit of notional amount (the "Available Excess GDP"). Available Excess GDP is calculated by multiplying the following:

  (0.05 x Excess GDP (as defined below) (in billions of nominal pesos) x unit of currency coefficient)

  The resulting product is then converted to the relevant payment currency using the average free market exchange rate of pesos to the applicable payment currency during the 15 calendar days preceding December 31 of the reference year. The unit of currency coefficient used in this calculation will be as set forth in the following table:

Currency	Unit of Currency Coefficient
U.S. dollars	1/81.8 = 0.01222
Euro	1/81.8 x (1/.7945) = 0.015381
Pesos	1/81.8x (1/2.91750) = 0.004189

The unit of currency coefficient represents the proportion that one unit of currency bears to the aggregate Eligible Amount of all Eligible Securities outstanding as of the date of this prospectus supplement (approximately U.S.$81. billion), calculated using exchange rates in effect on December 31, 2003.

All calculations of payments (if any) will be performed by the Ministry of Economy and Production of the Republi of Argentina, and any announcement of payment amounts will be made through the U.S. – European trustee or publication as described below under "—Notices."

Certain defined terms:

The excess gross domestic product for any reference year (which we refer to as the "Excess GDP") is the amount, if any, by which Actual Real GDP (as defined in this prospectus supplement) (converted to nominal pesos) exceeds th Base Case GDP (as defined in this prospectus supplement) (converted to nominal pesos). Excess GDP will be expressed in billions.

The base case gross domestic product (which we refer to as the "Base Case GDP") for each reference year is set forth in the following chart:

Reference Year	Base Case GDP (1993 pesos in millions)	Reference Year	Base Case GDP (1993 pesos in millions)
2005	287,012.52	2020	458,555.87
2006	297,211.54	2021	472,312.54
2007	307,369.47	2022	486,481.92
2008	317,520.47	2023	501,076.38
2009	327,968.83	2024	516,108.67
2010	338,675.94	2025	531,591.93
2011	349,720.39	2026	547,539.69
2012	361,124.97	2027	563,965.88
2013	372,753.73	2028	580,884.85
2014	384,033.32	2029	598,311.40
2015	395,554.32	2030	616,260.74
2016	407,420.95	2031	634,748.56
2017	419,643.58	2032	653,791.02
2018	432,232.88	2033	673,404.75
2019	445,199.87	2034	693,606.89

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

The Base Case GDP will be adjusted in accordance with any changes to the year of base prices for calculating real gross domestic product, as described below.

The actual real gross domestic product (which we refer to as "Actual Real GDP") is the gross domestic product of Argentina in constant pesos for each calendar year as published by the *Instituto Nacional de Estadistica y Censos* ("INDEC"). Actual Real GDP is currently calculated by INDEC using 1993 as the year of base prices. If in any year, the base year for calculating Actual Real GDP is changed by INDEC, the Base Case GDP will be adjusted accordingly. For example, if INDEC changes the year of base prices from 1993 to 2000, and if Actual Real GDP fc 2006 using 1993 prices were X, and using 2000 prices were Y, then the Base Case GDP would equal (Base Case GDP as per chart above multiplied by a fraction, the numerator of which is Y and the denominator of which is X).

For purposes of determining Excess GDP, Actual Real GDP and Base Case GDP will be converted into nominal pesos by multiplying each by a fraction, the numerator of which is the GDP Deflator for the reference year and the denominator of which is the GDP deflator for the year of base prices used to report such GDP. As noted above, 1993 is currently the year of base prices, and the GDP Deflator (as defined in this prospectus supplement) for that year is one. The GDP Deflator for any given year is the coefficient that results from dividing the Actual nominal GDP for such year by Actual Real GDP for the same year, in each case as published by INDEC.

- no longer be entitled to any payments if the total amount paid, during the life of the GDP-linked Securities, per unit of GDP-linked Security exceeds 0.48, measured per unit of currency. We refer to this amount as the "payment cap for GDP-linked Securities." If the payment cap for a GDP-linked Security is reached in a payment year prior to the scheduled expiration of the GDP-linked Securities, then, the GDP-linked Securities will be deemed to have expired in such year.

  If, for any given year, the aggregate payment due under a GDP-linked Security is greater than the amount remainin under the payment cap for that security, then the remaining amount available under the payment cap for that securit will be distributed to the holder of that GDP-linked Security.

- be entitled to payments by Argentina in respect of any given reference year only if the following three conditions a met:

1221

for the reference year, Actual Real GDP exceeds Base Case GDP;

for the reference year, annual growth in Actual Real GDP exceeds the growth rate indicated for such year in the Base Case GDP (for your reference, the Base Case GDP for 2004 is Ps.275,276.01 million, measured in 1993 pesos); and

total payments made on a GDP-linked Security do not exceed the payment cap for that GDP-linked Security,

(Annual growth of "Actual Real GDP" is measured as "Actual Real GDP" for the Reference Year divided by the Actual Real GDP for the year preceding the Reference Year, minus one. The Actual Real GDP for the Reference Year and the preceding year are each to be measured using the same base year, with Actual Real GDP for the year preceding the Reference Year adjusted as described in the definition of Actual Real GDP.)

- be governed by the same law as the New Security to which the GDP-linked Security is initially attached.

Payments

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

If any date for an interest or principal payment is not a business day, Argentina will make the payment on the next business day. Argentina will treat such payments as if they were made on the due date, and no interest on the New Securities will accrue as a result of the delay in payment.

For the purpose of this section, a "business day" means:

- with respect to U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law), any day that is not a Saturday or Sunday, and that is not a day on which banking or trust institutions are authorized generally or obligated by law, regulation or executive order to close in New York City or Buenos Aires,

- with respect to euro-denominated New Securities, any day that is not a Saturday or Sunday, and that is not a day on which banking or trust institutions are authorized generally or obligated by law, regulation or executive order to close in Buenos Aires, and that is also a day on which the TARGET system, or any successor system, is open for business, or

- with respect to peso-denominated New Securities and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law, any day that is not a Saturday or Sunday, and that is not a day on which banking or trust institutions are authorized generally or obligated by law, regulation or executive order to close in New York City or Buenos Aires, and that is also a day on which the TARGET system, or any successor system, is open for business.

In the case of U.S. dollar-denominated New Securities, except U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law, the U.S.-European trustee will make payments to DTC or its nominee, as the registered owner of such New Securities, which will receive the funds for distribution to the holders of such New Securities;

In the case of euro-denominated New Securities, the U.S. – European trustee will make payments to the common depositary for Euroclear or Clearstream, Luxembourg, or its nominee, as the registered owner of such New Securities, which will receive the funds for distribution to the holders of such new securities;

In the case of peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law, payments will be made to CRYL, which will receive the funds for distribution to the holders of such Securities.

Argentina expects that the holders will be paid in accordance with the procedures of the relevant clearing system and its direct participants, if applicable. Neither Argentina nor the trustees shall have any responsibility or liability for any aspect of the records of, or payments made by, the relevant clearing system or its nominee or direct participants, or any failure on the part of the relevant clearing system or its direct participants in making payments to holders of the New Securities from the funds they

receive. Notwithstanding the foregoing, Argentina's obligations to make payments of principal and interest on the New Securitie shall not have been satisfied until such payments are received by holders of the New Securities.

Paying Agents and Transfer Agent

Until each series of the New Securities are paid, the U.S. – European trustee will maintain, at Argentina's expense, a trustee paying agent and a transfer agent in New York City and in a Western European city for payment on and transfers of the New Securities governed by New York law or English law (which will include Luxembourg, so long as the New Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require). The U.S. – European trustee will also maintain, at Argentina's expense, a paying agent in a Member State of the European Union that is not obliged to deduct or withhold tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26-27, 2002 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive. The U.S. – European trustee has initially appointed [•] to serve as its trustee paying agent and transfer agent in New York City and [•] to serve as its trustee paying agent and transfer agent in Luxembourg. The U.S. – European trustee will promptly provide notice of the termination or appointment of, or of any change i the office of, any trustee paying agent or transfer agent.

Repurchase of New Securities and Other Debt Obligations with Excess Payment Capacity

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

Argentina has calculated an annual payment capacity as described below equal to the following amounts for each of the years indicated:

Calendar Year	Annual Payment Capacity (In millions of U.S. dollars)
2004	U.S.$ 891.0
2005	973.2
2006	1,007.0
2007	1,042.2
2008	1,078.9
2009	1,615.5

We refer to the amounts set forth above as the "annual payment capacity." These amounts reflect Argentina's payment obligations under the Pars, Discounts and Quasi-pars if it were to achieve 100% holder participation in the Offer and were to issue, in U.S. dollars, (i) the maximum aggregate principal amount of Pars and Quasi-pars permissible under the terms set forth i this prospectus supplement and (ii) Discounts to the extent demand for Pars and Discounts exceeded these limits.

We refer to the total amount of payments made under the bullet points below, during any given calendar year, as "annua eligible debt service":

- payments made under any New Securities issued pursuant to the Offer,
- payments made under any New Securities issued outside the Offer,
- payments made under any Eligible Securities, if such Eligible Securities are amended subsequent to the settlement of the Offer, and
- payments made on any Eligible Securities pursuant to any judgment or post-judgment settlement.

We refer to the difference between the annual payment capacity for any given calendar year and the annual eligible debt service, as the "annual excess payment capacity."

Under the terms of the New Securities, Argentina undertakes to apply the annual excess payment capacity, if any, for a given calendar year through 2009 towards the repurchase of any outstanding New Securities or other outstanding debt obligation (excluding Eligible Securities not tendered or accepted pursuant to the Offer, or any subsequent offer, nor resulting from Eligibl

Securities amended subsequent to the settlement of the Offer). All New Securities or other outstanding debt obligations so repurchased will be cancelled. Such repurchases would take place no later than twelve months after the end of each such calenda year. **Argentina will determine within its sole discretion which New Securities or other debt obligations to repurchase. N holder of New Securities will be entitled to demand that Argentina so repurchase or offer to repurchase such holder's Ne Securities.**

Repurchase of New Securities with Excess GDP

Under the terms of the New Securities, in respect of any reference year from 2005 through 2010, Argentina undertakes t apply towards the repurchase of any outstanding New Securities, 5% of the Excess GDP for the relevant reference year. All New Securities so repurchased will be cancelled. Such repurchases would take place during the calendar year following the calculatio date (as defined above) for the relevant reference year. **Argentina will determine within its sole discretion which New Securities to repurchase. No holder of New Securities will be entitled to demand that Argentina so repurchase or offer to repurchase such holder's New Securities.**

Rights Upon Future Offers

Under the terms of the Pars, Discount and Quasi-pars, if following the expiration of the Offer until December 31, 2014, and except as provided below, Argentina voluntarily makes an offer to purchase or exchange or solicits consents to amend any Eligible Securities not tendered or accepted pursuant to the Offer, Argentina has agreed that it will take all steps necessary, including making any required filings, so that each holder of Pars, Discounts or Quasi-pars will have the right, for a period of at least 30 days following the announcement of such offer, to exchange any of such holder's Pars, Discounts or Quasi-pars for (as applicable):

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

- the consideration in cash or in kind received in connection with such purchase or exchange offer, as the case may be or

- securities having terms substantially the same as those resulting from such amendment process,

in each case in accordance with the terms and conditions of such exchange offer or amendment process. For this purpose, such Pars, Discounts or Quasi-pars will be treated as though they were Eligible Securities that:

- are in the same currency as such Pars, Discounts or Quasi-pars, and

- have an Eligible Amount equal to the Eligible Amount of the Eligible Securities that would have been originally exchanged for such Pars, Discounts or Quasi-pars pursuant to the Offer (determined by applying the inverse of the relevant exchange ratio applied in the Offer).

In order to participate in any such purchase, exchange or amendment process, holder of Pars, Discounts or Quasi-pars will be required to surrender GDP-linked Securities in a notional amount equal to the Eligible Amount of Eligible Securities tendered in exchange for such Pars, Discounts and/or Quasi-pars, or, but only if an active trading market and published secondary market price quotations exist for GDP-linked Securities, pay cash to Argentina in an amount equal to the market price of that amount of GDP-linked Securities calculated on the market observation date that is at least six months prior to the announcement of such future transaction. The "market observation date" for this purpose is any March 31 or September 30, on which dates the trustee will calculate the market price of the GDP-linked Securities.

The notional amount of GDP-linked Securities that must be surrendered with respect to Pars, Discounts or Quasi-pars may be determined by applying the inverse of the exchange ratio corresponding to such Pars, Discounts or Quasi-pars that was applied in the Offer. For instance, a holder of U.S.$1,000 in principal amount of Discounts would have to surrender GDP-linked Securities in a notional amount equal to approximately U.S.$2,967. This amount of GDP-linked Securities is determined by applying the inverse of the applicable exchange ratio used in determining the principal amount of Discounts tendering holders were entitled to receive in exchange for their Eligible Securities: (1/0.337)x(U.S.$1,000) = U.S.$2,967. For a full listing of applicable exchange ratios see "Terms of the Offer—Consideration to be Received Pursuant to Tenders (except for Par Brady Bonds and Discount Brady Bonds)".

1224

This "Rights upon Future Offers" covenant constitutes a "reserve matter" under the trust indenture, and any modification, amendment, supplement or waiver to this covenant is a "reserve matter modification" under the terms of the New Securities issued pursuant to the trust indenture. See "Description of the Securities—Description of Debt Securities" in the accompanying prospectus for more details on this modification process.

The right of holders of Eligible Securities to participate in future exchange offers and/or amendment processes as described above will not apply to any exchange offer conducted pursuant to Decree No. 1,375, relating to certain exchange offers of Eligible Securities held by Argentine pension funds.

Further Issues

Under the terms of the trust indenture, Argentina may, from time to time without the consent of holders of the New Securities, create and issue additional debt securities ranking *pari passu* with the New Securities governed by New York law or English law and having the same terms and conditions as any series of such New Securities, or the same except for the amount of the first payment of interest on such additional debt securities. Argentina may also consolidate the additional debt securities to form a single series with any outstanding series of New Securities governed by New York law or English law. Any such additional debt securities, however, may not have, for purposes of U.S. federal income taxation, a greater amount of original issue discount that the relevant series of such New Securities have as of the date of the issuance of such additional debt securities.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Under the terms of the Issuance Decree, New Securities governed by Argentine law contain no provisions relating to the creation or issuance by Argentina of additional debt securities, including debt securities that may rank *pari passu* with such New Securities or having the same terms and conditions of such New Securities.

Seniority

The New Securities governed by New York law and English law rank *pari passu* and without preference among themselves and at least equally with all of Argentina's other present and future unsecured and unsubordinated External Indebtedness (as defined in the accompanying prospectus under "Description of the Securities—Negative Pledge").

General Terms of New Securities Governed by Argentine Law

Under the terms of the Issuance Decree for New Securities governed by Argentine law, peso-denominated New Securities will be adjusted for inflation based on the *Coeficiente de Estabilización de Referencia*, or "CER," a unit of account whose value in pesos is indexed to consumer price inflation in Argentina, as measured by changes in the consumer price index, o "CPI." The nominal amount of a CER-based financial instrument such as a peso-denominated New Securities is converted to a CER-adjusted amount by multiplying the original amount by the CER for the relevant current period divided by the CER of the relevant base period. Interest on peso-denominated New Securities is calculated on the CER-adjusted amount. Consequently, payment amounts on peso-denominated New Securities may vary due to adjustments for inflation.

The Issuance Decree will not contain certain covenants granted to holders of New Securities governed by New York lav or English law. Argentina will have no obligation with respect to New Securities governed by Argentine law (including any Quasi-pars) to pay additional amounts for any withholding of Argentine taxes, duties or assessments on payments of principal or interest on such New Securities. Nor will New Securities governed by Argentine law include certain of the covenants set forth i the accompanying prospectus, such as negative pledge or events of default.

Notices

Argentina will deliver all notices to holders of New Securities by first-class prepaid post to the addresses of such holde as they appear in the register for such New Securities and publish all notices in English in London in the *Financial Times*, in Ne York City in *The Wall Street Journal*, and, in respect of any series of Pars, Discounts or GDP-linked Securities listed on the Luxembourg Stock Exchange and as long as such series is so listed, in a newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*). If at any time publication in any such publication is not practicable, notices will be valid if published in an English language newspaper with general circulation in the respective marke regions as Argentina, with the approval of the U.S. – European trustee, shall determine. If, in the case of Luxembourg, publication in the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt* is not practicable, Argentina will publish notices in another daily

1225

newspaper with general circulation in Luxembourg. In addition, notices will be published in Spanish in a newspaper of general circulation in Argentina, as Argentina shall determine. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the first date on which publication is made.

Governing Law

The Pars and Discounts will be governed as follows:

- if they are denominated in U.S. dollars, by the laws of the State of New York, unless the Eligible Securities you tendered for such Pars or Discounts were governed by Argentine law, in which case you will receive Pars or Discounts governed by Argentine law (whether or not such Pars or Discounts are denominated in pesos),
- if they are denominated in euro, by English law,
- if they are denominated in pesos, by Argentine law.

The Quasi-pars will be governed by Argentine law.

The GDP-linked Securities will be governed by the law that governs the New Securities to which they are originally attached.

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

Registration and Book-Entry System

U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law)

New Securities denominated or paid in U.S. dollars (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law) will be represented by interests in one or more permanent global securities in fully registered form, without interest coupons attached, which will be registered in the name of a nominee for DTC and which will be deposited on or before the Settlement Date with a custodian for DTC. Financial institutions, acting as direct and indirect participants in DTC, will represent your beneficial interests in the global security. These financial institutions will record the ownership and transfer of your beneficial interests through book-entry accounts, eliminating the need for physical movement of securities.

If you wish to hold securities through the DTC system, you must either be a direct participant in DTC or hold through a direct participant in DTC. Direct participants include securities brokers and dealers, banks, trust companies, clearing corporation and certain other organizations that have accounts with DTC. Euroclear and Clearstream, Luxembourg participate in DTC through their New York depositaries. Indirect participants are securities brokers and dealers, banks and trust companies that do not have an account with DTC, but that clear through or maintain a custodial relationship with a direct participant. Thus, indirect participants have access to the DTC system through direct participants.

If you so choose, you may hold your beneficial interests in the global security through Euroclear or Clearstream, Luxembourg, or indirectly through organizations that are participants in such systems. Euroclear and Clearstream, Luxembourg will hold their participants' beneficial interests in the global security in their customers' securities accounts with their depositaries. The depositaries of Euroclear and Clearstream, Luxembourg in turn will hold such interests in their customers' securities accounts with DTC. *Caja de Valores* indirectly participates in DTC through its accounts at Euroclear and Clearstream Luxembourg.

The laws of some jurisdictions require that certain persons take physical delivery of securities in definitive form. Such laws may impair the ability to transfer beneficial interests in these New Securities to such persons. The SEC has on file a set of the rules applicable to DTC and its participants.

In sum, you may elect to hold your beneficial interests in a U.S. dollar-denominated New Security (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law):

- in the United States, through DTC;

1226

- in Europe, through Euroclear or Clearstream, Luxembourg;
- in Argentina, through *Caja de Valores*; or
- through organizations that participate in such systems.

DTC may grant proxies or authorize its participants (or persons holding beneficial interests in the global securities through these participants) to exercise any rights of a Holder or take any other actions that a Holder is entitled to take under the trust indenture or the New Securities. The ability of Euroclear, Clearstream, Luxembourg or *Caja de Valores* to take actions as a Holder under the New Securities or the trust indenture will be limited by the ability of their respective depositaries to carry out such actions for them through DTC. Euroclear, Clearstream, Luxembourg and *Caja de Valores* will take such actions only in accordance with their respective rules and procedures.

As an owner of a beneficial interest in the global securities, you will generally not be considered the Holder of any New Securities under the trust indenture for the New Securities.

Euro-denominated New Securities

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

New Securities denominated in euro will be represented by interests in one or more permanent global securities in fully registered form, without interest coupons attached, which will be registered in the name of a nominee of a common depositary of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and which will be deposited on or before the Settlement Date with that common depositary. Financial institutions, acting as direct and indirect participants in either Euroclear or Clearstream, Luxembourg, will represent your beneficial interests in the global security. These financial institutions will record the ownership and transfer of your beneficial interests through book-entry accounts, eliminating the need for physical movement of securities.

If you wish to hold securities through the Euroclear or Clearstream, Luxembourg system, you must either be a direct participant in Euroclear or Clearstream, Luxembourg or hold securities through a direct participant in Euroclear or Clearstream, Luxembourg. Direct participants include securities brokers and dealers, banks, trust companies, clearing corporations and certain other organizations that have accounts with Euroclear or Clearstream, Luxembourg. *Caja de Valores* has an account with each of these clearing systems. Indirect participants are securities brokers and dealers, banks, trust companies and trustees that do not have an account with Euroclear or Clearstream, Luxembourg, but that clear through or maintain a custodial relationship with a direct participant. Thus, indirect participants have access to the Euroclear or Clearstream, Luxembourg system through direct participants.

The laws of some jurisdictions require that certain persons take physical delivery of securities in definitive form. Such laws may impair the ability to transfer beneficial interests in these New Securities to such persons.

In sum, you may elect to hold your beneficial interests in euro-denominated New Securities:

- through Euroclear or Clearstream, Luxembourg; or
- through organizations that participate in such systems including *Caja de Valores*.

As an owner of a beneficial interest in the global securities, you will generally not be considered the holder of any New Securities under the trust indenture.

Peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law

Peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) will be registered in the name of a nominee of CRYL and deposited with a custodian for CRYL. You may hold a beneficial interest indirectly if you have an account with *Caja de Valores* or CRYL or indirectly through an institution that has an account with *Caja de Valores*, except that Quasi-pars will not be eligible for Euroclear (or Clearstream, Luxembourg). Each of Euroclear and Clearstream, Luxembourg holds an account with *Caja de Valores*. *Caja de Valores* has an account with CRYL.

1227

Definitive Securities

Argentina will issue securities in definitive form in exchange for interests in a global security only if:

- a clearing system located in the United States for such series of New Securities notifies Argentina that it is unwilling or unable to continue as depositary or, ceases to be a clearing agency registered under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, (which we refer to as the "Exchange Act"), at the time it is required to be, and Argentina does not appoint a successor depositary with 90 days,

- a clearing system located outside the United States for such series of New Securities is closed for a continuous period of 14 days, announces an intention permanently to cease business or does in fact do so, or is not registered or ceases to be exempt from registration under the Exchange Act,

- at any time Argentina decides it no longer wishes to have all or part of such New Securities represented by global securities,

- the U.S.-European trustee determines, upon the advice of counsel, that it is necessary to obtain possession of such New Securities in definitive form in connection with any proceedings to enforce the rights of holders of such New Securities.

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

If Argentina issues definitive securities, they will have the same terms and authorized denominations as the New Securities. You will receive payment of principal and interest in respect of definitive securities at the offices of the U.S.-European trustee in New York City and, if applicable, at the offices of any other trustee paying agent appointed by the U.S. European trustee. You may present definitive securities for transfer or exchange according to the procedures in the trust indentu at the corporate trust office of the U.S.-European trustee in New York City and, if applicable, at the offices of any other transfer agent appointed by the U.S.-European trustee.

The Luxembourg Stock Exchange will be informed before Argentina issues definitive securities.

When you surrender a definitive security for transfer or exchange for securities of different authorized form and denomination, the U.S.-European trustee or the transfer agent, as the case may be, will authenticate and deliver to you a security or securities of the appropriate form and denomination and of the same aggregate principal amount as the security you are surrendering. You will not be charged a fee for the registration of transfers or exchanges of definitive securities. However, you may be charged for any stamp, tax or other governmental or insurance charges that must be paid in connection with the transfer, exchange or registration of transfer of definitive securities. Argentina, the U.S.-European trustee and any other agent appointed by the U.S.-European trustee or Argentina may treat the person in whose name any definitive security is registered as the owner of such security for all purposes.

If any definitive security becomes mutilated, destroyed, stolen or lost, you can replace it by delivering the definitive security or evidence of its loss, theft or destruction to the U.S.-European trustee. Argentina and the U.S.-European trustee may require you to sign an indemnity under which you agree to pay Argentina, the U.S.-European trustee or any other agent appointe by the U.S.-European trustee for any losses they may suffer relating to the definitive security that was mutilated, destroyed, stole or lost. Argentina and the U.S.-European trustee may also require you to present other documents or proof. After you deliver these documents, if neither Argentina nor the U.S.-European trustee has notice that a bona fide purchaser has acquired the definitive security you are exchanging, Argentina will execute, and the U.S.-European trustee will authenticate and deliver to yo a substitute definitive security with the same terms as the definitive security you are exchanging. You will be required to pay al expenses and reasonable charges associated with the replacement of this definitive security.

In case any mutilated, destroyed, stolen or lost debt security has become or will become due and payable within 15 calendar days following its delivery to the U.S.-European trustee for replacement, Argentina may pay such definitive security instead of replacing it.

1228

CLEARANCE AND SETTLEMENT

The information in this section concerning DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores, and *CRYL and their book-entry systems has been obtained from sources Argentina believes to be reliable. Argentina makes no representation o warranty with respect to this information, other than that it has been accurately extracted and/or summarized from those sources*

Arrangements have been made with each of DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, *Caja de Valores*, and CRYL to facilitate initial issuance of each series of the New Securities. Transfers within DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, *Caja de Valores*, and CRYL will be in accordance with the usual rules and operating procedures of the relevant system.

Although DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, *Caja de Valores* and CRYL have agreed to the following procedures to facilitate transfers of interests in any series of the New Securities among participants in DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, *Caja de Valores* and CRYL, as applicable, they are under no obligation to perform or to continue to perform these procedures and these procedures may be discontinued at any time. Neither Argentina nor the trustee will have any responsibilities for the performance by DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, *Caja de Valores*, and CRYL or their respective participants or indirect participants of their respective obligations under the rules and procedures governing their operations.

The Clearing Systems

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

General information with respect to each of DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg is set forth in the accompanying prospectus (See "Description of the Securities — Description of Debt Securities — Clearing Systems").

CRYL

CRYL was created in 1996 for the registration, clearance and settlement of transactions involving *Bonos del Tesoro de Argentina* and other debt securities of Argentina governed by Argentine law. CRYL holds Argentine Treasury securities for its participants and facilitates the clearance and settlement of transactions through electronic book-entry changes in its participants' accounts, thereby eliminating the need for physical movement of certificates. CRYL offers various methods for the settlement o accounts, including delivery against payment, free delivery and payment, delivery free of payment, and other methods commonl used in the major securities markets worldwide. As a service arm of the Argentine Central Bank, CRYL is subject to its regulation. Direct participants in CRYL include agents of the *Mercado Abierto Electrónico* and *Caja de Valores*.

Caja de Valores

Caja de Valores, a corporation organized under the laws of Argentina, is, with the exception of CRYL, currently the or authorized securities clearing system in Argentina. *Caja de Valores* is owned by The Buenos Aires Stock Exchange, *Mercado c Valores* and provincial exchanges and is regulated by the *Comisión Nacional de Valores* (the National Securities Commission o Argentina, or the "CNV").

Caja de Valores acts as a clearing house for securities trading, provides central depositary facilities for securities and acts as transfer and paying agent. It also handles settlement of securities transactions carried out on The Buenos Aires Stock Exchange. All securities in *Caja de Valores* are held on a fungible basis without attribution of specific securities to specific accounts. Accounts at *Caja de Valores* are opened only in the name of its participants, primarily financial institutions and stock brokers, which may, in turn, request *Caja de Valores* to open sub-accounts in the name of such participants' customers. In general *Caja de Valores* only acts on behalf of its participants and has no direct relationship with such participants' customers.

Initial Settlement

U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law)

Upon the issuance of U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law), DTC or its custodian will credit on its internal system the respective principal amount of the individual beneficial interests represented by a book-entry security to the accounts of persons who have accounts with DTC ("DTC participants"). Ownership of beneficial interests in those New Securities will be limited to persons who have accounts

with direct account holders, including Euroclear or Clearstream, Luxembourg, or indirect account holders. Ownership of beneficial interests in those New Securities will be shown on, and the transfer of that ownership will be effected only through, records maintained by DTC or its nominee, with respect to interests of direct account holders, and the records of direct account holders, with respect to interests of indirect DTC participants.

Euroclear and Clearstream, Luxembourg will hold omnibus positions on behalf of their participants through customers' securities accounts for Euroclear and Clearstream, Luxembourg on the books of their respective depositaries, which in turn will hold positions in customers' securities accounts in the depositaries' names on the books of DTC.

The U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law) that Argentina will issue pursuant to the Offer will be credited to the securities custody accounts of persons who hold those New Securities through DTC (other than through accounts at Euroclear and Clearstream, Luxembourg) on the Settlement Date and to persons who hold those New Securities through Euroclear and Clearstream, Luxembourg on the business day following the Settlement Date.

Euro-denominated New Securities

If you receive interests in euro-denominated New Securities you must hold your euro-denominated New Securities through Euroclear or Clearstream, Luxembourg accounts or through direct participants and you must follow the settlement procedures applicable to conventional Eurobonds in registered form. Interest in those New Securities will be credited to the securities custody accounts of Euroclear holders and Clearstream holders on the Settlement Date. *Caja de Valores* has an accour with each of these clearing systems.

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

Peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentin law

Peso-denominated New Securities (including Quasi-pars) and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law will be registered in the name of a nominee of CRYL and deposited with a custodian for CRYL. You may hold a beneficial interest with *Caja de Valores* or CRYL or indirectly through a financial institution that has an account with *Caja de Valores*. Each of Euroclear and Clearstream, Luxembourg has an account with a sub-custodian at *Caja de Valores*. *Caja de Valores* has an account with CRYL.

Secondary Market Trading

Since the purchaser determines the place of delivery, it is important for you to establish at the time of a secondary mark trade the location of both the purchaser's and seller's accounts to ensure that settlement can be made on the desired value date.

Trading Between DTC Participants

Secondary market trading of securities represented by the book-entry security between DTC participants will trade in DTC's settlement system and will therefore settle in same-day funds.

Trading Between Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg Participants

Secondary market trading between Clearstream, Luxembourg participants and/or Euroclear participants will be settled using the procedures applicable to conventional Eurobonds in same-day funds.

Trading between CRYL Participants

Secondary market trading between CRYL participants will occur in the ordinary way in accordance with the applicable rules and operating procedures of CRYL.

1230

Trading between Caja de Valores Participants

Secondary market trading between *Caja de Valores* participants will occur in the ordinary way in accordance with the applicable rules and operating procedures of *Caja de Valores.*

Trading Between DTC Seller and Clearstream, Luxembourg or Euroclear Purchaser

When interests are to be transferred from the account of a DTC participant to the account of a Clearstream, Luxembourg participant or a Euroclear participant, the purchaser will send instructions to Clearstream, Luxembourg or Euroclear through a Clearstream, Luxembourg or Euroclear participant at least one business day prior to settlement. Clearstream, Luxembourg or Euroclear will instruct its respective depositary to receive the beneficial interest against payment. Payment will include interest accrued on the beneficial interest in the New Securities from and including the last interest payment date to and excluding the settlement date. Payment will then be made by the depositary to the DTC participant's account against delivery of the interest in the securities. After settlement has been completed, the interest will be credited to the respective clearing system, and by the clearing system, in accordance with its usual procedures, to the Clearstream, Luxembourg participant's or Euroclear participant's account. The securities credit will appear the next day, European time. The cash debit will be back-valued to, and the interest of the securities will accrue from, the value date, which will be the preceding day when settlement occurs in New York. If settlement is not completed on the intended value date, that is, if the trade fails, the Clearstream, Luxembourg or Euroclear cash debit will be valued instead as of the actual settlement date.

)OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Clearstream, Luxembourg participants and Euroclear participants will need to make available to the respective clearing system the funds necessary to process same-day funds settlement. The most direct means of doing so is to preposition funds for settlement either from cash on hand or existing lines of credit, as participants would for any settlement occurring within Clearstream, Luxembourg or Euroclear. Under this approach, participants may take on credit exposure to Clearstream, Luxembourg or Euroclear until the interests in the New Securities are credited to their accounts one day later.

As an alternative, if Clearstream, Luxembourg or Euroclear has extended a line of credit to a Clearstream, Luxembourg or Euroclear participant, the participant may elect not to preposition funds and allow that credit line to be drawn upon to finance settlement. Under this procedure, Clearstream, Luxembourg participants or Euroclear participants purchasing interests in the securities would incur overdraft charges for one day, assuming they cleared the overdraft when the interests in the securities wer credited to their accounts. However, interest on the book-entry security would accrue from the value date. Therefore, in many cases the investment income on the interest in the New Securities earned during that one-day period may reduce or offset the amount of the overdraft charges, although this result will depend on each participant's particular cost of funds.

Since the settlement is taking place during New York business hours, DTC participants can employ their usual procedures for transferring securities to the respective depositaries of Clearstream, Luxembourg or Euroclear for the benefit of Clearstream, Luxembourg participants or Euroclear participants. The sale proceeds will be available to the DTC seller on the settlement date. Thus, to DTC participants, a cross-market sale transaction will settle no differently from a trade between two DTC participants.

Finally, day traders that use Clearstream, Luxembourg or Euroclear to purchase interests in the New Securities from DTC participants for delivery to Clearstream, Luxembourg participants or Euroclear participants should note that these trades wi automatically fail on the sale side unless affirmative action is taken. At least three techniques should be readily available to eliminate this potential problem:

- borrowing through Clearstream, Luxembourg or Euroclear for one day, until the purchase side of the day trade is reflected in their Clearstream, Luxembourg or Euroclear accounts, in accordance with the clearing system's customary procedures, or

- borrowing the interests in the United States from a DTC participant no later than one day prior to settlement, whicl would give the interests sufficient time to be reflected in their Clearstream, Luxembourg or Euroclear account in order to settle the sale side of the trade, or

1231

- staggering the value date for the buy and sell sides of the trade so that the value date for the purchase from the DTC participant is at least one day prior to the value date for the sale to the Clearstream, Luxembourg participant or Euroclear participant.

Trading Between Euroclear or Clearstream, Luxembourg Seller and DTC Purchaser

Due to time zone differences in their favor, Clearstream, Luxembourg and Euroclear participants may employ their customary procedures for transactions in which interests in the securities are to be transferred by the respective clearing system, through its respective depositary, to a DTC participant. The seller must first send instructions to Euroclear or Clearstream, Luxembourg through a participant, at least one business day prior to settlement. Clearstream, Luxembourg or Euroclear will instruct its respective depositary to credit the interest in the securities to the DTC participant's account against payment. Paymen will include interest accrued on the beneficial interest in the securities from and including the last interest payment date to and excluding the settlement date. The payment will then be reflected in the account of the Clearstream, Luxembourg participant or Euroclear participant the following day. Receipt of the cash proceeds in the Clearstream, Luxembourg or Euroclear participant's account will be back-valued to the value date, which will be the preceding day, when settlement occurs in New York. If the Clearstream, Luxembourg or Euroclear participant has a line of credit in its clearing system and elects to draw on such line of credit in anticipation of receipt of the sale proceeds in its account, the back-valuation may reduce or offset any overdraft charges incurred over that one-day period. If settlement is not completed on the intended value date, that is, if the trade fails, receipt of the cash proceeds in the Clearstream, Luxembourg or Euroclear participant's account would instead be valued as of the actual settlement date.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Trading Between DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Caja de Valores Participants

The National Securities Commission of Argentina allows *Caja de Valores* to carry out clearing transactions with securities admitted to be settled through Clearstream, Luxembourg even though such securities are not physically deposited in *Caja de Valores,* provided that such securities must have been previously approved by the National Securities Commission of Argentina to be publicly offered in the Republic or otherwise exempted from such approval (as in the case of the New Securities)

Accordingly, if you hold New Securities through participant accounts in Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, in the case of the U.S. dollar-denominated New Securities (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law), DTC, secondary market trading with *Caja de Valores* participants will be settled using the same rules and operating procedures as if you were trading with any other Euroclear or Clearstream, Luxembourg participant.

If you are a participant in *Caja de Valores*, you will have to make arrangements with *Caja de Valores* and Euroclear or Clearstream, Luxembourg to preposition funds or New Securities to complete settlement and make sure that trades will not fail.

TAXATION

The following discussion summarizes certain Argentine and U.S. federal income tax considerations that may be relevant to you if you exchange Eligible Securities for New Securities and invest in New Securities. This summary is based on laws and regulations in effect in Argentina and Luxembourg and laws, regulations, rulings and decisions now in effect in the United States. Any change could apply retroactively and could affect the continued validity of this summary. This discussion supplements, and to the extent that it differs, supersedes the "Taxation" section contained in the accompanying prospectus.

This summary does not describe all of the tax considerations that may relevant to you or your situation, particularly if you are subject to special tax rules. You should consult your tax advisor about the tax consequences of exchanging Eligible Securities for New Securities and holding New Securities, including the relevance to your particular situation of the considerations discussed below, as well as of foreign, state, local or other tax laws.

Argentine Federal Income Tax Consequences

The following discussion summarizes certain aspects of Argentine federal taxation that may be relevant to you if you are a Non-Resident Holder of Eligible Securities and offer those Eligible Securities for exchange pursuant to the Offer. For the purposes of this summary, you are a Non-Resident Holder if you are a holder of Eligible Securities or New Securities who is an individual that is a non-resident of Argentina or a legal entity that is neither organized in, nor maintains a permanent establishment in Argentina. This summary may also be relevant to you if you are a Non-Resident Holder of New Securities in connection with the holding and disposition of the New Securities. The summary is based on Argentine laws, rules and regulations now in effect, all of which may change.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

This summary is not intended to constitute a complete analysis of the tax consequences under Argentine law of the exchange or Eligible Securities for New Securities and cash pursuant to the Offer or the receipt, ownership or disposition of the New Securities, in each case if you are a non-resident of Argentina, nor to describe any of the tax consequences that may be applicable to you if you are a resident of Argentina.

If (a) you exchange Eligible Securities for New Securities and cash pursuant to the Offer, and (b) you are a Non-Residen Holder, the receipt of New Securities and cash will not result in any withholding or other Argentine taxes. The exchange of Eligible Securities for New Securities and cash pursuant to the Offer will not be subject to any stamp or other similar Argentine taxes.

Under Argentine law, as currently in effect, if you are a Non-Resident Holder of New Securities, interest and principal payments on the New Securities will not be subject to Argentine income or withholding tax.

If you are a Non-Resident Holder and you obtain capital gains resulting from any trades of New Securities effected between or in respect of accounts maintained by or on behalf of you will not be subject to Argentine income or other taxes if you have no connection with Argentina other than as a holder of an interest in New Securities.

U.S. Federal Income Tax Consequences

The following discussion summarizes certain U.S. federal income tax consequences of the Offer that may be material to you as a U.S. Holder. You are a U.S. Holder if you are a beneficial owner of Eligible Securities that is a citizen or resident of the United States or a domestic corporation or otherwise subject to U.S. federal income tax on a net income basis in respect of the Securities. This summary does not purport to be a comprehensive description of all of the tax consequences that may be relevant to your decision to participate in the Offer, including tax consequences that arise from rules of general application to all taxpayer or to certain classes of taxpayers or that are generally assumed to be known by investors. This summary also does not address th tax consequences to (i) persons that may be subject to special treatment under U.S. federal income tax law, such as banks, insurance companies, thrift institutions, regulated investment companies, real estate investment trusts, tax-exempt organizations, traders in securities that elect to mark-to-market and dealers in securities or currencies, (ii) persons that hold Eligible Securities c will hold New Securities as part of a position in a "straddle" or as part of a "hedging," "conversion" or other integrated investment transaction for U.S. federal income tax purposes, (iii) persons whose functional currency is not the U.S. dollar, (iv) persons that do not hold Eligible Securities or will not hold New Securities as capital assets or (v) persons that do not acquire New Securities pursuant to the Offer.

This summary is based on the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code"), Treasury regulations promulgated thereunder, and administrative and judicial interpretations thereof, as of the date hereof, all of which are subject to change, possibly on a retroactive basis.

Argentina has not sought any ruling from the Internal Revenue Service (the "IRS") with respect to the statements made and the conclusions reached in this discussion, and there can be no assurance that the IRS will agree with all of such statements and conclusions. In addition, the discussion does not describe any tax consequences arising out of the laws of any state, local or foreign jurisdiction.

AS DISCUSSED HEREIN, THERE IS NO DEFINITIVE GUIDANCE REGARDING THE TREATMENT OF NEW BONDS (AS SUCH TERM IS DEFINED BELOW) DENOMINATED IN PESOS OR THE GDP-LINKED SECURITIES AND, ACCORDINGLY, SUCH TREATMENT IS UNCERTAIN.

YOU ARE URGED TO CONSULT WITH YOUR TAX ADVISORS AS TO THE PARTICULAR U.S. FEDERAL INCOME TAX CONSEQUENCES TO YOU OF THE OFFER AS WELL AS THE EFFECT OF ANY STATE, LOCAL OR FOREIGN TAX LAWS.

Consequences of Tendering your Eligible Securities

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

In General

For U.S. federal income tax purposes, the exchange of Eligible Securities for New Securities will be considered a significant modification of the Eligible Securities, because a number of material substantive terms of the Eligible Securities (*e.g.*, change in timing of payments, interest rate basis, yield, payment schedules or currency of denomination) will change as a result of the exchange. Under general principles of U.S. federal income tax law, a modification of the terms of a debt instrument (including an exchange of one debt instrument for another debt instrument having different terms) is a taxable event upon which gain or loss is realized only if such modification is "significant." A modification of a debt instrument that is not a significant modification does not create a taxable event. Under applicable regulations, the modification of a debt instrument is a "significant" modification if, based on all the facts and circumstances and taking into account all modifications, other than certain specified modifications, the legal rights or obligations that are altered and the degree to which they are altered is "economically significant." The applicable regulations also provide specific rules to determine whether certain modifications, such as a change in the timing of payments or a change in the yield of a debt instrument, are significant.

For purposes of this summary, Discounts, Pars and Quasi-Pars are collectively referred to as the "New Bonds."

For U.S. federal income tax purposes, when you exchange an Eligible Security for a New Bond and the attached GDP-linked Security, you will be treated as exchanging a portion of your Eligible Security for the New Bond and a portion of your Eligible Security for the GDP-linked Security received. You should determine the portion of your Eligible Security that is exchanged for a New Bond and the portion that is exchanged for a GDP-linked Security by reference to the relative fair market value of the New Bond and the GDP-linked Security received on the date of the exchange. As described below, the amount of gain or loss recognized on the disposition of Eligible Securities in such an exchange, the adjusted tax basis of the New Securities and the amount of original issue discount ("OID") on the New Bonds you receive generally will depend upon the fair market value of the New Securities on the date of the exchange.

The appropriate treatment of the Settlement Date Accrued Interest ("Settlement Interest") is not certain. Because Settlement Interest will accrue from December 31, 2003 to but excluding June 30, 2004 and be paid on the settlement date of the Offer and because such amount will not be more than the accrued but unpaid interest on the Eligible Securities, for U.S. federal income tax purposes, the Settlement Interest could be treated as made in payment of accrued but unpaid interest on the Eligible Securities for U.S. federal income tax purposes. Argentina intends to treat Settlement interest in this manner, including for purposes of applicable U.S. tax reporting rules. In accordance with this treatment, you would be required to treat Settlement Interest as a payment of interest on the Eligible Securities, which must be included in income as ordinary income in accordance with your normal method of tax accounting if not previously so included. Alternatively, because Settlement Interest will be calculated by reference to the principal amount and the interest rate of the New Bonds received in the Offer, for federal income tax purposes, the payment of Settlement Interest could be treated as a portion of the consideration received in the exchange of Eligible Securities for New Securities. Under this characterization, for U.S. federal income tax purposes, Settlement Interest that you receive will increase the amount realized in the exchange of New Securities for Eligible Securities.

It is possible that a portion of the New Securities that are otherwise treated as received in exchange for the Eligible Securities could instead be treated as received in payment of accrued but unpaid interest for U.S. federal income tax purposes, in which case the character of the income or loss you realize from the Offer may differ from that described herein. You should consult your own tax advisor regarding the tax consequences that would arise from any such re-characterization. The discussion below assumes that any New Securities you receive will be treated as received in exchange for the Eligible Securities, not as accrued but unpaid interest.

Taxable Exchange

In general, because the exchange of your Eligible Securities for New Securities will be a taxable transaction under the rules described above, you will recognize capital gain or loss in the exchange (subject to the discussion of the market discount and foreign currency rules set forth below) in an amount equal to the difference between the amount realized in the exchange and your adjusted tax basis in the Eligible Securities tendered at the time of the consummation of the Offer. Your adjusted tax basis in an Eligible Security generally will equal the amount paid therefor, increased by the amount of any market discount or OID you have previously taken into account and reduced by the amount of any amortizable bond premium previously amortized with respect to the Eligible Security and by any payments other than payments of qualified stated interest (as such term is defined below). The amount realized in the exchange will be the sum of the issue price of the New Bonds received (determined for each New Bond as described below under "—Issue Price"), the fair market value of the GDP-linked Securities and, subject to the discussion above, the amount of Settlement Interest. Any such capital gain or loss will be long-term capital gain or loss if your holding period for the Eligible Securities on the date of exchange is more than one year.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

In general, if you acquired the Eligible Securities with market discount, any gain you realize in the exchange of the Eligible Securities will be treated as ordinary income to the extent of the portion of the market discount that has accrued while you held such Eligible Securities, unless you have elected to include market discount in income currently as it accrues.

Gain or loss that you recognize in the exchange of a foreign currency-denominated Eligible Security generally will be treated as ordinary income or loss to the extent that the gain or loss is attributable to changes in exchange rates during the period in which you held the security. If the amount of ordinary loss that you recognize in these circumstances exceeds certain specifie thresholds, you may be required to comply with special rules that require that such amounts be reported to the IRS. You should consult with your tax advisor regarding the possible application of these reporting requirements.

Certain of the Eligible Securities are in bearer form. If you hold any Eligible Securities in bearer form, gain you recognize in the exchange of such Eligible Securities may be treated as ordinary income, and you may not be permitted to deduct any loss you recognize, unless you hold such Eligible Securities in accordance with certain procedures specified in applicable Treasury regulations. If you hold Eligible Securities in bearer form, you are encouraged to consult with your tax advisor regarding the possible application of these rules.

If you hold Eligible Securities that were subject to the Treasury regulations applicable to contingent payment debt instruments, gain you recognize in the exchange of such Eligible Securities would be treated as ordinary income.

Your initial tax basis in the New Securities will be equal to their issue price (determined as described under "—Issue Price" below). Your holding period with respect to such New Securities will begin the day following the consummation of the Offer.

Issue Price

As discussed above under "—Consequences of Tendering Your Eligible Securities— Taxable Exchange," the amount you realize with respect to your tender of Eligible Securities will include the issue price of the New Bonds received in the exchange. Your initial tax basis in such New Bonds also will be equal to their issue price.

The issue price of a New Bond generally will be equal to the fair market value of such New Bond, determined as of the date of the exchange, if a substantial amount of the New Bonds of the relevant Series is "traded on an established market" for U.S. federal income tax purposes (generally meaning that the New Bonds are listed on a major securities exchange, appear on a quotation medium of general circulation or otherwise are readily quotable by dealers, brokers or traders) during the 60-day period ending 30 days after the date of the exchange. If a substantial amount of a Series of New Bonds is not "traded on an established

market," but the Eligible Securities delivered in exchange for such New Bonds are so traded, the issue price of the relevant New Bonds will be the fair market value of such Eligible Securities. Argentina expects that, for U.S. federal income tax purposes, the New Bonds, other than the Quasi-pars, will be traded on an established market. Therefore, Argentina anticipates that the issue price of the New Bonds, other than the Quasi-pars, will be their fair market value as of the date of the exchange.

The Quasi-pars will not be transferable during the first year following their issue date. Argentina expects, however, that a substantial amount of Quasi-pars will be issued in exchange for Eligible Securities that are traded on an established market. Accordingly, the issue price of the Quasi-pars should be the fair market value of the Eligible Securities transferred in exchange for the Quasi-pars on the date of the exchange. Because of the large number and multiple types of Eligible Securities, it is possible that not all of the Eligible Securities will have the same fair market value as of the date of the exchange. The relevant Treasury regulations do not specifically address how the issue price should be determined in this situation. Therefore, the determination of the issue price of the Quasi-pars as well as the amount realized as a result of the exchange of Eligible Securities for Quasi-pars may be subject to some degree of uncertainty. For purposes of reporting OID on the Quasi-pars, Argentina intends to exercise its discretion in determining the most appropriate amount of such fair market value. You should determine your amount realized and report OID on the Quasi-pars based on such price. If you believe that the correct issue price of the Quasi-pars differs from this reported amount, you may be able to take the position that the issue price and, accordingly, your tax basis in the Quasi-pars should be such differing amount, which would affect the amount you realize in the Offer and your accrual of income on the New Securities. However, Argentina will file information reports with the IRS based solely on its determination of the issue price, and not on any different issue price determined by you or any other holder. You are urged to consult your tax advisor regarding the determination of the issue price on the Quasi-pars.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Consequences of Holding the New Securities

Qualified Stated Interest and Original Issue Discount on the New Bonds

The following discussion of the treatment of qualified stated interest and OID is subject to the discussion below under "—Peso-denominated Pars, Peso-denominated Discounts and Quasi-Pars" to the extent applicable to the New Bonds that are peso-denominated.

In general, for U.S. federal income tax purposes you will include "qualified stated interest" (as defined below), if any, payable on the New Bonds, in gross income at the time that such payments are accrued or are received, in accordance with your usual method of tax accounting. If you use the cash method of tax accounting and you receive payments of interest pursuant to the terms of a New Bond in a foreign currency, the amount of interest income you will realize will be the U.S. dollar value of the foreign currency payment based on the exchange rate in effect on the date you receive the payment, regardless of whether you convert the payment into U.S. dollars. If you are an accrual-method U.S. Holder, the amount of interest income you will realize will be based on the average exchange rate in effect during the interest accrual period (or with respect to an interest accrual period that spans two taxable years, at the average exchange rate for the partial period within the taxable year). Alternatively, as an accrual-method U.S. Holder, you may elect to translate all interest income on foreign currency-denominated bonds at the spot rate on the last day of the accrual period (or the last day of the taxable year, in the case of an accrual period that spans more than one taxable year) or on the date that you receive the interest payment if that date is within five business days of the end of the accrual period. If you make this election, you must apply it consistently to all debt instruments from year to year and you cannot change the election without the consent of the IRS. If you are an accrual-method U.S. Holder, you will recognize foreign currency gain or loss on the receipt of a foreign currency interest payment if the exchange rate in effect on the date the payment is received differs from the rate applicable to a previous accrual of that interest income. This foreign currency gain or loss will be treated as ordinary income or loss, but generally will not be treated as an adjustment to interest income received on the New Bond.

The New Bonds will be issued with OID for U.S. federal income tax purposes. As discussed in more detail below, you will be required to include OID on the New Bonds in your gross income in advance of the receipt of cash payments on such bonds. The amount of OID with respect to the New Bonds will be equal to the excess of (i) the stated redemption price at maturity of the New Bonds, over (ii) the issue price of the New Bonds, determined as discussed above under "—Consequences of Tendering Your Eligible Securities—Issue Price." A New Bond's stated redemption price at maturity is the sum of all payments due under the New Bond other than payments of qualified stated interest.

Qualified stated interest is stated interest that is unconditionally payable in cash or in property at least annually at a single fixed rate. Accordingly, only interest payable at a rate equal to the lowest stated interest rate on the Pars (1.33 percent) will be treated as qualified stated interest on the Pars. Only interest payable at a rate equal to the lowest stated interest rate payable on

a current basis on the Discounts (3.97 percent) will be treated as qualified stated interest on the Discounts. Because interest payable on the Quasi-pars is not unconditionally payable at least annually, none of the interest on the Quasi-pars will be treated as qualified stated interest. All payments or accruals of stated interest in excess of the qualified stated interest of the New Bonds will be included in the stated redemption price at maturity of the New Bonds thereby increasing the amount of OID on such bonds.

In general, if you hold New Bonds you will be required to include OID in gross income under a constant-yield method over the term of the New Bonds in advance of cash payments attributable to such income, regardless of whether you are a cash or accrual method taxpayer, and without regard to the timing or amount of any actual payments. Under this treatment, you will include in ordinary gross income the sum of the "daily portions" of OID on the New Bonds for all days during the taxable year that you own the New Bonds. The daily portions of OID on a New Bond are determined by allocating to each day in any accrual period a ratable portion of the OID allocable to that accrual period. Accrual periods may be of any length and may vary in length over the term of the New Bonds, provided that no accrual period is longer than one year and each scheduled payment of principal or interest occurs on either the final day or the first day of an accrual period. The amount of OID on a New Bond allocable to each accrual period will be determined by multiplying the "adjusted issue price" (as defined below) of the New Bond at the beginning of the accrual period by the "yield to maturity" (as defined below) of such New Bond and subtracting from that product the amount of any qualified stated interest. The total amount of OID on a New Bond will be equal to the excess of all payments on the New Bonds other than qualified stated interest. The amount of OID that you will be required to take into account will be reduced by the amount of any acquisition premium. See "—Acquisition Premium on the New Bonds."

A COCHELLA
ión Nacional
V - Fº 17
il. Nº 120

The "adjusted issue price" of a New Bond at the beginning of any accrual period will generally be the sum of its issue price, including any amounts of interest on the New Bonds accrued before the issuance of the bonds and after June 30, 2004, and the amount of OID allocable to all prior accrual periods, reduced by the amount of payments made on the New Bond other than qualified stated interest. The "yield to maturity" of a New Bond will be the discount rate (appropriately adjusted to reflect the length of accrual periods) that causes the present value of all payments on the New Bond, including any payments of principal payable prior to the maturity of the New Bond, to equal the issue price of such bond. Your initial tax basis in a New Bond, determined as described above under "—Consequences of Tendering your Eligible Securities—Issue Price," will be increased over time by the amount of OID included in your gross income and decreased by the amount of payments on the New Bonds other than payments of qualified stated interest.

If you hold a foreign currency-denominated New Bond, you should determine the U.S. dollar amount includible as OID for each accrual period by (i) calculating the amount of OID allocable to each accrual period in the foreign currency using the constant-yield method described above and (ii) translating that foreign currency amount at the average exchange rate in effect during that accrual period (or, with respect to an interest accrual period that spans two taxable years, at the average exchange rate for each partial period). Alternatively, you may translate the foreign currency amount at the spot rate of exchange on the last day of the accrual period (or the last day of the taxable year, for an accrual period that spans two taxable years) or at the spot rate of exchange on the date of receipt, if that date is within five business days of the last day of the accrual period, provided that you have made the election described above. Because exchange rates may fluctuate, if you hold a foreign currency-denominated New Bond, you may recognize a different amount of OID income in each accrual period than would be the case if you were the holder of an otherwise similar bond denominated in U.S. dollars. Under these rules, upon the receipt of an amount attributable to OID (whether in connection with a payment of an amount that is not qualified stated interest or the sale or retirement of the New Bond), you will recognize ordinary income or loss measured by the difference between the amount received (translated into U.S. dollars at the exchange rate in effect on the date of receipt or on the date of disposition of the New Bond, as the case may be) and the amount accrued (using the exchange rate applicable to such previous accrual).

If your initial tax basis in a New Bond is less than its remaining redemption amount (*i.e.*, the total of all future payments to be made on the bond other than payments of qualified stated interest), but greater than its adjusted issue price, you will be entitled to reduce your periodic inclusions of OID to reflect the premium paid over the adjusted issue price.

Peso-denominated Pars, Peso-denominated Discounts and Quasi-Pars

Because the peso-denominated Pars, the peso-denominated Discounts and the Quasi-pars (collectively referred to as the "Indexed Bonds" solely for purposes of this sub-section "—Peso-denominated Pars, Peso-denominated Discounts and Quasi-Pars") will be issued after October 29, 2004, they will be treated as "nonfunctional currency contingent payment debt instruments" for U.S. federal income tax purposes. As a result, the Indexed Bonds will be subject to special OID rules that were recently finalized and you will be required to accrue income on the Indexed Bonds as generally set forth below. The rules

applicable to nonfunctional currency contingent payment debt instruments are complex, and you should consult with your tax advisor with respect to the application of these rules to the Indexed Bonds. The following discussion only applies to U.S. holders that invest in the Indexed Notes by participating in the Offer. If you purchased Indexed Bonds in the secondary market, you should consult with your tax advisor.

Argentina will be required to determine a "comparable yield" for each of the Indexed Bonds that takes into account the yield at which Argentina could issue a fixed rate debt instrument with terms similar to those of such Indexed Bond (including the level of subordination, term, timing of payments and general market conditions, but excluding any adjustments for liquidity or the riskiness of the contingencies with respect to the Indexed Bond), determined in Argentine pesos. The comparable yield for the Indexed Bonds will be greater than the stated interest rate with respect to such Indexed Bonds.

Solely for purposes of determining the amount of interest income that you will be required to accrue, Argentina will be required to construct a "projected payment schedule" in respect of each Indexed Bond, determined in Argentine pesos, representing a series of payments the amount and timing of which would produce a yield to maturity on such Indexed Bond equal to the comparable yield. NEITHER THE COMPARABLE YIELD NOR THE PROJECTED PAYMENT SCHEDULE CONSTITUTES A REPRESENTATION BY ARGENTINA REGARDING THE ACTUAL AMOUNT THAT THE INDEXED BONDS WILL PAY. For U.S. federal income tax purposes, you are required to use the comparable yield and the projected payment schedule established by Argentina in determining interest accruals and adjustments in respect of an Indexed Bond, unless you timely disclose and justify the use of other estimates to the IRS.

)CHELLA
Nacional
F° 17
° 120

Based on the comparable yield and the issue price of the Indexed Bonds and regardless of your accounting method, you will be required to accrue as OID the sum of the daily portions of interest on the Indexed Bond for each day in the taxable year on which you held the Indexed Bond, translated into U.S. dollars (as described in the following paragraph) and adjusted upward or downward to reflect the difference, if any, between the actual and the projected amount of any contingent payments on the Indexed Bond (as set forth below). The daily portions of interest in respect of an Indexed Bond are determined by allocating to each day in an accrual period the interest on the Indexed Bond that accrues in the accrual period. The amount of interest on an Indexed Bond that accrues in an accrual period is the product of the comparable yield on the Indexed Bond (adjusted to reflect the length of the accrual period) and the adjusted issue price of the Indexed Bond. The adjusted issue price of an Indexed Bond will be denominated in Argentine pesos and at the beginning of the first accrual period will equal its issue price and for any accrual period thereafter will be (x) the sum of the issue price of such Indexed Bond and any interest you previously accrued thereon (disregarding any positive or negative adjustments) minus (y) the projected amount of any payments on the Indexed Bond for previous accrual periods.

The amount of interest income you will realize will be based on the average exchange rate in effect during the interest accrual period (or with respect to an interest accrual period that spans two taxable years, at the average exchange rate for the partial period within the taxable year). Alternatively, you may elect to translate all interest income on foreign currency-denominated bonds at the spot rate on the last day of the accrual period (or the last day of the taxable year, in the case of an accrual period that spans more than one taxable year) or on the date that you receive the interest payment if that date is within five business days of the end of the accrual period. If you make this election, you must apply it consistently to all debt instruments from year to year and you cannot change the election without the consent of the IRS.

You will be required to recognize interest income equal to the amount of any positive adjustment (*i.e.*, the excess of actual payments over projected payments) in respect of an Indexed Bond for a taxable year, translated into U.S. dollars at the spot rate on the last day of the taxable year in which the adjustment is taken into account. A negative adjustment (*i.e.*, the excess of projected payments over actual payments) in respect of an Indexed Bond for a taxable year (i) will first reduce the amount of interest in respect of the Indexed Bond that you would otherwise be required to include in income in the taxable year and (ii) to the extent that the negative adjustment exceeds the amount described in (i), will give rise to an ordinary loss, up to the amount by which your total interest inclusions on the debt instrument in prior taxable years exceed the total amount of your net negative adjustments treated as ordinary loss on the debt instrument in prior taxable years. The amount of a negative adjustment offset against any accrued but unpaid interest on an Indexed Bond will be translated into U.S. dollars at the same rate at which such interest was accrued. To the extent a net negative adjustment exceeds the amount of accrued but unpaid interest, the negative adjustment will be treated as offsetting interest that has accrued and been paid on such Indexed Bond and will be translated into U.S. dollars at the spot rate on the date the Indexed Bond was issued. A negative adjustment is not subject to the two percent floor limitation imposed on miscellaneous deductions under Section 67 of the Internal Revenue Code. Any negative adjustment in excess of the amounts described above in (i) and (ii) will be carried forward first to offset future interest income in respect of

the Indexed Bond and then, if applicable, to reduce the amount realized on a sale, exchange or retirement of the Indexed Bond, in Argentine pesos.

Upon a sale, exchange or retirement of an Indexed Bond, you generally will recognize taxable gain or loss equal to the difference between the amount realized on the sale, exchange or retirement and your tax basis in the Indexed Bond, both translated into U.S. dollars as described below. Your tax basis in an Indexed Bond will equal (i) the cost thereof (translated into U.S. dollars at the spot rate on the issue date), (ii) increased by the amount of interest income you previously accrued in respect of the Indexed Bonds (disregarding any positive or negative adjustment and translated into U.S. dollars using the exchange rate applicable to such interest) and (iii) decreased by the projected amount of all prior payments in respect of the Indexed Bond. The U.S. dollar amount of the projected payments described in clause (iii) of the preceding sentence is determined by (i) first allocating the payments to the most recently accrued interest to which prior amounts have not already been attributed and translating such amounts into U.S. dollars at the rate at which the interest was accrued and (ii) then allocating any remaining amount to principal and translating such amounts into U.S. dollars at the spot rate on the date the instrument was issued (or, if later, acquired). For this purpose, any accrued interest reduced by a negative adjustment carryforward will be treated as principal. Your amount realized will equal the amount of cash and the fair market value (denominated in Argentine pesos) of property, if any, that you receive. If you hold an Indexed Note until its scheduled maturity, the U.S. dollar equivalent of the amount realized will be determined by separating such amount realized into principal and one or more interest components, based on the principal and interest comprising your basis, with the amount realized allocated first to interest (and allocated to the most recently accrued amounts first) and any remaining amounts allocated to principal. The U.S. dollar equivalent of the amount you realize upon a sale, exchange or unscheduled retirement of an Indexed Note will be determined in a similar matter, but will first be allocated to principal and then any accrued interest (and will be allocated to the earliest accrued amounts first). Each component of the amount realized will be translated into U.S. dollars using the exchange rate used with respect to the corresponding principal or accrued interest. The amount of any gain realized upon a sale, exchange or unscheduled retirement of an Indexed Note will be equal to the excess of the amount realized over your tax basis, both expressed in Argentine pesos, and will be translated into U.S. dollars using the spot rate on the payment date. You generally will treat any gain as interest income, and any loss as ordinary loss to the extent of the excess of previous interest inclusions over the total negative adjustments previously taken into account as ordinary losses, and the balance as capital loss.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

You will also recognize foreign currency gain or loss on the receipt of Argentine pesos if the exchange rate in effect on the date the payment is received differs from the rate applicable to the principal or a previous accrual that such payment is allocable to. This foreign currency gain or loss will be treated as ordinary income or loss, but generally will not be treated as an adjustment to any interest income or loss otherwise recognized with respect to the note.

GDP-linked Securities

No rules specifically address the taxation of instruments with no principal amount, the payments of which are solely based on a formula linked to the growth of the gross domestic product (or of the earnings) of the issuer and that do not contemplate nor guarantee repayment of principal. Notwithstanding this, because the GDP-linked Securities provide for payments at annual intervals that, subject to the discussion below, can be described as calculated by reference to a specified index (the gross domestic product of Argentina, or "GDP") on a notional amount in exchange for specified consideration (a portion of the Eligible Securities tendered in the Offer), it would be reasonable to treat the GDP-linked Securities as financial instruments subject to the rules governing notional principal contracts (the "NPC rules"). In order to qualify as a notional principal contract, the determination of the amount of the payments under the GDP-linked Securities must be based on current, objectively determinable economic information that is not within the control of the issuer (a "specified index"). It is not clear whether the GDP can be treated as a specified index. Argentina, however, will treat the GDP-linked formula as a specified index for purposes of this disclosure. In accordance with this characterization, while the matter is not free from doubt, the GDP-linked Securities should be subject to the rules applicable to "caps" under the NPC rules. Notwithstanding this, the IRS could take the view that the GDP-linked Securities would not qualify as notional principal contracts under the NPC rules, which could affect the timing and character of income recognized with respect to the GDP-linked Securities. You are urged to consult your tax advisor as to the federal income tax treatment of the acquisition, ownership and disposition of the GDP-linked Securities.

Under the suggested characterization of the GDP-linked Securities described in the preceding paragraph, the portion of the issue price of the New Securities you acquired that is attributable to the GDP-linked Securities (as described above) should be treated as the purchase price or premium that you paid to receive payments under the GDP-linked Securities. You should allocate the purchase price or premium of the GDP-linked Securities to the payments that may be made over the term of the GDP-linked Securities. For this purpose, you should allocate your purchase price to each payment under the GDP-linked Securities based on

the prices of a series of cash-settled options contracts with respect to each such payment. The amount you realize with respect to payments on the GDP-linked Securities received should be reduced by the portion of the purchase price allocated to each such payment.

Regardless of your method of accounting, at the end of your taxable year, you should recognize the ratable daily portion of any payment under the GDP-linked Securities and any relevant portion of the purchase price, as described above, allocable to such taxable year. If the amount of a payment is not yet determinable at the end of your taxable year, then you should generally recognize the ratable daily portion of such payment calculated based on the value of GDP as of the last day of your taxable year. If you determine that the value of GDP as of the end of the taxable year does not provide a reasonable estimate of GDP that will apply as of the next payment date, then you may use a reasonable estimate of GDP, provided that you use the same method to reasonably estimate GDP consistently each year and use such estimate for all purposes, including for purposes of financial reports to equity holders and creditors. Any difference between the actual payment and the estimated payment described above should be taken into account as an adjustment to the income or loss from the GDP-linked Securities in the taxable year during which the payment becomes fixed. All amounts that you recognize with respect to the GDP-linked Securities should be treated as ordinary income or loss, as the case may be.

Sale, Exchange or Disposition of New Securities; Scheduled Amortization.

You will generally recognize gain or loss on the sale, exchange or other disposition of the New Securities in an amount equal to the difference between the amount you realize on such sale, exchange or other disposition (less any accrued qualified stated interest, which will be taxable as ordinary interest income) and your adjusted tax basis in the New Securities. Except as discussed below with respect to foreign currency gain or loss, the gain or loss that you recognize on the sale, exchange or retirement of a New Security generally will be capital gain or loss and will be long-term capital gain or loss if you have held the New Security for more than one year on the date of disposition.

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
al. Nº 120

Notwithstanding the foregoing, the gain or loss that you recognize on the sale, exchange or retirement of a New Security denominated in foreign currency generally will be treated as ordinary income or loss to the extent that the gain or loss is attributable to changes in exchange rates during the period in which you held the foreign currency New Security. This foreign currency gain or loss will not be treated as an adjustment to interest income that you receive on a New Bond.

Your initial tax basis in a foreign currency-denominated New Security will be the U.S. dollar value of the issue price of the foreign currency-denominated New Bond or of the fair market value of a GDP-linked Security on its issue date calculated at the exchange rate in effect on that date. If you sell or exchange a New Security for a foreign currency, or receive foreign currenc on the retirement of a New Bond, the amount you will realize for U.S. tax purposes generally will be the U.S. dollar value of the foreign currency that you receive calculated at the exchange rate in effect on the date the foreign currency-denominated New Security is disposed of or retired.

Any principal payment on a New Bond prior to the maturity of such New Bond made pursuant to its amortization schedule will constitute a return of capital and your adjusted tax basis in the New Bond generally will be reduced by the amount of such payment. If such amount is denominated in foreign currency, the amount of such payment generally will be the U.S. dollar value of the foreign currency that you receive calculated at the exchange rate in effect on the date you receive such payment. You will recognize exchange gain or loss to the extent such amount differs from the U.S. dollar value of such foreign currency amount as of the date you acquired the New Bond.

Non-U.S. Holders

Subject to the discussion of backup withholding below, if you are, with respect to the United States, a foreign corporation or nonresident alien individual (a "Non-U.S. Holder"), the interest income, other ordinary income and gains that you derive in respect of the Eligible Securities and the New Securities generally will be exempt from U.S. federal income taxes, including withholding tax. However, to receive this exemption you may be required to satisfy certain certification requirements (described below under "Backup Withholding and Information Reporting") of the IRS to establish that you are a Non-U.S. Holder.

Even if you are a Non-U.S. Holder, you may still be subject to U.S. federal income taxes on any interest income, including OID, or other ordinary income you derive in respect of the New Securities if:

- you are an insurance company carrying on a U.S. insurance business to which such income is attributable within the meaning of the Code, or

- with respect to interest income, including OID, you have an office or other fixed place of business in the United States to which such income is attributable and the income either

  - is derived in the active conduct of a banking, financing or similar business within the United States, or

  - is received by a corporation the principal business of which is in trading stocks or securities for its own account and you are otherwise engaged in a U.S. trade or business.

If you are a Non-U.S. Holder, any gain you realize on a sale or exchange of the Eligible Securities or the New Securities generally will be exempt from U.S. federal income tax, including withholding tax, unless:

- such gain is effectively connected with the conduct of your trade or business within the United States, or

- if you are an individual, you are present in the United States for a total of 183 days or more during the taxable year in which such gain is realized and either

  - such gain is attributable to your office or fixed place of business maintained in the United States, or

  - you have a tax home in the United States.

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

Backup Withholding and Information Reporting

In general, information reporting requirements will apply to the accrual of OID and to payments in respect of the Eligible Securities or the New Bonds and annual payments of $600 or more in a taxable year in respect of the GDP-linked Securities, within the United States if you are not a corporation, and backup withholding will apply to such payments if you fail to provide an accurate taxpayer identification number or you are notified by the IRS that you have failed to report all interest and dividends required to be shown on your federal income tax return.

Backup withholding and information reporting will not apply to payments made by Argentina or any agent thereof (acting in such capacity) to you if you are a Non-U.S. Holder so long as either (i) if you are the beneficial owner, you certify to Argentina or its agent, under penalties of perjury, that you are a Non-U.S. Holder and provide your name, address and taxpayer identification number or (ii) you have otherwise established an exemption, and provided that neither Argentina nor its agent has actual knowledge that you are not a Non-U.S. Holder or that the conditions of any exemption are not in fact satisfied.

Backup withholding and information reporting will not apply to the sale of New Securities effected outside the United States by a foreign office of a foreign broker, provided that such broker (i) derives less than 50 percent of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable year, is 50 percent or more (by income or capital interest) owned by U.S. persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. If you receive payments of such amounts outside the United States from a foreign office of any other broker, the payment will not be subject to backup withholding tax, but will be subject to information reporting requirements unless (i) you are the beneficial owner and such broker has documentary evidence in its records that you are a Non-U.S. Holder or (ii) you otherwise establish an exemption, and provided that the broker does not have actual knowledge that you are not a Non-U.S. Holder or that the condition of any exemption are not in fact satisfied.

Luxembourg Tax Consequences

The following is a discussion of the material Luxembourg tax consequences with respect to the New Securities. The summary does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that may be relevant to any particular holder of New Securities, and does not purport to include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to holders of New Securities. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This discussion is based on Luxembourg law as it stands on the date of this prospectus supplement and is subject to any

change in law that may take effect after such date. Prospective investors in the New Securities should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

Withholding Tax

Under Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax for Luxembourg resident and non-resident holders of the New Securities on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax payable on payments received upon redemption or repayment of the principal or upon an exchange of the New Securities.

Income deriving from the New Securities

Non-Resident Holders

Non-Luxembourg holders of the New Securities who are non-resident of Luxembourg and who do not hold the New Securities through a permanent establishment in Luxembourg are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal, payments of interest (including accrued but unpaid interest), payments received upon redemption, repurchase or exchange of the New Securities, or realize capital gains on the sale of the New Securities.

Resident Holders - General

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Holders of the New Securities will not become residents, or be deemed to be resident in Luxembourg by reason only of the holding of the New Securities.

Holders of the New Securities who are tax resident in Luxembourg, or non-resident holders of the New Securities who have a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which or to whom the New Securities are attributable, must for income tax purposes include any interest and other income received or accrued on the New Securities in their taxable income. They will not be liable to any Luxembourg income tax on repayment of principal.

Luxembourg Resident Individuals

Luxembourg resident individual holders of the New Securities who do not hold New Securities as business assets are not subject to taxation on capital gains upon the disposal of the New Securities, unless their disposal precedes their acquisition or they are disposed of within six months of the date of their acquisition. Upon a repurchase, redemption or exchange of New Securities, Luxembourg resident individual holders of the New Securities must however include the portion of repurchase, redemption or exchange price corresponding to accrued but unpaid interest in their taxable income. Luxembourg resident individual holders of New Securities who hold New Securities as business assets are subject to tax as described in relation to "—Luxembourg Resident Companies" below.

Luxembourg Resident Companies

Luxembourg resident companies (*sociétés de capitaux*), holding New Securities, or foreign entities of the same type who have a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which or to whom the New Securities are attributable, must include in their taxable income the difference between the sale, repurchase, redemption or exchange price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the New Securities sold, repurchased, redeemed or exchanged.

Luxembourg Companies Benefiting from a Special Tax Regime

A Luxembourg resident holder of the New Securities that is governed by any of the following: (i) the law of 31 July 1929 on pure holding companies; (ii) the laws of 30 March 1988, 19 July 1991 and of 20 December 2002 on undertakings for collective investment; (iii) the law of 22 March 2004 on securitization; and (iv) the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, will, under certain conditions, not be subject to any Luxembourg income tax in respect of interest received or accrued on the New Securities, or on gains realized on the sale or disposal of New Securities.

Net Wealth Tax

Luxembourg net wealth tax will not be levied on a holder of the New Securities, unless (i) such holder is an individual Luxembourg resident or (ii) such New Securities are attributable to an enterprise or part thereof which is carried on in Luxembourg or through a permanent establishment or a permanent representative of a non-resident company in Luxembourg. In such a case, the holder of New Securities must take the New Securities into account for the purposes of Luxembourg wealth tax, except, under certain circumstances, if the holder of New Securities is governed by any of the following: (i) the law of 31 July 1929 on pure holding companies; (ii) the laws of 30 March 1988, 19 July 1991 and of 20 December 2002 on undertakings for collective investment; (iii) the law of 22 March 2004 on securitization; and (iv) the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, it will, under certain conditions, not be subject to any Luxembourg wealth tax in respect of the New Securities.

Other Tax Consequences

Stamp Taxes and Transfer Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the holders of the New Securities as a consequence of the issuance of the New Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, repurchase or redemption of the New Securities.

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº.17
L Nº 120

Gift Taxes

No estate or inheritance tax is levied on the transfer of New Securities upon death of a holder of New Securities in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes and no gift tax is levied upon a gift of New Securities if the gift is not passed in front of a Luxembourg notary or recorded in a deed registered in Luxembourg. Where a holder of New Securities is a resident for tax purposes of Luxembourg at the time of his death, the New Securities are included in its taxable estate for inheritance tax or estate tax purposes.

Proposed EU Savings Income Taxation Directive

The EU Council of Economic and Finance Ministers has adopted a directive regarding the taxation of savings income in the form of interest payments (Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003). Subject to a number of important conditions being met, Member States will be required from a date not earlier than 1 July 2005 to provide to the fiscal authorities of another Member State details of payments of interest or similar income made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State, except that Belgium, Luxembourg and Austria may instead operate a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time from 15 percent to 35 percent, unless the holder has elected for disclosure.

PLAN OF DISTRIBUTION

Argentina has entered into a dealer manager agreement dated [•], 2004 with Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated and UBS Securities LLC as the international joint dealer managers, which we refer to as the international dealer manager agreement.

Pursuant to the international dealer manager agreement, Argentina has:

- retained the international joint dealer managers to act, directly or through affiliates, on behalf of Argentina as international joint dealer managers in connection with the Offer outside Argentina, Latin America and Japan,
- agreed to pay the international joint dealer managers a placement fee equal to 0.275% of the aggregate principal amount of Eligible Securities (in this section, as defined in the international dealer manager agreement) that are exchanged pursuant to the Offer,
- agreed to pay the international joint dealer managers an incentive fee of 0.35% of the aggregate principal amount of Eligible Securities that are exchanged pursuant to the Offer, net of the placement fee referred to in the preceding bullet point and the retainer fees paid to the international joint dealer managers in connection with the Offer, if holders of at least 66-2/3% of the aggregate principal amount of Eligible Securities exchange their Eligible Securities. Any Eligible Securities that are exchanged in any clean-up transaction (as defined below) shall be included in the calculation to determine whether such fee incentive threshold has been reached,
- if during the six-month period beginning the day following the Settlement Date (which period may be extended by an additional six months if, not later than five New York business days before the end of such six-month period, more than 40% of the aggregate principal amount of Eligible Securities that remains outstanding after the Settlement Date have been exchanged), Argentina shall complete an offer to exchange Eligible Securities for New Securities (any such transaction, a "clean-up transaction"), agreed to pay the international joint dealer managers 0.275% of the aggregate principal amount of Eligible Securities that are exchanged pursuant to any clean-up transaction,
- agreed to reimburse the international joint dealer managers for certain expenses, including the reimbursement of legal fees, in connection with the Offer, and
- agreed to indemnify the international joint dealer managers and their affiliates against certain liabilities, including without limitation, liabilities under the Act.

IA COCHELLA
olica Nacional
° V - F° 17
Mat. N° 120

At any given time, the international dealer managers may trade the Eligible Securities or other debt securities of Argentina for their own accounts or for the accounts of customers and may accordingly hold a long or short position in the Eligible Securities or other securities of Argentina.

[The international joint dealer managers have obtained from the SEC an exemption from Rule 101 of Regulation M under the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended, with respect to the trading activities of the international joint dealer managers and certain of their affiliates in connection with the Offer.]

If any international dealer manager acquires any New Securities pursuant to the Offer, it may resell the New Securities from time to time in one or more transactions, including negotiated transactions, at a fixed public offering price or at varying prices to be determined at the time of sale.

The New Securities are each a new issue of securities with no established trading market. Argentina has been advised b the international dealer managers that the international dealer managers intend to make a market in the New Securities but are no obligated to do so and may discontinue market making at any time without notice. No assurance can be given as to the liquidity of the trading market for the New Securities.

Retail Processing Fee

Each retail processing dealer (as defined below) who successfully processes tenders from a retail beneficial owner (as defined below) of non-Argentine Eligible Securities (as defined below), will receive a fee (which we refer to as the "retail processing fee") from the international joint dealer managers equal to:

- 0.03% for every U.S.$1 (or the equivalent based on exchange rates on December 31, 2003) of non-Argentine Eligible Securities tendered by or on behalf of such retail beneficial owner and accepted pursuant to the Offer, if 70% or less of the non-Argentine Eligible Securities is tendered and validly accepted by Argentina, or

- 0.05% for every U.S.$1 principal amount (or the equivalent based on exchange rates on December 31, 2003) of non-Argentine Eligible Securities tendered by or on behalf of such retail beneficial owner and accepted pursuant to the Offer, if greater than 70% of the non-Argentine Eligible Securities are tendered and validly accepted by Argentina.

Based on the exchange rates in effect on December 31, 2003, the amounts to be paid per unit of the relevant currency are as follows:

Principal Amount Tendered and Accepted	If participation ≤ 70%	If participation > 70%
Per 100 US dollars	0.03000	0.05000
Per 100 euro	0.03776	0.06293
Per 100 pounds sterling	0.05358	0.08930
Per 100 Swiss francs	0.02417	0.04029
Per 10,000 yen	0.02793	0.04656
Per 100 pesos	0.01028	0.01714

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
il. Nº 120

The international joint dealer managers will pay the retail processing fee as provided above only if they (i) have received payment in full related fees due from Argentina in connection with the Offer and (ii) such fees and expenses are not subject to litigation in connection with the Offer. Under no circumstances will Argentina be liable for payment of the retail processing fee.

The retail processing fee will only be paid to each retail processing dealer who is properly designated as a "retail processing dealer" by registering on the website established for this purpose by the information agent at http://[•]. In addition, th international joint dealer managers reserve the right to request additional information from such a registrant in order to validate any retail processing fee payment claims.

A "retail beneficial owner" of Eligible Securities is a beneficial owner of Eligible Securities that tenders Eligible Securities with an aggregate principal amount of U.S.$250,000, £140,000, ¥27,000,000, €200,000, Sfr.310,000, Ps.730,000 or less, as the case may be.

"Non-Argentine Eligible Securities" are Eligible Securities beneficially owned by beneficial owners who hold Eligible Securities through accounts not registered with *Caja de Valores* or CRYL or, in the case of physical securities only, Eligible Securities owned by beneficial owners resident outside Argentina.

The international joint dealer managers shall, in their sole discretion, determine whether a soliciting dealer has satisfied the criteria for receiving a retail processing fee (including, without limitation, the submission of the appropriate documentation without defects or irregularities and in respect of bona fide tenders). Tendering holders will not be obligated to pay brokerage fees or commissions to the international joint dealer managers, the exchange agent, the Luxembourg exchange agent or the information agent.

Retail processing dealers who successfully process tenders from retail beneficial owners of Argentine Eligible Securitie will be eligible to receive a fee payable by the Argentine joint dealer managers as described in the separate prospectus being usec to extend the Offer in Argentina.

Expenses

Argentina estimates that its share of the total expenses of the Offer, excluding fees and commissions, will be approximately U.S.$ [•].

Exchange Agent

Argentina has retained The [_____] to act as exchange agent in connection with the Offer and The [_____] (Luxembourg) S.A. to act as Luxembourg exchange agent in connection with the Offer.

Argentina has agreed to:

- pay the exchange agent and the Luxembourg exchange agent customary fees for their services,
- reimburse the exchange agent and the Luxembourg exchange agent for certain of their out-of-pocket expenses in connection with the Offer, and
- indemnify the exchange agent and the Luxembourg exchange agent against certain liabilities, including liabilities under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Listing

Application has been made to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange, and application will be made to list each series of New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and on *Mercado Abierto Electrónico*.

Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.*; however, there can be no guarantee that such listing will be completed before the Settlement Date or at all.

JURISDICTIONAL RESTRICTIONS

The distribution of the Offer Materials and this Offer are restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession the Offer Materials come are required by Argentina to inform themselves of and to observe any of these restrictions.

The Offer Materials do not constitute, and may not be used in connection with, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which an offer or solicitation is not authorized or in which the person making an offer or solicitation is not qualified to do so or to any person to whom it is unlawful to make an offer or solicitation. Neither Argentina nor the international joint dealer managers accept any responsibility for any violation by any person of the restrictions applicable in any jurisdiction.

In any jurisdiction in which the Offer is required to be made by a licensed broker or dealer and in which the lead manager or any of its affiliates is so licensed, it shall be deemed to be made by the dealer managers or such affiliate on behalf of Argentina.

Argentina

No restrictions apply to the Offer.

Austria

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

The Offer will be made in Austria by means of a public offer under the exemption for sovereign states from the obligation to publish an audited prospectus pursuant to §3/1/2 of the Capital Markets Act (Kapitalmarktgesetz).

Bahrain

No offer may be made to the public in the Kingdom of Bahrain to subscribe for the New Securities and the Offer Materials may not be issued, passed to or made available to the public generally.

Belgium

The Offer Materials have not been notified to or approved by the Belgian Banking, Finance and Insurance Commission ("*Commission bancaire, financière et des assurances*"/"*Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen*") and are therefore transmitted on a purely confidential basis. Accordingly,

- the New Securities may not be offered for sale, sold or marketed in Belgium by means of a public offer under Belgian law;
- the Offer will be made in Belgium exclusively to either:

  persons who each subscribe for a minimum of €250,000, or

  qualifying institutional investors acting for their own account and listed in Article 3, 2° of the Royal Decree of July 7, 1999. In addition, if an investor is a consumer within the meaning of Article 1.7 of the Law of July 14, 1991 on consumer protection and trade practices, a sale of New Securities must be made in compliance with th provisions of such law and its implementing legislation.

Canada (Ontario and Québec Only)

Provinces

The New Securities may only be offered to investors located in the provinces of Ontario and Québec.

Responsibility

Except as otherwise expressly required by applicable law or as agreed to in contract, no representation, warranty, or undertaking (express or implied) is made and no responsibilities or liabilities of any kind or nature whatsoever are accepted by any international joint lead manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent as to the accuracy or completeness of the information contained in the Offer Materials or any other information provided by Argentina in connection with the Offer.

Resale Restrictions

The Offer will be made in Canada on a private placement basis only and will be exempt from the requirement that Argentina prepare and file a prospectus with the relevant Canadian securities regulatory authorities. Accordingly, any resale of th New Securities must be made in accordance with applicable securities laws that may require resales to be made in accordance with exemptions from registration and prospectus requirements. Purchasers are advised to seek legal advice prior to any resale of the New Securities.

Representations of Participants

Each Canadian investor who participates in the Offer will be deemed to have represented to Argentina and the international joint dealer managers that:

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

- the Offer was made exclusively through the Offer Materials and was not made through an advertisement of the Offe in any printed media of general and regular paid circulation, radio, television or telecommunications, including electronic display, or any other form of advertising in Canada,

- where required by law, the investor is participating in the Offer as principal for its own account and not as agent; and

- the investor or any ultimate investor for which such participant is acting as authorized agent is entitled under applicable Canadian securities laws to participate in the Offer without the benefit of a prospectus qualified under such securities laws, and without limiting the generality of the foregoing:

  in the case of an investor located in Ontario who is tendering Eligible Securities through a non-Canadian dealer registered as an international dealer, the investor, or any ultimate investor for which such participant is acting a agent, is an "accredited investor", other than an individual, as that term is defined in Ontario Securities Commission Rule 45-501—Exempt Distributions and is a person to which a dealer registered as an internationa dealer in Ontario may transact, and

  in the case of an investor located in Québec who is tendering Eligible Securities through a non-Canadian dealer such investor is a "sophisticated purchaser" within the meaning of sections 44 or 45 of the Securities Act (Québec).

Taxation and Eligibility for Investment

Any discussion of taxation and related matters contained in the Offer Materials does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to participate in the Offer. Canadian participants in the Offer should consult their own legal and tax advisers with respect to the tax consequences of participating in the Offer in their particular circumstances under relevant Canadian legislation and regulations.

Rights of Action for Damages or Rescission (Ontario Only)

Securities legislation in Ontario provides that every purchaser of securities pursuant to the Offer Materials shall have a statutory right of action for damages or rescission against Argentina and any selling security holder in the event the Offer Materials contain a misrepresentation as defined in the Securities Act (Ontario). Ontario purchasers who purchase a security offered by the Offer Materials during the period of distribution are deemed to have relied on the misrepresentation if it was a

misrepresentation at the time of purchase. Ontario purchasers who elect to exercise a right of rescission against Argentina and any selling holder on whose behalf the distribution is made shall have no right of action for damages against Argentina or the selling holders, if any. The right of action for rescission or damages conferred by the statute is in addition to, and without derogation from, any other right the purchaser may have at law. Prospective Ontario purchasers should refer to the applicable provisions of the Ontario securities legislation and are advised to consult their own legal advisers as to which, or whether any, of such rights or other rights may be available to them.

Enforcement of Legal Rights

Argentina is a foreign sovereign state. Therefore, it may not be possible for Canadian investors to effect service of process within Canada upon Argentina or to satisfy a judgment against Argentina in Canada or to enforce a judgment obtained in Canadian courts against Argentina.

Language of Documents

Each Canadian investor, by submitting an offer, acknowledges that it is such investor's express wish that all documents evidencing or relating in any way to the Offer be drawn up in the English language only. *Chaque investisseur canadien, en soumettant une offre, reconnaît que c'est à sa volonté expresse que tous les documents faisant foi ou se rapportant de quelque manière que ce soit à l'Offre soient rédigés en anglais seulement.*

Cayman Islands

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

NOTICE TO THE PUBLIC IN THE CAYMAN ISLANDS:

Neither the Offer nor any offer to subscribe for the New Securities may be made to the public in the Cayman Islands.

Channel Islands (Jersey Only)

No advice on the merits of the purchase, sale, subscription for or underwriting of any investment referred to or described in the Offer Materials or the exercise of any rights conferred by any such investment is being given by Argentina or any of the dealer managers.

Denmark

The New Securities are being offered and sold in Denmark by means of a public offer under a prospectus recognized by the Danish Financial Supervisory Authority and published through the Danish Commerce and Companies Agency pursuant to Section 17 of Danish Executive Order no. 166/2003 on initial public offers of certain securities.

France

No offering circular (including this prospectus supplement and the prospectus) subject to the approval (visa) of the *Autorité des Marchés Financiers* has been prepared in connection with the Offer. The New Securities may not be offered or sold directly or indirectly, to the public in France and neither this prospectus supplement, the prospectus or any other Offer Materials or information contained therein relating to the New Securities may be released, issued or distributed or caused to be released, issued or distributed to the public in France, or used in connection with any offer in respect of the New Securities to the public in France. The Offer shall be made in France only to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account as defined in Article l. 411-2 of the French Code *Monétaire et Financier and Décret no. 98-880* dated October 1, 1998. Persons into whose possession any Offer Materials come must inform themselves about and observe any such restrictions. The Offer does not constitute a solicitation by anyone not authorized to so act and the Offer Materials may not be used for or in connection with the Offer to solicit anyone to whom it is unlawful to make the Offer.

Germany

The Offer Materials have not been submitted for approval by the Federal Financial Supervisory Authority *(Bundesansta für Finanzdienstleistungsaufsicht)*, which we refer to as "BaFin." Accordingly, holders of Eligible Securities who are German

residents or persons located in the Federal Republic of Germany should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The New Securities are being offered and sold in the Federal Republic of Germany by means of a public offer under a prospectus (the "German Prospectus") admitted to publication by BaFin under the German Securities Sales Prospectus Act *(Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz)*, and in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Federal Republic of Germany. Holders in the Federal Republic of Germany should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the German Prospectus.

Hong Kong

No person or entity may issue or have in its possession for the purposes of issue any advertisement, invitation or document relating to the New Securities, whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to New Securities which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap.571) and any rules made thereunder.

Ireland

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

The Offer is being made by a sovereign state and is not subject to the prospectus requirements of the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations (1992) or the Companies Acts of Ireland (1963 to 2003) and no registration of any prospectus or other materials (including the Offer Materials) will be made in Ireland in relation to the Offer.

Italy

The Offer Materials have not been submitted to the clearance procedure of the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*, which we refer to as "CONSOB." Accordingly, holders of Eligible Securities who are Italian residents or persons located in the Republic of Italy should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The Offer may only be made in Italy in accordance with a separate prospectus describing, *inter alia*, the terms of the Offer and the appropriate procedures for Italian residents or persons located in the Republic of Italy wishing to participate therein prepared in the Italian language and approved by CONSOB (the "Italian Prospectus"). Accordingly, holders of Eligible Securitie who are Italian residents or persons located in the Republic of Italy should review, make their decision to participate in the Offer and accept the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the Italian Prospectus. The Offer will not be deemed to have been launched in Italy and is not addressed to holders of Eligible Securities resident or located in the Republic of Italy, and no tenders from holders of Eligible Securities resident or located in the Republic of Italy will be accepted, unless and until the Italian Prospectus has been approved by CONSOB.

Japan

The Offer Materials have not been filed with or approved by the Kanto Local Finance Bureau. Accordingly, holders of Eligible Securities who are Japanese residents or persons located in Japan should not rely on the Offer Materials as a source of information or for instructions on how to tender Eligible Securities.

The New Securities are being offered and sold in Japan by means of a public offer under a prospectus (the "Japanese Prospectus") approved under the Securities and Exchange Law of Japan, and in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in Japan. Holders in Japan should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, and in accordance with the procedures described in, the Japanese Prospectus.

Luxembourg

The Offer is being made in Luxembourg pursuant to a public offer under the Offer Materials, which have been approved for such purposes by the Luxembourg Stock Exchange. Holders in Luxembourg should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in, the Offer Materials.

Monaco

The New Securities may not and will not be offered or sold in Monaco except through an intermediary approved in Monaco, in accordance with the Monaco Financial Services Law. Offers and sales of New Securities may be made outside of Monaco and forwarded to Holders in Monaco without restriction under Monegasque law.

The Netherlands

The New Securities are being offered and sold in the Netherlands by means of a public offer under this prospectus supplement and the accompanying prospectus, as recognized by the Netherlands Authority for the Financial Markets *(Autoriteit Financiële Markten)*, which we refer to as the "AFM", under Article 3 of the Securities Transactions Supervision Decree 1995 *(Besluit toezicht effectenverkeer 1995)* in reliance on the certificate of approval issued by the Luxembourg CSSF, together with any supplemental disclosure required and/or approved by the AFM (this prospectus supplement and the accompanying prospectus together with any such supplement, the "Dutch Prospectus"), and in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Netherlands. Holders of Eligible Securities in the Netherlands should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in, the Dutch Prospectus.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

The Netherlands Antilles

The laws of the Netherlands Antilles do not stipulate that the Offer or the offer or sale of the New Securities in the Netherlands Antilles be approved by any regulatory authority.

Portugal

The Offer has not been registered with the Portuguese Securities Exchange Commission *("Comissão do Mercado de Valores Mobiliários")* and therefore the New Securities to be given in exchange for Eligible Securities may not be offered or tendered to the public in Portugal or under circumstances which are deemed to be a public offer under the Portuguese Securities Code (*"Código dos Valores Mobiliários"*). In addition, the Offer Materials may not be publicly distributed in Portugal, and no publicity or marketing activities related to the Offer may be conducted in Portugal.

The Offer is not addressed to holders of Eligible Securities resident or located in Portugal, and no tenders from holders of Eligible Securities resident or located in Portugal will be accepted, unless such holders are institutional investors *("investidores institucionais")*, as defined in article 30 of the Portuguese Securities Code, in which case the New Securities may be offered and sold through a private offer under article 110/1, a) of the Portuguese Securities Code.

Russia

Notice to recipients:

The Offer Materials are being distributed to a limited circle of persons only and are provided exclusively for your own information and are not to be provided or otherwise made available by you to any other person or entity. The information provided in the Offer Materials is not an advertisement of the New Securities in the Russian Federation and is not intended to create or maintain an interest in Argentina, the Offer or the New Securities or to facilitate any sale, exchange or transfer of the New Securities in the Russian Federation or to any Russian person or entity.

The New Securities are securities of a foreign issuer under Russian law. No sale, exchange or transfer of the New Securities may take place in the Russian Federation or to any Russian person or entity. Neither the issue of the New Securities nor a securities prospectus in respect of the New Securities has been, or is intended to be, registered with the Federal Service for Financial Markets of the Russian Federation. The information provided in this prospectus supplement and prospectus is not an

offer, or an invitation to make offers, to sell, exchange or otherwise transfer the New Securities in the Russian Federation or to any Russian person or entity.

Singapore

The Offer Materials have not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore, which we refer to as the "SFA." Accordingly, the Offer Materials and any other document or material in connection with the Offer or the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the New Securities may not be circulated or distributed, nor may the New Securities be offered or sold, whether directly or indirectly, to the public or any member of the public in Singapore other than:

- to an institutional investor specified in Section 274 of the SFA;
- to a sophisticated investor, and in accordance with the conditions, specified in Section 275 of the SFA; or
- otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Spain

A COCHELLA
ica Nacional
V. F° 17
it. N° 120

The New Securities are being offered and sold in the Kingdom of Spain by means of a public offer under this prospectus supplement and the accompanying prospectus, as registered with the *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, which we refer to as the "CNMV", under the mutual recognition process in reliance on the certificate of approval issued by the Luxembourg CSSF, together with any supplemental disclosure required and/or approved by the CNMV (this prospectus supplement and the accompanying prospectus together with any such supplement, the "Spanish Prospectus"), and/or in compliance with applicable laws, rules and regulations in force in the Kingdom of Spain. Holders in the Kingdom of Spain should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of and in accordance with the procedures described in, the Spanish Prospectus.

Switzerland

The New Securities will not be listed on the SWX Swiss Exchange and the Offer Materials do not, therefore, constitute a prospectus in accordance with the Listing Rules of the SWX Swiss Exchange.

United Kingdom

The Offer Materials are only being distributed to and are only directed at persons who fall within one or more of the following categories:

- persons who are outside the United Kingdom; or
- investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (the "Order"); or
- high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order; or
- other persons to whom it may lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons").

The Offer is only available to, and any offer or agreement to subscribe for, purchase or otherwise acquire the New Securities will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on the Offer Materials or any of their contents. Any holder of Eligible Securities who offers to exchange Eligible Securities in connection with the Offer will be deemed to represent that it is a relevant person.

1252

Uruguay

The offering of the New Securities pursuant to this Offer constitutes a private placement under Uruguayan law and the New Securities will not be registered with the Central Bank of Uruguay.

COCHELLA
:a Nacional
/ . F° 17
. N° 120

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Argentina has made forward-looking statements in this document and in the accompanying prospectus. Statements that are not historical facts are forward-looking statements. These statements are based on Argentina's current plans, estimates, assumptions and projections. Therefore, you should not place undue reliance on them. Forward-looking statements speak only as of the date they are made, and Argentina undertakes no obligation to update any of them in light of new information or future events.

Forward-looking statements involve inherent risks. Argentina cautions you that many factors could affect the future performance of the Argentine economy. These factors include, but are not limited to:

- adverse external factors, such as adverse changes in Argentina's credit ratings, decisions of international financial institutions, such as the International Monetary Fund, regarding the terms of their financial assistance to Argentina, a decline in foreign investment, changes in international prices (including commodity prices), high international interest rates and recession or low economic growth in Argentina's trading partners. A decline in foreign direct investment could deprive the Argentine economy of capital needed for economic growth. Changes in international prices and high international interest rates could increase Argentina's current account deficit and budgetary expenditures. Recession or low economic growth in Argentina's trading partners could decrease exports from Argentina, induce a contraction of the Argentine economy and, indirectly, reduce tax revenues and other public sector revenues and adversely affect the country's fiscal accounts;

COCHELLA
:a Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

- adverse domestic factors, such as domestic inflation, the ability of the Government to implement economic reforms, the level of domestic debt, high domestic interest rates, the level of foreign currency reserves and exchange rate volatility. Each of these factors could lead to lower economic growth; and

- other adverse factors, such as climatic or political events, international or domestic hostilities and political uncertainty.

1254

VALIDITY OF THE NEW SECURITIES

The validity of the New Securities will be passed upon for Argentina by Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, New York, New York, United States and English counsel to Argentina, and by the *Procurador del Tesoro de la Nación* of Argentina and for the international joint dealer managers by Sullivan & Cromwell LLP, New York, New York, United States counsel to the international joint dealer managers, as to New Securities governed by New York law, by Allen & Overy LLP, London, England, English counsel to the international joint dealer managers, as to New Securities governed by English law, and by Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, Buenos Aires, Argentina, Argentine counsel to the international joint dealer managers, as to New Securities governed by Argentine law.

As to all matters of Argentine law, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton may rely on the opinion of the *Procurador del Tesoro de la Nación*, and Sullivan & Cromwell LLP may rely on the opinion of Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani. As to all matters of United States law and English law, the *Procurador del Tesoro de la Nación* may rely on the opinion of Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton. As to all matters of United States law, Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani and Allen & Overy LLP may rely on the opinion of Sullivan & Cromwell LLP. As to all matters of English law, Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani and Sullivan & Cromwell LLP may rely on the opinion of Allen & Overy LLP.

:UCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

1255

GENERAL INFORMATION

Due Authorization

Argentina has authorized the creation and issue of the New Securities pursuant to [•].

Listing and Listing Agent; Exchange Agent and Luxembourg Exchange Agent

Application has been made to list each series of the Pars, Discounts, and GDP-linked Securities on the Luxembourg Stock Exchange, and application will be made to list the New Securities on the Buenos Aires Stock Exchange and on *Mercado Abierto Electrónico*. The Luxembourg listing agent is Kredietbank S.A. Luxembourgeoise. A legal notice *(notice légale)* relating to the New Securities is being filed with the Luxembourg trade and companies register. Argentina intends to make an application to list each series of Pars, Discounts and GDP-linked Securities on a regulated market organized and managed by *Borsa Italiana S.p.A.*; however, there can be no guarantee that such listing will be completed before the Settlement Date, or at all.

Argentina has appointed The [_____] as exchange agent in connection with the Offer. You may obtain copies of the Offer Materials free of charge by contacting the exchange agent at the address indicated on the back cover page of this prospectus supplement. For any tenders submitted in Luxembourg, please contact The [_____] (Luxembourg) S.A.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Argentina has not appointed a Luxembourg trustee paying and transfer agent for the New Securities. If Argentina were to issue New Securities in definitive form in the limited circumstances described in this prospectus supplement, Argentina will appoint such an agent in Luxembourg, where definitive New Securities could be presented for payment and/or transfer. Pending the appointment of a Luxembourg paying or transfer agent, *Kredietbank S.A. Luxembourgeoise*, the Luxembourg listing agent for the New Securities, will act as intermediary in Luxembourg between you and Argentina.

Documents Relating to the New Securities

Copies of the registration statements referred to above under "Global Offering", which include the forms of the trust indenture, the international dealer manager agreement, the prospectus, this prospectus supplement (including the form of acceptance notice attached as an exhibit to this prospectus supplement) and forms of the New Securities may be inspected free of charge during normal business hours on any day, except Saturdays, Sundays and public holidays, at the offices of the listing agent in Luxembourg, as long as the Pars, Discounts and GDP-linked Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Where You Can Find More Information

Argentina has filed with the SEC a registration statement under the Securities Act covering the New Securities. This prospectus supplement and the accompanying prospectus do not contain all of the information included in the registration statement. Any statement made in this prospectus supplement or the accompanying prospectus concerning the contents of any contract, agreement or other document is not necessarily complete. If we have filed any contract, agreement or other document as an exhibit to the registration statement, you should read the exhibit for a more complete understanding of the document or matter involved. Each statement regarding a contract, agreement or other document is qualified in its entirety by reference to the actual document.

You may read and copy the registration statement, including its various exhibits, and any reports, statements or other information that Argentina has filed, upon payment of a duplicating fee to the SEC. You may also read and copy these documents at the SEC's public reference room located at Room 1024, Judiciary Plaza, 450 Fifth Street, N.W., Washington, D.C. 20549. Please call the SEC at 1-800-SEC-0330 for further information on the operation of the public reference rooms. These documents are also available free of charge at the Luxembourg Stock Exchange. All filings that Argentina makes electronically are also available to the public via the SEC's Internet site at http://www.sec.gov.

Notices

For so long as any series of Pars, Discounts, and GDP-linked Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices to holders of such series shall be published in a newspaper with general circulation in Luxembourg newspaper (which

is expected to be the *Luxemburger Wort* or the *Tageblatt*) or otherwise in compliance with the relevant listing rules of the Luxembourg Stock Exchange.

Clearing

Euroclear and Clearstream, Luxembourg have accepted all of the New Securities (except the Quasi-pars) for clearance through their clearance systems. The New Securities denominated in U.S. dollars (other than U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law) have been accepted for clearance through DTC's book-entry settlement system. *Caja de Valores* has accepted the New Securities denominated in pesos and U.S. dollar-denominated New Securities governed by Argentine law for clearance through its clearance system. The securities codes are:

Security	ISIN	Common Code	CUSIP
US dollar-denominated Pars (governed by New York law)			
US dollar-denominated Pars (governed by Argentine law)			
Euro-denominated Pars			
Peso-denominated Pars			
US dollar-denominated Discounts (governed by New York law)			
US dollar-denominated Discounts (governed by Argentine law)			
Euro-denominated Discounts			
Peso-denominated Discounts			
Quasi-Pars			
US dollar-denominated GDP-linked Securities (governed by New York law)			
US dollar-denominated GDP-linked Securities (governed by Argentine law)			
Euro-denominated GDP-linked Securities			
Peso-denominated GDP-linked Securities			

CHELLA
acional
P 17
120

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

ANNEX A

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Letras Externas, Argentine peso 11.75% due 2007		040114AS9	P0450KAB9		008239606	007358270		US040114AS98	USP0450KAB90
Letras Externas, Argentine peso 8.75% due 2002		040114AT7	P8055KAP0			007815590		US040114AT71	USP8055KAP05
Letras Externas, Austrian schillings 7% due 2004				007572719			AT0001912331		
Letras Externas, euro 8.75% due 2003				008407142			XS0084071421		
Letras Externas, euro 10% due 2005				010569478			XS0105694789		
Letras Externas, euro EURIBOR + 5.10% due 2004				010522447			XS0105224470		
Letras Externas, euro 8.125% due 2004				010920329			XS0109203298		
Letras Externas, euro 9% due 2005		040114FZ8	P8055KFQ3		012438079	011130704		US040114FZ86	USP8055KFQ33
Letras Externas, euro 9.25% due 2004				011383351			XS0113833510		
Letras Externas, euro 10% due 2007				012452870			XS0124528703		
Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028		04011MAR1	04011NAR9			008730261		US04011MAR16	US04011NAR98
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006		04011MAL4	04011NAL2			008730202		US04011MAL46	US04011NAL29
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011		04011MAM2	04011NAM0			008730229		US04011MAM29	US04011NAM02
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016		04011MAN0	04011NAN8			008730237		US04011MAN02	US04011NAN84
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021		04011MAP5	04011NAP3			008730245		US04011MAP59	US04011NAP33
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026		04011MAQ3	04011NAQ1		010794862	008730253		US04011MAQ33	US04011NAQ16
Letras Externas, euro 8.50% due 2010				008927782			XS0089277825		
Letras Externas, euro 10.50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004	P8055KDQ5			009696075			XS0096960751		
Letras Externas, euro 7.125% due 2002				009831487			XS0098314874		

OCHELLA
Nacional
Fº 17
1ª 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Letras Externas, British pounds sterling 10% due 2007	P8055KAJ4			007724373			XS0077243730		
Letras Externas, Italian lira 11% due 2003				007053142			XS0070531420		
Letras Externas, Italian lira 10% due 2007				007189834			XS0071898349		
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 1.6% due 2004				007639724			XS0076397248		
Letras Externas, Italian lira 10% 1997 - 1999 and 7.625 % 1999-2007 due 2007				007850239			XS0078502399		
Letras Externas, Italian lira 9.25 % 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004				008080925			XS0080809253		
Letras Externas, Italian lira 9% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004				008105758			XS0081057589		
Letras Externas, Italian lira 10.375% 1998-2000 and 8% 2001-2009 due 2009	P8055KBM6			008483248			XS0084832483		
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 2.5% due 2005				008859086			XS0088590863		
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 38)				006549098			XS0065490988		
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 40)				006612555			XS0066125559		
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 36)				006491081			XS0064910812		
Letras Externas, Japanese yen 6% due 2005				007080816			XS0070808166		
Letras Externas, Japanese yen 4.4% due 2004				007624930			XS0076249308		
Letras Externas, Japanese yen 3.5% due 2009				010035406			XS0100354066		
Letras Externas, U.S. dollar LIBOR+5.75% due 2004		04011MAS9	04011NAS7			009590684		US04011MAS98	US04011NAS71

1258

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Letras Externas, U.S. dollar BADLAR[1] +2.98% due 2004 (Series 75)*A*									
Strip Interest 01/02**				14224041			XS0142240414		
Strip Interest 02/02**				14231129			XS0142311298		
Strip Interest 03/02**				14231137			XS0142311371		
Strip Interest 04/02**				14231170			XS0142311702		
Strip Interest 05/02**				14231196			XS0142311967		
Strip Interest 06/02**				14231218			XS0142312189		
Strip Interest 07/02**				14231234			XS0142312346		
Strip Interest 08/02**				14231269			XS0142312692		
Strip Interest 09/02**				14231277			XS0142312775		
Strip Interest 10/02**				14231293			XS0142312932		
Strip Interest 11/02**				14231307			XS0142313070		
Strip Interest 12/02**				14231323			XS0142313237		
Strip Interest 01/03**				14231374			XS0142313740		
Strip Interest 02/03**				14231463			XS0142314631		
Strip Interest 03/03**				14231536			XS0142315364		
Strip Interest 04/03**				14231587			XS0142315877		
Strip Interest 05/03**				14231625			XS0142316255		
Strip Interest 06/03**				14231641			XS0142316412		
Strip Interest 07/03**				14231676			XS0142316768		
Strip Interest 08/03**				14231684			XS0142316842		
Strip Interest 09/03**				14231714			XS0142317147		
Strip Interest 10/03**				14231757			XS0142317576		
Strip Interest 11/03**				14231773			XS0142317733		
Strip Interest 12/03**				14231781			XS0142317816		
Strip Interest 01/04**				14231811			XS0142318111		
Strip Interest 02/04**				14231854			XS0142318541		
Strip Interest 03/04**				14231919			XS0142319192		
Strip Interest 04/04**				14231935			XS0142319358		
Strip Interest 05/04**				14232010			XS0142320109		

[1] BADLAR is the local Argentine interest rate for time deposits in excess of U.S.$1 million.

A Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each Strip coupon of principal or interest multiply by columm G of Annex B..

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

1259

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Principal 05/11/03**				14242414			XS0142424141		
Strip Principal 08/11/03**				14242619			XS0142426195		
Strip Principal 11/11/03**				14242678			XS0142426781		
Strip Principal 02/11/04**				14242759			XS0142427599		
Strip Principal 05/11//04**				14242813			XS0142428134		
Letras Externas, U.S. dollar BADLAR +2.98% due 2004 (Series 75) (Tranch 7)"A"									
Strip Interest 01/02 T.7**				14224297			XS0142242972		
Strip Interest 02/02 T.7**				14246541			XS0142465417		
Strip Interest 03/02 T.7**				14246576			XS0142465763		
Strip Interest 04/02 T.7**				14246592			XS0142465920		
Strip Interest 05/02 T.7**				14246614			XS0142466142		
Strip Interest 06/02 T.7**				14246665			XS0142466654		
Strip Interest 07/02 T.7**				15078979			XS0150789799		
Strip Interest 08/02 T.7**				15085312			XS0150853124		
Strip Interest 09/02 T.7**				15085339			XS0150853397		
Strip Interest 10/02 T.7**				15085347			XS0150853470		
Strip Interest 11/02 T.7**				15085355			XS0150853553		
Strip Interest 12/02 T.7**				15085363			XS0150853637		
Strip Interest 01/03 T.7**				15740523			XS0157405233		
Strip Interest 02/03 T.7**				15740647			XS0157406470		
Strip Interest 03/03 T.7**				15740809			XS0157408096		
Strip Interest 04/03 T.7**				15740876			XS0157408765		
Strip Interest 05/03 T.7**				15740906			XS0157409060		
Strip Interest 06/03 T.7**				15740914			XS0157409144		
Strip Interest 07/03 T.7**				17014943			XS0170149438		
Strip Interest 08/03 T.7**				17015036			XS0170150360		
Strip Interest 09/03 T.7**				17015087			XS0170150873		
Strip Interest 10/03 T.7**				17015125			XS0170151251		
Strip Interest 11/03 T.7**				17015290			XS0170152903		
Strip Interest 12/03 T.7**				17015427			XS0170154271		
Strip Interest 01/04 T.7**				17969072			XS0179690721		
Strip Interest 02/04 T.7**				17969153			XS0179691539		

"A" Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each Strip coupon of principal or interest multiply by columm G of Annex B..

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

1260

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Interest 03/04 T.7**				17969242			XS0179692420		
Strip Interest 04/04 T.7**				17969447			XS0179694475		
Strip Interest 05/04 T.7**				18880571			XS0188805716		
Strip Principal 05/11/03 T.7**				16933139			XS0169331393		
Strip Principal 08/11/03 T.7**				16935239			XS0169352399		
Strip Principal 11/11/03 T.7**				16935379			XS0169353793		
Strip Principal 02/11/04 T.7**				16935468			XS0169354684		
Strip Principal 05/11/04 T.7**				16935565			XS0169355657		
Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA[2] + 4.95% due 2004 (Series 74)*A*									
Strip Interest 01/02**				14223908			XS0142239085		
Strip Interest 02/02**				14227687			XS0142276871		
Strip Interest 03/02**				14227768			XS0142277689		
Strip Interest 04/02**				14227946			XS0142279461		
Strip Interest 05/02**				14228128			XS0142281285		
Strip Interest 06/02**				14228179			XS0142281798		
Strip Interest 07/02**				14228225			XS0142282259		
Strip Interest 08/02**				14228268			XS0142282689		
Strip Interest 09/02**				14228276			XS0142282762		
Strip Interest 10/02**				14228349			XS0142283497		
Strip Interest 11/02**				14228381			XS0142283810		
Strip Interest 12/02**				14228390			XS0142283901		
Strip Interest 01/03**				14228420			XS0142284206		
Strip Interest 02/03**				14228519			XS0142285195		

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

[2] ENCUESTA is the local Argentine interest rate for time deposits of less than or equal to U.S.$1 million.

A Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each Strip coupon of principal or interest multiply by columm G of Annex B..

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

1261

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Interest 03/03**				14228756			XS0142287563		
Strip Interest 04/03**				14228772			XS0142287720		
Strip Interest 05/03**				14228829			XS0142288298		
Strip Interest 06/03**				14228861			XS0142288611		
Strip Interest 07/03**				14228918			XS0142289189		
Strip Interest 08/03**				14229027			XS0142290278		
Strip Interest 09/03**				14229078			XS0142290781		
Strip Interest 10/03**				14229159			XS0142291599		
Strip Interest 11/03**				14229230			XS0142292308		
Strip Interest 12/03**				14229272			XS0142292720		
Strip Interest 01/04**				14229299			XS0142292993		
Strip Interest 02/04**				14229418			XS0142294189		
Strip Interest 03/04**				14229485			XS0142294858		
Strip Interest 04/04**				14229515			XS0142295152		
Strip Interest 05/04**				14229566			XS0142295665		
Strip Principal 05/11/05**				14245405			XS0142454056		
Strip Principal 08/11/03**				14245472			XS0142454726		
Strip Principal 11/11/03**				14245847			XS0142458479		
Strip Principal 02/11/04**				14245936			XS0142459360		
Strip Principal 05/11/04**				14245987			XS0142459873		
Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA + 4.95% due 2004 (Series 74) (Tranch 7)*A*									
Strip Interest 01/02 T.7**				14224203			XS0142242030		
Strip Interest 02/02 T.7**				14246177			XS0142461770		
Strip Interest 03/02 T.7**				14246231			XS0142462315		
Strip Interest 04/02 T.7**				14246274			XS0142462745		
Strip Interest 05/02 T.7**				14246347			XS0142463479		
Strip Interest 06/02 T.7**				14246444			XS0142464444		
Strip Interest 07/02 T.7**				15042583			XS0150425832		
Strip Interest 08/02 T.7**				15047470			XS0150474707		
Strip Interest 09/02 T.7**				15047631			XS0150476314		
Strip Interest 10/02 T.7**				15047828			XS0150478286		
Strip Interest 11/02 T.7**				15047992			XS0150479920		

A Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each Strip coupon of principal or interest multiply by columm G of Annex B..

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Interest 12/02 T.7**				15048115			XS0150481157		
Strip Interest 01/03 T.7**				15739762			XS0157397620		
Strip Interest 02/03 T.7**				15739886			XS0157398867		
Strip Interest 03/03 T.7**				15739924			XS0157399246		
Strip Interest 04/03 T.7**				15739932			XS0157399329		
Strip Interest 05/03 T.7**				15739959			XS0157399592		
Strip Interest 06/03 T.7**				15739983			XS0157399832		
Strip Interest 07/03 T.7**				17014781			XS0170147812		
Strip Interest 08/03 T.7**				17014811			XS0170148117		
Strip Interest 09/03 T.7**				17014838			XS0170148380		
Strip Interest 10/03 T.7**				17014846			XS0170148463		
Strip Interest 11/03 T.7**				17014854			XS0170148547		
Strip Interest 12/03 T.7**				17014889			XS0170148893		
Strip Interest 01/04 T.7**				17966546			XS0179665466		
Strip Interest 02/04 T.7**				17968416			XS0179684161		
Strip Interest 03/04 T.7**				17968688			XS0179686885		
Strip Interest 04/04 T.7**				17968734			XS0179687347		
Strip Interest 05/04 T.7**				18879921			XS0188799216		
Strip Principal 05/11/03 T.7**				16930601			XS0169306015		
Strip Principal 08/11/03 T.7**				16932388			XS0169323887		
Strip Principal 11/11/03 T.7**				16932523			XS0169325239		
Strip Principal 02/11/04 T.7**				16932639			XS0169326393		
Strip Principal 05/11/04 T.7**				16932698			XS0169326989		
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004[3]	P8055KAF2			00742527 9			DE0001904308		
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009	P8055KAW 5			00811503 6			DE0001954907		
Bonds, German deutsche mark 7.875 % due 2005				00890271 2			DE0002488509		

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

[3] Physical or definitive form.

1263

OCHELLA
Nacional
Fº 17
vº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Bonds, German deutsche mark 14% 1999 - 2000 and 9% 2001-2008 due 2008	P8055KCQ6			009213457			DE0001767101		
Bonds, German deutsche mark medium-term 2002 10.5%[4]	P1024ECK6			006115667			DE0001300200		
Bonds, German deutsche mark medium-term 2003 10.25%[4]	P1024ECX8			006295690			DE0001308609		
Bonds, German deutsche mark 2006 11.25%[3]	P1024EDG4			006505724			DE0001319507		
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2011[4]	P1024EDP4			006615490			DE0001325017		
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003[4]				006937985			DE0001340909		
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016[4]	P1024EDU3			006937993			DE0001340917		
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2026[3]	P1024EDV1			007080239			DE0001348100		
Bonds, German deutsche mark 8.5% due 2005[3]	P1024EEB4			007208324			DE0001354751		
Bonds, euro 11% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008[3]	P8055KBK0			008421285			DE0001974608		
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8.25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010[3]	P8055KCB9			008819530			DE0002483203		
Bonds, euro 9% due 2003				011250858			DE0002466208		
Bonds, euro 10% due 2007	P8055KGF6			011674445			DE0005450258		
Bonds, euro 9% due 2006	P8055KDM4			009662979			DE0002998952		
Bonds, euro 10% due 2004	P8055KET8			010463661			DE0004500558		
Bonds, euro 9.75% due 2003	P8055KEQ4			010419328			DE0003538914		
Bonds, euro 10.25% due 2007	P8055KEZ4			010632471			DE0004509005		
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008[5]	P8055KCZ6			009474447			DE0002923851		

[4] Definitive form for which individual holder amounts and amounts administered by Clearstream AG cannot be determined.

1264

JOCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Bonds, euro 9.5% due 2004	P8055KDB8			009491929			DE0002929452		
Bonds, euro 9% due 2009	P8055KDT9			009746064			DE0003045357		
Bonds, euro 8.5% due 2004[6]	P8055KDY8			009871608			DE0003089850		
Bonds, euro 9.25% due 2002	P8055KEH4			010254680			DE0003527966		
Bonds, Swiss franc 7% due 2003				007109873			CH0005458101		
Bonds, euro 8% due 2002				009519882			IT0006527292		
Bonds, euro EURIBOR + 4% due 2003				010016819			IT0006529769		
Samurai Bonds, Japanese yen 5% due 2002				007225113 007225156			JP503200ASC0		
Samurai Bonds, (Series 5) 5.40% due 2003				010551528 010551544			JP503200AWC2		
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 6) 5.125% due 2004				011249965 011249884			JP503200A061		
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 7) 4.85% 2000-2005				011732127 011732003			JP503200A095		
Discount Bonds, German deutsche mark DEM L+0.8125% due 2023				004327080			DE0004103015		

[5] Definitive form bearer securities in an aggregate original principal amount of €350,000,000, of € 342,476,000 is held through Clearstream and €7,524,000 is held outside the clearing system.

[6] Definitive form bearer securities in an aggregate original principal amount of €650,000,000, of which € 649,857,000 is held through Clearstream and €143,000 is held outside the clearing system.

1265

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Par Bonds, German deutsche mark DEM 5.87% due 2023				00432709 8			DE0004103007		
Global Bonds, Argentine peso 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008[7]				01302784 6			XS0130278467		
Global Bonds, euro 8.125% due 2008	P8055KBX2			00863334 7			XS0086333472		
Global Bonds, 7% 2001-2004 and 15.5% 2004-2008 due 2008	040114GF1			01302789 7			US040114GF14		
Global Bonds, U.S. dollar 12.25% due 2018	040114GG9			01302793 5			US040114GG96		
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 (capitalized)	040114GH7			01302799 4			US040114GH79		
Discount Bonds, U.S. dollar L+0.8125% due 2023 (BR) and (RG)	P04981BQ1			00431181 7			XS0043118172 XS0043118339		
Par Bonds, U.S. dollar 6% due 2023 (BR) and (RG)	P04981BN8			00431191 4			XS0043119147 XS0043119576		
Bonds, U.S. dollar floating rate L + 0.8125% (BR) and (RG)	P04981CE7			00431202 3			XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822		
Global Bonds, U.S. dollar 8.375% due 2003	040114AH3			00478542 8			US040114AH34		
Alternative Participation Instruments, U.S. dollar 4% due 2013				00152299 0			XS0015229908		
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2006	040114AN0			00702214 0			US040114AN02		
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2017	040114AR1			00732147 3			US040114AR16		
Global Bonds, U.S. dollar 9.75% due 2027	040114AV2			00801012 9			US040114AV28		
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollar due November 2002 (Span 02)	040114AW0			00830738 5			US040114AW01		
Bonds, U.S. dollar variable rate due 2005 (FRAN)	040114AX8			00860718 4			US040114AX83		

[7] For the porpoise of the Offer this security will be consider as US Dollars denominated. If you tender this instrument your Eligible Amount will be multiply by the Argentine pesos Currency Exchange Rate as of December 31, 2003 (2.9175)

1266

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Global Bonds, U.S. dollar amortizing 8.875% due 2029	040114BD1			009529985			US040114BD11		
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2005	040114AZ3			009272780			US040114AZ32		
Global Bonds, U.S. dollar 12.125% due 2019	040114BC3			009515755			US040114BC38		
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2009	040114BE9			009639713			US040114BE93		
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series E)	040114BK5			010302960			US040114BK53		
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series F)	040114BL3			010302978			US040114BL37		
Global Bonds, U.S. dollar 10.25% due 2030	040114GB0			011453040			US040114GB00		
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031	P8055KGV1			012370750			USP8055KGV19		
Global Bonds, U.S. dollar 12.375% due 2012	040114GD6			012425040			US040114GD65		
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2020	040114FB1			010730554			US040114FB19		
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2010	040114FC9			010909899			US040114FC91		
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2015	040114GA2			011259197			US040114GA27		
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002	P04981EP0			007611960			ES0273541013		
Bonds, euro 14% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008				009611215			DE0002966900		
Bonds, euro 10% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 (fungible)				010345758			XS0103457585		
Bonds, 1992 (Bonex 92)*							ARARGE030122		
Bonds, 1992 (Bonex 92) March 2002 interest coupon**							ARARGE044404		

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Bontes, 9.9375% due 2027							ARARGE032136		
Bontes, 11.25% due 2004							ARARGE032409		
Bontes, 11.75% due 2006							ARARGE033076		
Bontes, 11.75% due 2003							ARARGE032573		
Bontes, 12.125% due 2005							ARARGE032581		
Bontes, 8.75% due 2002							ARARGE031633		
Bontes, variable rate ENCUESTA+ 3.2% due 2003							ARARGE032086		
Bono del Gobierno Nacional, 9% due 2002 (RML)							ARARGE033233		
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, variable rate ENCUESTA + 5.8% due 2006							ARARGE033340		
Bono Pagaré, Series A ENCUESTA + 5.8% due 2002							ARARGE033449		
Bono Pagaré, Series B BADLAR + 3% due 2002							ARARGE033456		
Bono Pagaré, Series C BADLAR + 0.75% due 2002							ARARGE033464		
Bono Pagaré, Series III ENCUESTA + 4% due 2002							ARARGE032714		
Bono Pagaré, Series IV ENCUESTA + 3.3% due 2002							ARARGE032862		
Bono Pagaré, Series V ENCUESTA + 5.8% due 2002							ARARGE032953		
Bono Pagaré, Series VI ENCUESTA + 4.35% due 2004							ARARGE033084		
Pagaré, fixed rate Series I 14.75% due 2002 (HEXAGON II)							ARARGE03D206		
Pagaré, fixed rate Series II 14.75% due 2002 (HEXAGON III)							ARARGE03D214		
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR III)							ARARGE033415		

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

1268

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR IV)							ARARGE033431		
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4% due 2005 (HEXAGON IV)							ARARGE033522		
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC I)							ARARGE033472		
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR I)							ARARGE033266		
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR II)							ARARGE033274		
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC II)							ARARGE033480		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pre 6)							ARARGE033183		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4)				00459061 9			ARP04981DG19		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon January 2002							ARARGE043901		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon February 2002							ARARGE044032		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon March 2002							ARARGE044198		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2)				00430997 9			ARP04981BA66		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002							ARARGE043927		

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002							ARARGE044008		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002							ARARGE044164		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4)				009172521			ARARGE031773		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001							ARARGE043877		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002							ARARGE044073		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002							ARARGE044230		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6)				009650636			ARARGE032177		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002							ARARGE043851		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 4th Series (Pro 8)							ARARGE033191		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10)*							ARARGE033217		
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10) Interest Coupon**							ARARGE043836		

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

1270

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Treasury Bonds, capitalized interest 11.49128% 2000-2020							ARARGE03D222		
Capitalized Certificates, U.S. dollar 10.5% 1998-2018							ARARGE03D230		
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds				007821859			ARARGE030114		
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons January 2002							ARARGE044081		
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons February 2002							ARARGE043992		
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons March 2002							ARARGE044156		
Ferrobonos							ARARGE030056		
Letra del Tesoro 90 due March 2002							ARARGE033134		
Letra del Tesoro 105 due February 2002							ARARGE033738		
Letra del Tesoro 106 due March 2002							ARARGE033746		
Letra del Tesoro 108 due February 2002							ARARGE033795		
Letra del Tesoro 109 due March 2002							ARARGE033803		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3)				004590520			ARP04981DH91		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002							ARARGE043893		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002							ARARGE044057		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002							ARARGE044214		

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1)				004316347			ARP04981BV04		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002							ARARGE043919		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002							ARARGE044016		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002							ARARGE044172		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3)				013035997			ARARGE031781		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001							ARARGE043885		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002							ARARGE044065		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002							ARARGE044222		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5)				009592342			ARARGE032185		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002							ARARGE043869		
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series (Pro 9)*							ARARGE033225		

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

COCHELLA
Ca Nacional
V - Fº 17
H. Nº 120

Eligible Securities	CUSIP			Common Code			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series (Pro 9) Payment Coupon due January 2002 **							ARARGE043844		
Letes Bice due July 2002							ARARGE03D248		
*Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Decreto Nº 1005 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes****							N/A		
*Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Decreto Nº 1226 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes****							N/A		
*Certificados de Crédito Fiscal Letes Decreto Nº 1005/01****							N/A		
Derechos Creditorios							ARARGE03D255		

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

** Represents the stripped payment coupon for unpaid interest or principal owed in respect of the underlying security.

*** Holders will be required to tender the underline security of each series of CCF deposit in the fiduciary account at Caja de Valores SA in order to effect an exchange of these instrument pursuant to the Offer.

1273

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

ANNEX B

The following description does not purport to be complete and is qualified in its entirety by the applicable documentation for the Eligible Securities, copies of which may be obtained from the exchange agent and, in the case of the Eligible Securities listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Luxembourg exchange agent.

In the table below, "original principal amount" refers to the aggregate principal amount in which each series of Eligible Securities was originally issued, including the original principal amount of any securities of that series that were issued after the initial issuance date, but excluding the original principal amount of any securities of that series that were not longer outstanding as of December 31, 2001, because Argentina either repurchased or redeemed them. This amount does not reflect any capitalization of interest or amortizations between the date on which the Eligible Securities of that series were issued and December 31, 2001. The "scaling factor" reflects any amortizations or capitalization of interest from the date on which the Eligible Securities of that series were issued to December 31, 2001. "Outstanding principal amount as of December 31, 2001" refers to the outstanding principal of the Eligible Securities of that series that remained outstanding as of such date. Accordingly, it reflects any amortizations or capitalization of interest that took place between the date on which the Eligible Securities of that series were issued and December 31, 2001.

The statement you receive from your custodian relating to the account in which you hold your Eligible Security may express your holdings on the basis of the original principal amount of your Eligible Security or its outstanding principal amount. You should ascertain which method is used by your custodian for purposes of calculating the Eligible Amount corresponding to your Eligible Security. If your statement expresses the outstanding principal amount (column D below), you must divide that amount by the scaling factor (column C below) in order to calculate the original principal amount of your Eligible Security (column B below). Once you have calculated, or if your statement expresses, the original principal amount of your Eligible Security, you can calculate the Eligible Amount corresponding to your Eligible Security by multiplying your original principal amount by the Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount (column G below).

Eligible Securities	**Relevant currency**	**ISIN (Unless otherwise noted)**	**Original principal amount (in millions of relevant currency)**	**Scaling factor (%)**	**Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)**	**Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)**	**Eligible Amount (in millions of relevant currency)**	**Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount**
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Global Bonds, U.S. dollar 8.375% due 2003	U.S. dollar	US040114AH34	1,794.39	100.00%	1,794.39	4.59	1,798.99	1.00256
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2005	U.S. dollar	US040114AZ32	821.56	100.00%	821.56	6.78	828.33	1.00825
Global Bonds, U.S. dollar 11% due 2006	U.S. dollar	US040114AN02	1,185.35	100.00%	1,185.35	29.70	1,215.05	1.02506
Global Bonds, 7% 2001-2004 and 15.5% 2004-2008 due 2008	U.S. dollar	US040114GF14	5,024.66	100.00%	5,024.66	11.72	5,036.39	1.00233
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2009	U.S. dollar	US040114BE93	1,197.03	100.00%	1,197.03	32.82	1,229.85	1.02742
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2010	U.S. dollar	US040114FC91	775.04	100.00%	775.04	25.96	801.00	1.03349

1274

COCHILLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Global Bonds, U.S. dollar 12.375% due 2012	U.S. dollar	US040114GD65	465.34	100.00%	465.34	20.79	486.14	1.04469
Global Bonds, U.S. dollar 11.75% due 2015	U.S. dollar	US040114GA27	718.19	100.00%	718.19	3.75	721.94	1.00522
Global Bonds, U.S. dollar 11.375% due 2017	U.S. dollar	US040114AR16	1,903.65	100.00%	1,903.65	90.23	1,993.87	1.04740
Global Bonds, U.S. dollar 12.125% due 2019	U.S. dollar	US040114BC38	146.78	100.00%	146.78	6.23	153.01	1.04244
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2020	U.S. dollar	US040114FB19	121.65	100.00%	121.65	6.08	127.73	1.05000
Global Bonds, U.S. dollar 9.75% due 2027	U.S. dollar	US040114AV28	809.51	100.00%	809.51	22.36	831.87	1.02763
Global Bonds, U.S. dollar amortizing 8.875% due 2029	U.S. dollar	US040114BD11	125.00	100.00%	125.00	3.70	128.70	1.02958
Global Bonds, U.S. dollar 10.25% due 2030	U.S. dollar	US040114GB00	166.02	100.00%	166.02	7.56	173.59	1.04556
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031	U.S. dollar	USP8055KGV19	13.21	100.00%	13.21	0.66	13.87	1.05000
Adjustable Margin Bonds, U.S. dollar due November 2002 (Span 02)	U.S. dollar	US040114AW01	130.14	100.00%	130.14	1.55	131.68	1.01188
Bonds, U.S. dollar variable rate due 2005 (FRAN)	U.S. dollar	US040114AX83	383.47	100.00%	383.47	21.89	405.36	1.05708
Alternative Participation Instruments, U.S. dollar 4% due 2013	U.S. dollar	XS0015229908	3.96	85.20%	3.37	0.04	3.41	0.86203
Letras Externas, U.S. dollar LIBOR+5.75% due 2004	U.S. dollar	US04011MAS98† US04011NAS71Ω	225.90	100.00%	225.90	4.45	230.35	1.01971
Letras Externas, Italian lira 11% due 2003	euro	XS0070531420	258.23	100.00%	258.23	4.42	262.65	1.01711
Letras Externas, Italian lira 10% due 2007	euro	XS0071898349	309.87	100.00%	309.87	30.82	340.69	1.09944
Letras Externas, Italian lira 10% 1997 - 1999 and 7.625 % 1999-2007 due 2007	euro	XS0078502399	387.34	100.00%	387.34	11.49	398.83	1.02965

† Rule 144A identification code.
Ω Regulation S identification code.

1275

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
AL Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Letras Externas, Italian lira 9.25% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	euro	XS0080809253	387.34	100.00%	387.34	21.31	408.66	1.05503
Letras Externas, Italian lira 9% 1997-1999 and 7% 1999-2004 due 2004	euro	XS0081057589	193.67	100.00%	193.67	10.66	204.33	1.05503
Letras Externas, Italian lira 10.375% 1998-2000 and 8% 2001-2009 due 2009	euro	XS0084832483	387.34	100.00%	387.34	5.16	392.51	1.01333
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 1.6% due 2004	euro	XS0076397248	258.23	100.00%	258.23	1.20	259.42	1.00463
Letras Externas, Italian lira LIBOR + 2.5% due 2005	euro	XS0088590863	516.46	100.00%	516.46	7.20	523.65	1.01393
Letra del Tesoro 90 due March 2002	U.S. dollar	ARARGE033134	448.51	100.00%	448.51	-	448.51	1.00000
Letra del Tesoro 105 due February 2002	U.S. dollar	ARARGE033738	119.70	100.00%	119.70	-	119.70	1.00000
Letra del Tesoro 106 due March 2002	U.S. dollar	ARARGE033746	116.82	100.00%	116.82	-	116.82	1.00000
Letra del Tesoro 108 due February 2002	U.S. dollar	ARARGE033795	24.98	100.00%	24.98	-	24.98	1.00000
Letra del Tesoro 109 due March 2002	U.S. dollar	ARARGE033803	30.79	100.00%	30.79	-	30.79	1.00000
Letes Bice due July 2002	Argentine peso	ARARGE03D248	26.62	100.00%	26.62	-	26.62	1.00000
Treasury Bonds, capitalized interest 11.49128% 2000-2020	U.S. dollar	ARARGE03D222	0.65	111.49%	0.72	0.04	0.76	1.17985
Bono del Gobierno Nacional, 9% due 2002 (RML)	U.S. dollar	ARARGE033233	561.76	100.00%	561.76	10.53	572.29	1.01875

1276

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas, U.S. dollar ENCUESTA[1] + 4.95% due 2004[**] (Series 74) (including Tranche 7)[*]	U.S. dollar	XS0142454056 XS0142454726 XS0142458479 XS0142459360 XS0142459873 XS0169306015 XS0169323887 XS0169325239 XS0169326393 XS0169326989 XS0142239085 XS0142276871 XS0142277689 XS0142279461 XS0142281285 XS0142281798 XS0142282259 XS0142282689 XS0142282762 XS0142283497 XS0142283810 XS0142283901 XS0142284206 XS0142285195 XS0142287563 XS0142287720 XS0142288298 XS0142288611 XS0142289189 XS0142290278 XS0142290781 XS0142291599 XS0142292308 XS0142292720	1,066.18	100.00%	1,055.75	10.36	1,066.11	0.87186

[1] ENCUESTA is the local Argentine interest rate for time deposits of less than or equal to U.S.$1 million.

[**] *Reflects deduction of tax payment amounts.*

[*] Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each Strip coupon of principal or interest multiply by columm G..

127

COCHELLA
a Nacional
- Fs 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
		XS0142292993 XS0142294189 XS0142294858 XS0142295152 XS0142295665 XS0142242030 XS0142461770 XS0142462315 XS0142462745 XS0142463479 XS0142464444 XS0150425832 XS0150474707 XS0150476314 XS0150478286 XS0150479920 XS0150481157 XS0157397620 XS0157398867 XS0157399246 XS0157399329 XS0157399592 XS0157399832 XS0170147812 XS0170148117 XS0170148380 XS0170148463 XS0170148547 XS0170148893 XS0179665466 XS0179684161 XS0179686885 XS0179687347 XS0188799216						
Derechos Creditorios	Argentine peso	ARARGE03D255	282.76	56.74%	160.44	0.74	161.17	0.57000
Letras Externas, Argentine peso 11.75% due 2007	Argentine peso	US040114AS98† USP0450KAB90Ω	16.86	100.00%	16.86	0.76	17.63	1.04537

† Rule 144A identification code.
Ω Regulation S identification code.

[New York #1348984 v4]

1278

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas, Argentine peso 8.75% due 2002	Argentine peso	US040114AT71† USP8055KAP05Ω	59.24	100.00%	59.24	2.46	61.70	1.04156
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 5th Series (Pro 9)*	Argentine peso	ARARGE033225 ARARGE043844	88.36	100.00%	88.36	0.68	89.03	1.00766
Global Bonds, Argentine peso, 10% 2001-2004 and 12% 2004-2008 due 2008[2]	Argentine peso	XS0130278467	725.29	100.00%	725.29	20.55	745.84	1.02833
Bonds, Swiss franc 7% due 2003	Swiss franc	CH0005458101	300.00	100.00%	300.00	1.57	301.57	1.00525
Bonds, German deutsche mark 8.5% due 2005ΦΦ	euro	DE0001354751	511.29	100.00%	511.29	37.18	548.47	1.07272
Bonds, German deutsche mark 11.25% due 2006Φ	euro	DE0001319507	511.29	100.00%	511.29	41.70	552.99	1.08156
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2026 Φ	euro	DE0001348100	255.65	100.00%	255.65	4.01	259.65	1.01567
Bonds, German deutsche mark 12% due 2016√	euro	DE0001340917	191.73	100.00%	191.73	6.52	198.25	1.03400
Bonds, German deutsche mark 11.75% due 2011√	euro	DE0001325017	511.29	100.00%	511.29	36.88	548.17	1.07213
Par Bonds, German deutsche mark DEM 5.87% due 2023	euro	DE0004103007	145.44	100.00%	145.44	0.71	96.66[3]	0.66463
Bonds, German deutsche mark medium-term 2002 10.5%√	euro	DE0001300200	511.29	100.00%	511.29	7.01	518.30	1.01371
Bonds, German deutsche mark 8% due 2009	Euro	DE0001954907	511.29	100.00%	511.29	6.82	518.11	1.01333

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

[2] For the porpoise of the Offer this security will be consider as US Dollars denominated. If you tender this instrument your Eligible Amount will be multiply by the Argentine pesos Currency Exchange Rate as of December 31, 2003 (2.9175)

Φ Physical or definitive form.

Φ Physical or definitive form.

√ Definitive form for which individual holder amounts and amounts administered by Clearstream AG cannot be determined.

[3] Excludes an estimated collateral amount equal to approximately €49.49 million.

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

1279

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonds, German deutsche mark 7.875 % due 2005	Euro	DE0002488509	383.47	100.00%	383.47	12.75	396.22	1.03325
Bonds, German deutsche mark 14% 1999 - 2000 and 9% 2001-2008 due 2008	Euro	DE0001767101	255.65	100.00%	255.65	2.68	258.33	1.01050
Letras Externas, Austrian schillings 7% due 2004	euro	AT0001912331	72.67	100.00%	72.67	4.00	76.67	1.05503
Bonds, German deutsche mark 9% due 2003√	euro	DE0001340909	191.73	100.00%	191.73	4.89	196.62	1.02550
Bonds, German deutsche mark medium-term 2003 10.25%√	euro	DE0001308609	511.29	100.00%	511.29	47.31	558.60	1.09253
Bonds, German deutsche mark 7% due 2004Φ	euro	DE0001904308	766.94	100.00%	766.94	42.20	809.14	1.05503
Letras Externas, British pounds sterling 10% due 2007	British pound sterling	XS0077243730	200.00	100.00%	200.00	10.33	210.33	1.05167
Letras Externas, Japanese yen 6% due 2005	Japanese yen	XS0070808166	50,000.00	100.00%	50,000.00	2,308.33	52,308.33	1.04617
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 36)	Japanese yen	XS0064910812	7,000.00	100.00%	7,000.00	325.19	7,325.19	1.04646
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 40)	Japanese yen	XS0066125559	8,000.00	100.00%	8,000.00	404.53	8,404.53	1.05057
Letras Externas, Japanese yen 7.4% due 2006 (EMTN Series 38)	Japanese yen	XS0065490988	8,000.00	100.00%	8,000.00	439.07	8,439.07	1.05488
Letras Externas, Japanese yen 4.4% due 2004	Japanese yen	XS0076249308	50,000.05	100.00%	50,000.05	207.78	50,207.83	1.00416
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 6) 5.125% due 2004	Japanese yen	JP503200A061 011249965Δ 011249884Δ	60,000.00	100.00%	60,000.00	145.21	60,145.21	1.00242

√ Definitive form for which individual holder amounts and amounts administered by Clearstream AG cannot be determined.

Φ Physical or definitive form.
Δ Common ID identification code.

[New York #1348984 v4]

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS PUBLICAS
1280

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas, Japanese yen 3.5% due 2009	Japanese yen	XS0100354066	18,000.00	100.00%	18,000.00	245.00	18,245.00	1.01361
Samurai Bonds, Japanese yen (Series 7) 4.85% 2000-2005	Japanese yen	JP503200A095 011732127Δ 011732003Δ	61,500.00	100.00%	61,500.00	787.11	62,287.11	1.01280
Samurai Bonds, (Series 5) 5.40% due 2003	Japanese yen	JP503200AWC2 010551528Δ 010551544Δ	20,000.00	100.00%	20,000.00	41.42	20,041.42	1.00207
Samurai Bonds, Japanese yen 5% due 2002	Japanese yen	JP503200ASC0 007225113Δ 007225156Δ	50,000.05	100.00%	50,000.05	76.39	50,076.44	1.00153
Bontes, 11.25% due 2004	U.S. dollar	ARARGE032409	508.74	100.00%	508.74	5.88	514.62	1.01156
Bontes, 12.125% due 2005	U.S. dollar	ARARGE032581	759.54	100.00%	759.54	10.23	769.77	1.01347
Bontes, 9.9375% due 2027	U.S. dollar	ARARGE032136	3.40	100.00%	3.40	0.10	3.49	1.02816
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR[4] + 4.5% due 2007 (CELTIC I)	U.S. dollar	ARARGE033472	186.00	100.00%	186.00	5.52	191.52	1.02968
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR IV)	U.S. dollar	ARARGE033431	232.00	100.00%	232.00	6.75	238.75	1.02911
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4.5% due 2006 (RADAR III)	U.S. dollar	ARARGE033415	361.92	100.00%	361.92	9.93	371.84	1.02742
Ferrobonos	U.S. dollar	ARARGE030056	5.51	100.00%	5.51	0.06	5.57	1.01000
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.5% due 2007 (CELTIC II)	U.S. dollar	ARARGE033480	279.07	100.00%	279.07	8.74	287.81	1.03131
Pagarés, U.S. dollar floating rate BADLAR + 4% due 2005 (HEXAGON IV)	U.S. dollar	ARARGE033522	464.07	100.00%	464.07	14.28	478.35	1.03077
Bonds, U.S. dollar floating rate L + 0.8125% (BR) and (RG)	U.S. dollar	XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822	2,923.54	56.00%	1,637.18	14.12	1,651.31	0.56483

[4] BADLAR is the local Argentine interest rate for time deposits in excess of U.S.$1 million.

OCHELLA
Nacional
Fs 17
Vº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Par Bonds, U.S. dollar 6% due 2023 (BR) and (RG)	U.S. dollar	XS0043119147 XS0043119576	2,259.56	100.00%	2,259.56	11.30	1,247.64[5]	0.55216
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series E)	U.S. dollar	US040114BK53	250.00	81.50%	203.75	4.51	208.26	0.83305
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series I BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR I)	U.S. dollar	ARARGE033266	349.47	100.00%	349.47	10.32	359.79	1.02954
Pagarés, U.S. dollar floating rate Series II BADLAR + 4.05% due 2003 (RADAR II)	U.S. dollar	ARARGE033274	351.68	100.00%	351.68	5.09	356.77	1.01447
Discount Bonds, German deutsche mark DEM L+0.8125% due 2023	euro	DE0004103015	144.15	100.00%	144.15	0.51	95.54[6]	0.66276
Bonds, euro 9% due 2006	euro	DE0002998952	450.00	100.00%	450.00	27.56	477.56	1.06125
Letras Externas, euro 10% due 2007	euro	XS0124528703	500.00	100.00%	500.00	42.92	542.92	1.08583
Bonds, euro 10% due 2007	euro	DE0005450258	500.00	100.00%	500.00	15.83	515.83	1.03167
Bonds, euro 10% due 2004	euro	DE0004500558	400.00	100.00%	400.00	2.67	402.67	1.00667
Letras Externas, euro 10% due 2005	euro	XS0105694789	649.93	100.00%	649.93	63.75	713.68	1.09808
Bonds, euro 10.25% due 2007	euro	DE0004509005	750.00	100.00%	750.00	71.54	821.54	1.09538
Letras Externas, euro 10.50% 2000 and 7% 2001-2004 due 2004	euro	XS0096960751	399.65	100.00%	399.65	22.07	421.72	1.05523
Letras Externas, euro 7.125% due 2002	euro	XS0098314874	200.00	100.00%	200.00	7.96	207.96	1.03982
Bonds, euro 15% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008∞	euro	DE0002923851	350.00	100.00%	350.00	23.72	373.72	1.06778

[5] Excludes an estimated collateral amount equal to approximately U.S.$1,023.22 million.

[6] Excludes an estimated collateral amount equal to approximately €49.12 million.

∞ Definitive form bearer securities in an aggregate original principal amount of €350,000,000, of € 342,476,000 is held through Clearstream and €7,524,000 is held outside the clearing system.

1282

COCHELLA
a Nacional
/. Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonds, euro 11% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008Φ	euro	DE0001974608	766.94	100.00%	766.94	51.98	818.92	1.06778
Bonds, euro 10% 1999-2001 and 8% 2002-2008 due 2008 (fungible)	euro	XS0103457585	455.56	100.00%	455.56	30.88	486.44	1.06778
Bonds, euro 8% 1999-2002, 8.25% 2002-2006 and 9% 2007-2010 due 2010Φ	euro	DE0002483203	511.29	100.00%	511.29	19.88	531.18	1.03889
Bonds, euro 8% due 2002	euro	IT0006527292	150.00	100.00%	150.00	10.20	160.20	1.06800
Letras Externas, euro 8.125% due 2004	euro	XS0109203298	500.00	100.00%	500.00	9.79	509.79	1.01959
Bonds, euro 8.5% due 2004[7]	euro	DE0003089850	650.00	100.00%	650.00	27.63	677.63	1.04250
Letras Externas, euro 8.75% due 2003	euro	XS0084071421	600.00	100.00%	600.00	47.69	647.69	1.07948
Global Bonds, euro 8.125% due 2008	euro	XS0086333472	750.00	100.00%	750.00	42.32	792.32	1.05642
Bonds, euro 9.25% due 2002	euro	DE0003527966	500.00	100.00%	500.00	8.99	508.99	1.01799
Bonds, euro 9.5% due 2004	euro	DE0002929452	400.00	100.00%	400.00	31.35	431.35	1.07838
Letras Externas, euro 9.25% due 2004	euro	XS0113833510	1,000.00	100.00%	1,000.00	41.56	1,041.56	1.04156
Letras Externas, euro 9% due 2005	euro	US040114FZ86† USP8055KFQ33Ω	750.00	100.00%	750.00	40.69	790.69	1.05425
Bonds, euro 9% due 2003	euro	DE0002466208	1,000.00	100.00%	1,000.00	47.75	1,047.75	1.04775
Bonds, euro 9% due 2009	euro	DE0003045357	650.00	100.00%	650.00	34.94	684.94	1.05375
Letras Externas, euro 8.50% due 2010	euro	XS0089277825	500.00	100.00%	500.00	17.71	517.71	1.03542
Letras Externas, euro Fixed-rate due 2028	euro	US04011MAR16† US04011NAR98Ω	750.00	8.09%	60.68	3.50	64.19	0.08558
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2006	euro	US04011MAL46† US04011NAL29Ω	356.25	65.71%	234.10	12.13	246.24	0.69119

Φ Physical or definitive form.
[7] Definitive form bearer securities in an aggregate original principal amount of €650,000,000, of which € 649,857,000 is held through Clearstream and €143,000 is held outside the clearing system.
† Rule 144A identification code.
Ω Regulation S identification code.

1283

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2011	euro	US04011MAM29† US04011NAM02Ω	356.25	40.22%	143.29	8.08	151.38	0.42492
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2016	euro	US04011MAN02† US04011NAN84Ω	356.25	24.67%	87.88	5.09	92.97	0.26096
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2021	euro	US04011MAP59† US04011NAP33Ω	356.25	15.16%	54.02	3.16	57.19	0.16052
Strip Coupon, euro Fixed-rate due 2026	euro	US04011MAQ33† US04011NAQ16Ω	356.25	9.56%	34.06	1.98	36.04	0.10118
Letras Externas, euro EURIBOR + 5.10% due 2004	euro	XS0105224470	200.00	100.00%	200.00	4.80	204.80	1.02402
Bonds, euro EURIBOR + 4% due 2003	euro	IT0006529769	100.00	100.00%	100.00	1.92	101.92	1.01925
Bonds, euro 9.75% due 2003	euro	DE0003538914	250.00	100.00%	250.00	2.37	252.37	1.00948
Bontes, 8.75% due 2002	U.S. dollar	ARARGE031633	1,513.42	100.00%	1,513.42	19.13	1,532.55	1.01264
Bontes, variable rate ENCUESTA+ 3.2% due 2003	U.S. dollar	ARARGE032086	143.07	100.00%	143.07	4.08	147.15	1.02850
Bontes, 11.75% due 2003	U.S. dollar	ARARGE032573	732.90	100.00%	732.90	9.57	742.47	1.01306
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pre 6)	U.S. dollar	ARARGE033183	66.30	110.89%	73.52	0.13	73.65	1.11079
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 4th Series (Pro 8)	U.S. dollar	ARARGE033191	13.28	110.89%	14.72	0.03	14.75	1.11079
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 5th Series (Pro 10)*	U.S. dollar	ARARGE033217 ARARGE043836	51.53	100.00%	51.53	0.26	51.79	1.00513
Bono Pagaré, Series IV ENCUESTA + 3.3% due 2002	U.S. dollar	ARARGE032862	11.25	100.00%	11.25	0.35	11.60	1.03093
Bono Pagaré, Series V ENCUESTA + 5.8% due 2002	U.S. dollar	ARARGE032953	1.42	100.00%	1.42	0.02	1.45	1.01671

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bono Pagaré, Series VI ENCUESTA + 4.35% due 2004	U.S. dollar	ARARGE033084	20.73	100.00%	20.73	0.18	20.91	1.00873
Bono Pagaré, Series III ENCUESTA + 4% due 2002	U.S. dollar	ARARGE032714	3.99	100.00%	3.99	0.12	4.12	1.03087
Bono Pagaré, Series B BADLAR + 3% due 2002	U.S. dollar	ARARGE033456	130.00	100.00%	130.00	1.68	131.68	1.01293
Bono Pagaré, Series C BADLAR + 0.75% due 2002	U.S. dollar	ARARGE033464	75.00	100.00%	75.00	1.06	76.06	1.01418
Bono Pagaré, Series A ENCUESTA + 5.8% due 2002	U.S. dollar	ARARGE033449	197.80	100.00%	197.80	2.23	200.03	1.01125
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, variable rate ENCUESTA + 5.8% due 2006	U.S. dollar	ARARGE033340	14.56	102.94%	14.99	0.11	15.11	1.03730
Capitalized Certificates, U.S. dollar 10.5% 1998-2018	U.S. dollar	ARARGE03D230	77.55	134.92%	104.63	-	104.63	1.34923
Global Bonds, U.S. dollar zero-coupon due October 2003 (Series F)	U.S. dollar	US040114BL37	250.00	72.64%	181.60	4.20	185.80	0.74320
Discount Bonds, U.S. dollar L+0.8125% due 2023 (BR) and (RG)	U.S. dollar	XS0043118172 XS0043118339	800.50	100.00%	800.50	2.07	424.06[8]	0.52974
Global Bonds, U.S. dollar 12.25% due 2018	U.S. dollar	US040114GG96	5,480.64	106.13%	5,816.33	23.75	5,840.08	1.06558

[8] Excludes an estimated collateral amount equal to approximately U.S.$378.51 million.

COCHELLA
Inicial
Fs. 120

1285

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas, U.S. dollar BADLAR +2.98% due 2004** (Series 75) (including Tranche 7)*	U.S. dollar	XS0142424141 XS0142426195 XS0142426781 XS0142427599 XS0142428134 XS0169331393 XS0169352399 XS0169353793 XS0169354684 XS0169355657 XS0142240414 XS0142311298 XS0142311371 XS0142311702 XS0142311967 XS0142312189 XS0142312346 XS0142312692 XS0142312775 XS0142312932 XS0142313070 XS0142313237 XS0142313740 XS0142314631 XS0142315364 XS0142315877 XS0142316255 XS0142316412 XS0142316768 XS0142316842 XS0142317147 XS0142317576 XS0142317733 XS0142317816 XS0142318111 XS0142318541	510.27	100.00%	505.77	6.23	512.00	0.89689

** Reflects deduction for tax payment amounts.

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security could tender each stripped coupon of principal or interest. If you are a holder of this securities your Eligeble Amount will be your holding of each striped coupon of principal or interest multiply by columm G. .

[New York #1348984 v4]

1286

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
		XS0142319192 XS0142319358 XS0142320109 XS0142242972 XS0142465417 XS0142465763 XS0142465920 XS0142466142 XS0142466654 XS0150789799 XS0150853124 XS0150853397 XS0150853470 XS0150853553 XS0150853637 XS0157405233 XS0157406470 XS0157408096 XS0157408765 XS0157409060 XS0157409144 XS0170149438 XS0170150360 XS0170150873 XS0170151251 XS0170152903 XS0170154271 XS0179690721 XS0179691539 XS0179692420 XS0179694475 XS0188805716						
Bontes, 11.75% due 2006	U.S. dollar	ARARGE033076	225.18	100.00%	225.18	3.38	228.56	1.01501
Bonds, Spanish peseta 7.5% due 2002	euro	ES0273541013	120.20	100.00%	120.20	5.46	125.66	1.04542
Bonds, euro 14% 2000-2001 and 8% 2002-2008 due 2008	euro	DE0002966900	250.00	100.00%	250.00	16.94	266.94	1.06778
Global Bonds, U.S. dollar 12% due 2031 (capitalized)	U.S. dollar	US040114GH79	8,108.63	106.00%	8,595.15	34.38	8,629.53	1.06424

1282

COCHELLA
a Nacional
- Fs 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Pagaré, fixed rate Series I 14.75% due 2002 (HEXAGON II)	U.S. dollar	ARARGE03D206	181.72	100.00%	181.72	2.28	184.00	1.01253
Pagaré, fixed rate Series II 14.75% due 2002 (HEXAGON III)	U.S. dollar	ARARGE03D214	209.51	100.00%	209.51	5.93	215.43	1.02829
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due January 2002	Argentine peso	ARARGE043919	2.46	77.24%	1.90	0.02	1.93	0.78153
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due February 2002	Argentine peso	ARARGE044016	2.15	88.51%	1.90	0.02	1.93	0.89566
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1) Amortizing Payment Coupon due March 2002	Argentine peso	ARARGE044172	2.05	93.02%	1.90	0.02	1.93	0.94127
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 1st Series (Pro 1)	Argentine peso	ARP04981BV04	156.90	72.82%	114.25	0.47	114.73	0.73124
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon January 2002	U.S. dollar	ARARGE043927	6.15	90.13%	5.54	0.03	5.56	0.90545
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon February 2002	U.S. dollar	ARARGE044008	6.09	90.94%	5.54	0.03	5.56	0.91355
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2) Amortizing Payment Coupon March 2002	U.S. dollar	ARARGE044164	6.06	91.38%	5.54	0.03	5.56	0.91793
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 1st Series (Pro 2)	U.S. dollar	ARP04981BA66	496.48	66.99%	332.61	0.53	333.14	1.02829

1288

COCHELLA
:a Nacional
/ . Fs 17
Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon December 2001	U.S. dollar	ARARGE043877	5.12	84.06%	4.31	0.04	4.34	0.78153
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	U.S. dollar	ARARGE044073	5.05	85.32%	4.31	0.04	4.34	0.89566
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	U.S. dollar	ARARGE044230	5.05	85.24%	4.31	0.04	4.34	0.94127
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pro 4)	U.S. dollar	ARARGE031773	364.40	124.11%	452.26	0.78	453.04	0.73124
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon January 2002	U.S. dollar	ARARGE043901	43.44	98.45%	42.76	0.07	42.84	0.90545
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon February 2002	U.S. dollar	ARARGE044032	43.32	98.72%	42.76	0.07	42.84	0.91355
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4) Amortizing Payment Coupon March 2002	U.S. dollar	ARARGE044198	43.26	98.84%	42.76	0.07	42.84	0.99013
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 2nd Series (Pre 4)	U.S. dollar	ARP04981DG19	1,533.1	16.95%	259.86	0.45	260.32	0.16979
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6) Amortizing Payment Coupon January 2002	U.S. dollar	ARARGE043851	28.48	88.21%	25.12	0.35	25.48	0.89455
Debt Consolidation Bonds, U.S. dollar 3rd Series (Pro 6)	U.S. dollar	ARARGE032177	628.05	84.00%	527.56	2.48	530.04	0.84395

1289

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due December 2001	Argentine peso	ARARGE043885	0.04	69.08%	0.03	0.00	0.03	0.70390
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	Argentine peso	ARARGE044065	0.03	78.13%	0.03	0.00	0.03	0.79613
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	Argentine peso	ARARGE044222	0.03	85.99%	0.03	0.00	0.03	0.87626
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pro 3)	Argentine peso	ARARGE031781	2.50	111.40%	2.79	0.01	2.80	1.11841
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5) Amortizing Payment Coupon due January 2002	Argentine peso	ARARGE043869	16.13	83.42%	13.46	0.28	13.74	0.85181
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 3rd Series (Pro 5)	Argentine peso	ARARGE032185	320.25	88.23%	282.56	1.98	284.54	0.88850
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due January 2002	Argentine peso	ARARGE043893	4.93	96.00%	4.73	0.02	4.75	0.96429
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due February 2002	Argentine peso	ARARGE044057	4.81	98.37%	4.73	0.02	4.75	0.98806

1290

...COCHELLA
...ón Nacional
V - Fº 17
...L. Nº 120

Eligible Securities	Relevant currency	ISIN (Unless otherwise noted)	Original principal amount (in millions of relevant currency)	Scaling factor (%)	Outstanding principal amount as of December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Accrued but unpaid interest up to but excluding December 31, 2001 (in millions of relevant currency)	Eligible Amount (in millions of relevant currency)	Eligible Amount per unit of relevant currency of original principal amount
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3) Amortizing Payment Coupon due March 2002	Argentine peso	ARARGE044214	4.77	99.06%	4.73	0.02	4.75	0.99504
Debt Consolidation Bonds, Argentine peso 2nd Series (Pre 3)	Argentine peso	ARP04981DH91	165.61	17.36%	28.74	0.13	28.87	0.17434
Bonds, 1992 (Bonex 92)*	U.S. dollar	ARARGE030122 ARARGE044404	1,199.7	12.50%	149.97	1.56	151.53	0.12630
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons January 2002	U.S. dollar	ARARGE044081	0.26	87.40%	0.23	0.00	0.23	0.87906
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons February 2002	U.S. dollar	ARARGE043992	0.26	88.92%	0.23	0.00	0.23	0.89432
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds, Amortizing Payment Coupons March 2002	U.S. dollar	ARARGE044156	0.26	88.12%	0.23	0.00	0.23	0.88634
Hydrocarbon Royalties Restructuring Bonds	U.S. dollar	ARARGE030114	20.01	90.82%	18.18	0.03	18.20	0.9096

* Unpaid interest and principal payments on this security have been separated into separately tradable stripped payment coupons. Holders of this security are required to tender every stripped coupon for this tranche in order to effect an exchange of the security pursuant to the Offer.

1291

ANNEX C

FORM OF PAPER ACCEPTANCE NOTICE

[Subject to review by the Exchange Agent]

THE REPUBLIC OF ARGENTINA in respect of the following bonds issued by the Republic of Argentina listed in this Acceptance Notice (collectively, the "Eligible Securities")

This is the form of paper acceptance notice (the "Acceptance Notice") referred to in the prospectus supplement dated [•], 2004, and the accompanying prospectus dated [•], 2004, of the Republic of Argentina ("Argentina"), which describe Argentina's Offer to holders of the Eligible Securities to tender their Eligible Securities in exchange for New Securities (each, a "Tender") on the terms and subject to the conditions set forth in the Offer Materials. This Acceptance Notice forms part of the Offer Materials. The terms and conditions of the Offer Materials are incorporated by reference herein. Capitalized terms used but not defined in this Acceptance Notice shall have the same meanings given to them in the prospectus supplement and the accompanying prospectus.

The Offer shall begin on [•], 2004 (which we refer to as the "Launch Date") and end at 4:00 P.M. (New York City time), on [•], 2004, unless Argentina in its sole discretion extends it or terminates it earlier pursuant to the terms described in the Offer Materials.

A COCHELLA
lica Nacional
V - 5° 17
lat. NS 120

Each holder of Eligible Securities in physical form wishing to participate in the Offer must deliver to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent this Acceptance Notice along with the Eligible Securities indicated under "Description of Eligible Securities Tendered" below with any required coupons attached. The address of the exchange agent and the Luxembourg exchange agent can be found on the back cover of the prospectus supplement and in this Acceptance Notice under the caption "Notes to the Acceptance Notice". Delivery of this Acceptance Notice and the accompanying Eligible Securities to an address other than as set forth on the back cover of the prospectus supplement and this Acceptance Notice will not constitute a valid delivery. THE EXCHANGE AGENT ASSUMES NO RESPONSIBILITY FOR ANY COUPON PRESENTED WITH VALUE.

IN NO EVENT SHOULD A HOLDER OF ELIGIBLE SECURITIES IN PHYSICAL FORM SEND THIS ACCEPTANCE NOTICE AND THE ACCOMPANYING ELIGIBLE SECURITIES TO ANY OF THE INTERNATIONAL JOINT DEALER MANAGERS, THE INFORMATION AGENT, THE TRUSTEE OR THE REPUBLIC OF ARGENTINA.

The Offer is also being extended to holders of Eligible Securities in Argentina, Italy, Germany, Spain and the Netherlands, but on the basis of separate prospectuses approved by the relevant regulatory authorities, and pursuant to the laws, rules and regulations applicable, in these jurisdictions (in the case of Spain and the Netherlands, on the basis of the mutual recognition of the certificate of approval relating to this prospectus supplement and the prospectus issued by the CSSF, together with such additional disclosure required by the regulatory authorities in these jurisdictions). Holders in each of these jurisdictions should review, and make their decision to participate in the Offer solely on the basis of, the prospectus approved by the relevant regulatory authority in that jurisdiction.
To

.....

Exchange Agent or the Luxembourg Exchange Agent (as applicable)

Holders wishing to tender their Eligible Securities in physical or bearer form with required coupons

attached must do so in accordance with the terms and conditions of the offer as set forth herein and in the Offering Documents.

The undersigned hereby:

1. acknowledges that the undersigned has received, reviewed and accepted the terms, conditions and procedures of the Offer, as described in the Offering Materials and in this Acceptance Notice;
2. understands and acknowledges that submission of a tender pursuant to the procedures set forth in the prospectus supplement and in this Acceptance Notice will constitute the undersigned's acceptance of the terms and the conditions of the Offer;
3. (i) tenders the Eligible Securities indicated under "Description of Eligible Securities Tendered" below; (ii) renounces all right, title and interest in and to all such Eligible Securities exchanged by or at the direction of Argentina; and (iii) and waives, and releases Argentina and the trustee for such Eligible Securities from any and all claims the undersigned may have, now or in the future, arising out of or related to the Offer and such Eligible Securities, including, without limitation, any claims that the undersigned is entitled to receive additional principal or interest payments with respect to such Eligible Securities (other than as expressly provided in the prospectus supplement or this Acceptance Notice);
4. represents and warrants (i) that the undersigned has full power and authority to tender for exchange the Eligible Securities tendered by it and, if such Eligible Securities are accepted for exchange by Argentina, the undersigned will transfer such Eligible Securities to, or to the order of, Argentina with full title free from all liens, charges and encumbrances, not subject to any adverse claim and together with all rights attached thereto; and (ii) subject to an effective exchange by Argentina of the Eligible Securities tendered hereby, Argentina will acquire good and marketable title thereto, free and clear of all liens, encumbrances and other burdens;
5. agrees that the undersigned will, upon request, execute and deliver any additional documents and/or do such other things deemed by Argentina, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent, to be necessary or desirable to complete the transfer and cancellation of the Eligible Securities tendered hereby or to evidence the power or authority to tender the Eligible Securities referenced in this Acceptance Notice;
6. acknowledges that all authority conferred or agreed to be conferred pursuant to the Offering Materials and this Acceptance Notice and all of the undersigned's obligations shall be binding upon the successors, assigns, heirs, executors, trustees in bankruptcy and legal representatives of the undersigned and, if applicable, shall not be affected by, and shall survive, the death or incapacity of the undersigned;
7. confirms that the Eligible Securities indicated under "Description of Eligible Securities Tendered" below are delivered along with this Acceptance Notice to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent at the applicable address set forth on the back cover of the prospectus supplement or in this Acceptance Notice along with the required coupons attached;
8. irrevocably instructs you, for the benefit of Argentina, that:

1. Until the completion of the Offer by Argentina, the Eligible Securities validly tendered pursuant to the Offering Materials and this Acceptance Notice:

(i) are irrevocably bound to the Offer and cannot be transferred, sold or otherwise dealt with (except that Tenders made by holders may be withdrawn in the limited circumstances as described under "Irrevocability; Limited Withdrawal Rights Under Certain Circumstances" in the prospectus supplement);

(ii) are sub-deposited by the exchange agent in an escrow client account with [•]; and

2. On the Settlement Date, (i) if Argentina has accepted the Tender made pursuant to the Offer Materials and this Acceptance Notice, then the Eligible Securities shall be released to Argentina, free and clear of all liens, charges, claims, encumbrances, interest, rights of third parties and restrictions of any kind or (ii) if the Offer is terminated by Argentina in its sole discretion in accordance with the Offering Materials or, pursuant to the provisions set forth in the section titled "Irrevocability; Limited Withdrawal Rights Under Certain Circumstances" of the prospectus supplement, the undersigned has exercised the right, if applicable and in accordance with such provisions, to withdraw the undersigned's Tender, then the Eligible Securities tendered hereby shall be returned to the undersigned;

9. irrevocably appoints you, for the benefit of Argentina, with respect to such Eligible Securities to carry out or procure to be carried out all the formalities necessary for the sub-deposit of the Eligible Securities with [•] and to perform all acts and sign all documents necessary to effect the Tender of the relevant Eligible Securities on the Settlement Date;

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
at. Nº 120

10. accepts that Argentina is the sole judge of whether this Acceptance Notice is duly executed, is complete or contains irregularities, and that the Eligible Securities will be deemed not to have been validly tendered to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent until such time as any irregularities are corrected to the satisfaction of the exchange agent or the Luxembourg exchange agent and that any irregularities in connection with Tenders must be cured at least two days prior to by the Settlement Date; provided, however, that Argentina has the sole right not to accept Tenders in its sole discretion;

11. acknowledges that the undersigned is solely liable for any taxes and similar or related payments imposed on the undersigned under the laws of any applicable jurisdiction as a result of the undersigned's participation in the Offer and agrees that the undersigned will not and does not have any right of recourse (whether by way of reimbursement, indemnity or otherwise) against Argentina, any [international]joint dealer manager, the information agent, the exchange agent or the Luxembourg exchange agent, the trustee of the New Securities or any other person in respect of such taxes and payments;

12. represents and warrants that the undersigned is a person for whom it is lawful to participate in the Offer under applicable securities laws;

13. represents and warrants that the Eligible Securities tendered hereby are not the subject of the proceedings against Argentina before any court or arbitral tribunal, except as set forth below:

14. agrees that to the extent that the Eligible Securities tendered hereby are the subject of proceedings against Argentina before public court or arbitral tribunal (including claims for payment of past due interest, principal or any other amount sought in connection with the Eligible Amount and for compensation of lawyers' costs and court fees), to abandon the proceedings if and to the extent that the Eligible Securities tendered hereby are accepted for exchange by Argentina. To the extent that the undersigned has obtained a judgment from any court or tribunal with respect to the Eligible Securities (including judgments requiring Argentina to make payment of past due interest, principal or any other amount sought in connection with the Eligible Amount for compensation of lawyers' costs and court fees), the undersigned hereby irrevocably waives the right to enforce such judgment and will submit all enforceable titles of the judgment to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent if and to the extent that the Eligible Securities tendered hereby are accepted for exchange by Argentina;

15. irrevocably waives all rights awarded and any assets attached for the undersigned's benefit through any prejudgment attachment ordered by any court in connection with the Eligible Securities tendered hereby (including claims for payment of past due interest or any other amount sought in connection with the Eligible Securities and legal costs).

16. acknowledges that the Offer Materials and this Acceptance Notice and any contract or agreement formed upon valid Tender of the Eligible Securities in accordance with the Offer shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York without regard to principles of conflicts of laws.

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

[Form to include one page/ security]

DESCRIPTION OF ELIGIBLE SECURITIES TENDERED

Eligible Security(ies) To Be Tendered (1)

Selection of New Securities

CUSIP/ Common Description Code/ISIN Serial No./Cert-ficate No.	Amount To Be Tendered

Select Only One Box In This Field (1)
☐ PARS
☐ DISCOUNTS
☐ QUASI-PARS

(1) If no boxes are selected, DISCOUNTS will be assumed.

Selection of Currency Denomination

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Select Only One Box In This Field (1)
Currency Designation
☐ Original Currency*
☐ Peso
* If Quasi-Pars are the designated security, they will be denominated in pesos

(1) If no boxes are selected, original currency will be assumed or its related currency pursuant to the Offer.

NOTES TO THE ACCEPTANCE NOTICE

1. Delivery of the Acceptance Notice and the Eligible Securities in physical form

Delivery of this Acceptance Notice to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent constitutes a confirmation that the Eligible Securities to be tendered hereby have been irrevocably transferred to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent, and confirmation of such transfer must be received by the exchange agent or the Luxembourg exchange agent prior to 4:00 P.M., New York City time, on [•], 2004, unless the Republic of Argentina in its sole discretion extends or terminates earlier the Offer pursuant to the terms described in the prospectus supplement dated [•], 2004, and the accompanying prospectus. Acceptance Notices, the Eligible Securities in physical form and accompanying documents and instruments received after such time may be rejected. Delivery of an Acceptance Notice will not be deemed made until all required documents in proper form are received by the exchange agent or the Luxembourg exchange agent.

The addresses of exchange agent for the Offer are as follows:

By Mail, Hand or Courier

The

Adress

By Mail, Hand or Courier

The

Adress

2. Execution of Acceptance Notice

This Acceptance Notice may be signed only by a holder of Eligible Securities in physical form.

COCHELLA
ca Nacional
V. Fº 17
L. Nº 120

3. Request for Assistance or Additional Copies

Any questions or requests for assistance or additional copies of the prospectus supplement, the accompanying prospectus or the Acceptance Notice may be directed to the exchange agent or the Luxembourg exchange agent or the information agent at the addresses and telephone numbers as indicated on the back cover page of the prospectus supplement or above. A holder of Eligible Securities may also contact its broker, dealer, bank, trust company or other nominee for assistance concerning the Offer.

4. Offer Materials

Copies of the Offer Materials referred to under "Introduction" of the prospectus supplement, which include the forms of the trust indenture, the international dealer manager agreement, the prospectus, the prospectus supplement and forms of the New Securities may be inspected free of charge during normal business hours on any day, except Saturdays, Sundays and public holidays, at the offices of the listing agent in Luxembourg, as long as the Pars, Discounts and GDP-linked Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

....., ... at .....
(*date*)

..... SIGNATURE

..... ADDRESS

ACCOUNT INFORMATION

..... FIRST NAME AND LAST NAME / Company's Name

..... ADDRESS

..... DOMICILE / Registered Office POSTAL CODE CITY STATE

..... ISSUER / City STATE

Furthermore, in case of legal entities:

..... FIRST NAME AND LAST NAME OF THE LEGAL REPRESENTATIVE

Delivery instruction for exchange consideration:

..... NAME OF CUSTODIAN/BANK (Contact name and telephone number, if available)

..... ACCOUNT NAME

..... ACCOUNT NUMBER

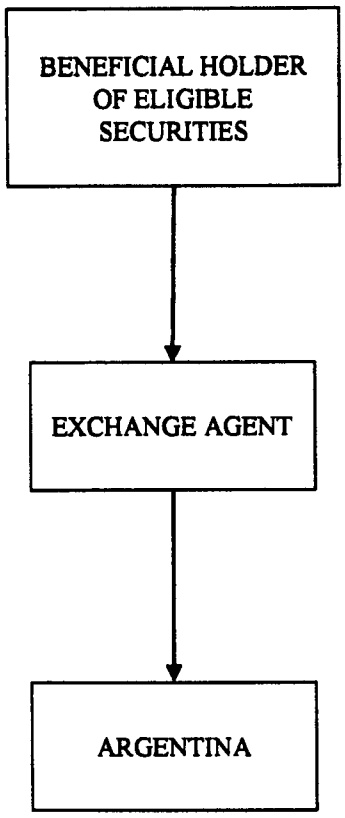
.....
EUROCLEAR/CLEARSTREAM, LUXEMBOURG ACCOUNT (must be provided)

VA COCHELLA
olicía Nacional
ºV - Fº 17
dat. Nº 120

1298

THE CHAIN OF A TENDER:

ELIGIBLE SECURITIES HELD IN PHYSICAL OR BEARER FORM



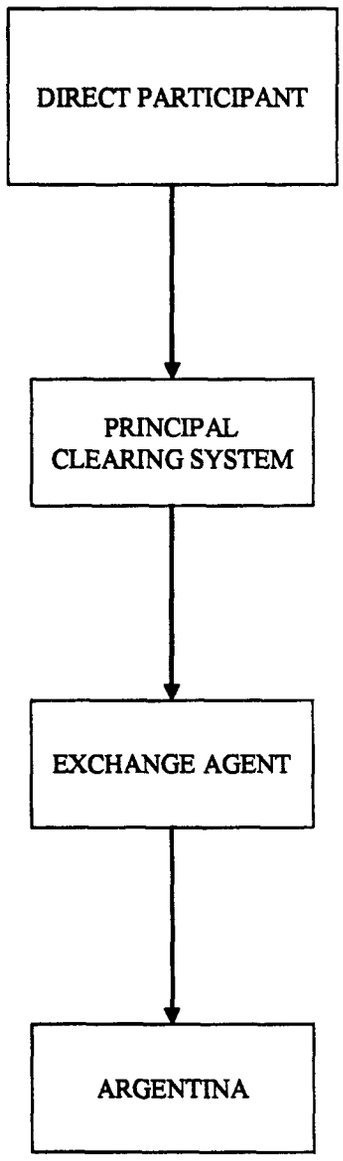
OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

ANNEX D-2

1299

THE CHAIN OF A TENDER:

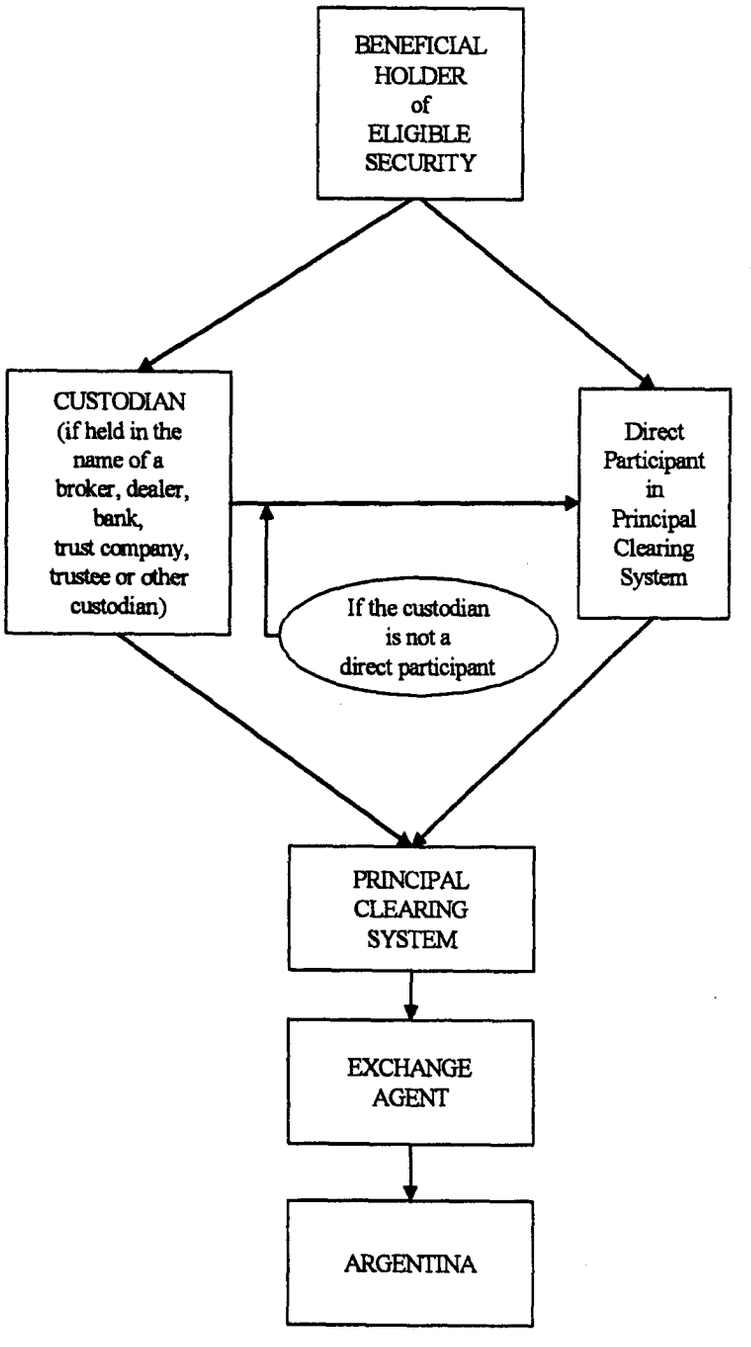
ELIGIBLE SECURITIES
HELD BY A DIRECT PARTICIPANT



OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

THE CHAIN OF A TENDER:

ELIGIBLE SECURITIES
HELD THROUGH A SECURITIES INTERMEDIARY



COCHELLA
cia Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

[SAMPLE CALCULATIONS RELATED TO EXCHANGE RATIOS]

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

1302

THE ISSUER

The Republic of Argentina

Ministerio de Economía y Producción
Hipólito Yrigoyen 250
1310 Buenos Aires
Argentina

EXCHANGE AGENT
The [_____]
[Address]

INFORMATION AGENT
Georgeson Shareholder
Communications Inc.
[Address]

U.S.-EUROPEAN TRUSTEE
The [_____]
[Address]

INTERNATIONAL JOINT DEALER MANAGERS

Barclays Capital
200 Park Avenue
New York, New York 10166

Merrill Lynch & Co
4 World Financial Center
New York, New York 10080

UBS Investment Bank
677 Washington Boulevard
Stamford, Connecticut 06901

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

LEGAL ADVISORS

To Argentina as to U.S. law:

Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton

One Liberty Plaza
New York, New York 10006
United States

To the international joint dealer managers as to U.S. law:
Sullivan & Cromwell LLP

125 Broad Street
New York, New York 10004
United States

To the international joint dealer managers as to Argentine law:
Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani

Ing. Enrique Butty 275
C1001AFA Buenos Aires
Argentina

To the international joint dealer managers as to Luxembourg law:
Allen & Overy Luxembourg

58 rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg

To the international joint dealer managers as to English law:
Allen & Overy LLP

One New Change
London EC4M 9QQ
United Kingdom

LUXEMBOURG EXCHANGE AGENT
The [_____] (Luxembourg) S.A.
[Address]

LUXEMBOURG LISTING AGENT
Kredietbank S.A. Luxembourgeoise

[Address]

The Republic of Argentina

The exchange agent for the Offer is:

The [_____]

[Address]
[Telephone Number]

The information agent for the Offer is:

Georgeson Shareholder Communications Inc.
17 State Street
New York, New York 10004
[Telephone Number]

The Luxembourg listing agent for the Offer is:

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise

[Address & Telephone Number]

The Luxembourg exchange agent for the Offer is:

The [_____]
(Luxembourg) S.A.
[Address]

The international joint dealer managers for the Offer are:

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Barclays Capital
200 Park Avenue
New York, New York 10166
[Telephone Number]

Merrill Lynch & Co.
4 World Financial Center
New York, New York 10080
[Telephone Number]

UBS Investment Bank
677 Washington Boulevard
Stamford, Connecticut 06901
[Telephone Number]

The Internet address for the Offer Website where Offer Materials will be posted is:

http://[•].

, 2004

ANNEX B

Local Prospectuses

Local Prospectuses include prospectuses prepared by Argentina for use in connection with the Offer in the following jurisdictions:

- Argentina
- Germany
- Italy
- The Netherlands
- Spain

UCHUELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

ANNEX C

AGREED-UPON PROCEDURES

Clearing System Tender Information

The following procedures (the "Agreed-Upon Procedures") must be followed by each of the Clearing Systems (as defined below) participating in the Exchange. The Exchange Agent may from time to time modify the procedures in accordance with the Offer without the prior consent of the Republic; provided, however that any material amendments or modification to the Agreed Upon Procedures may only be made with the prior written consent of the Argentina, which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.

I. Instructing Convention:

The Exchange Agent will only accept tendering instructions of Eligible Securities from Clearing Systems or financial institution acting in a clearing system capacity (collectively the "Clearing Systems").

·CHELLA
lacional
°° 17
1120

The Clearing System shall use Swift message 565 or flat file swift layout method as an instructing convention. Each of these instructions will follow a predefined format and option convention. Tenders not sent in accordance with the aforementioned procedures will not be considered a valid tender and the Exchange Agent will not consider such in the Offer.

Swift 565
The Swift message 565, which is designated by the Swift network as a corporate action instruction, shall be submitted by the Clearing Systems. Each Swift message 565 must adhere to the predefined fields established herein in order to constitute a valid tender, substantially in the form of the attached Exhibit A hereto.

Flat File Swift Layout
The Flat File document will mirror a Swift message 565, but shall be submitted as a Flat File substantially in the form of Exhibit B hereto.

II. Submission Process:

The Clearing System must adhere to the following Agreed-Upon Procedures in order to constitute a valid submission of any exchange election to the Exchange Agent. Instructions will only be received from the Clearing Systems in one of the above-mentioned forms. Such message will be used to provide the Exchange Agent with instructions on how the account owner wishes to proceed with a corporate action event. Such instructions will include investment decisions regarding elections on currency, securities and delivery instruction. Upon submission to the Exchange Agent of a tendered instruction as described herein, the Clearing System shall block the corresponding beneficial account in their system.

Clearing Systems will initiate controlling procedures to ensure tenders submitted will adhere to the process established in this Agreed-Upon Procedures and the Offering Materials.

Backlog Process
If Clearing Systems require further processing time on any particular date for Quasi Pars or at the Early Tender Deadline, they must notify the Exchange Agent, in writing (in the form substantially attached in Exhibit C) which should be forwarded to email address [ ], and refrain from submitting new tenders. Once the backlog processing has been completed and in any case no more then [3] Business Days from the time of the request, the requesting Clearing System will send an Authorization Certificate (in the form substantially attached in Exhibit D), which should be forwarded to email address [ ] notifying the Exchange Agent of the completion of such backlog. If further time is required, the Republic will determine if additional time will be allotted. Please note that no allocation report or subsequent allocation reports will be produced and circulated by the Exchange Agent until all backlogs previously notified and accepted by the Exchange Agent have been rectified.

Please note that the Backlog Processing of Quasi Pars will remain in effect until the maximum original aggregate principal amount of Ps 24.3 billion have been allocated (as per the Limitation of Issuance of Quasi Pars).

:OCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

III. Daily Reports:

Clearing System Reporting Time lines:
The Exchange Agent will include tenders from Clearing Systems received by 5:30pm EST, for the purpose of daily reporting on tenders received. This set will be used for reconciliation purposes with the Clearing Systems and will not be used to determine the date of submission of said tenders.

On a daily basis, the Exchange Agent will produce an aggregate report per ISIN that will be sent to the Clearing Systems to verify the tendered positions submitted on that day and at expiration.

- Timing

  The Exchange Agent will provide the Clearing Systems with the daily report by 11:59 pm EST. or as soon a practicable on the report date.

- Content of the report

  The report will be formatted by the aggregate tendered positions per ISIN code submitted to the Exchange Agent on that business day, in the following format:

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	AMOUNT TENDERED	NUMBER OF INSTRUCTIONS SENT	DATE
XS0130278467	5,000	25	19/12/2004
USP8055KAP05	6,000	15	19/12/2004

NOTE: Quasi Pars delivered after 5:30 p.m. EST will not be included in the daily report.

- Response

If a differences arises between the records of the Clearing System and the report, the Clearing Systems will provide the Exchange Agent with a list of discrepancies (quoting the message reference SEME). The Clearing Systems will be responsible to investigate the differences, and notify the Exchange Agent before opening of business 9:00 am EST the next day.

IV Early Tender Deadline

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

- Timing

The Exchange Agent will provide the Clearing Systems with a report by 11:59 p.m. EST following the Early Tender Deadline, provided that the Clearing Systems did not request and receive extra processing time as per Section II above.

- Content of Report

The report will represent the list of instructions of participants who tendered prior to the Early Bird Expiration Date.

The report will contain the following information:

- ISIN
- Option
- SEME (Unique Identification number)
- Account number of the client that has tendered (if provided)
- Name of the Account that have tendered (if provided)
- Tender Amount
- Date Timestamp

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	OPTION	SEME	ACCOUNT NUMBER	NAME OF ACCOUNT	TENDER AMOUNT	DATE TIMESTAMP
XS0130278467	113A	4378788	99999	THE EXCHANG E AGENT	5000	20/12/2004
USP8055KAP05	213B	4378898	99998	THE EXCHANG	2000	19/12/2004

				E AGENT		

- Response

If a difference arises between the records of the Clearing System and the report, the Clearing System will provide the Exchange Agent with a list of discrepancies (quoting the message reference SEME). The Clearing System will be responsible to investigate the differences, and notify the Exchange Agent before opening of business 9:00 EST the next day.

V. Offer Expiration Date

- Timing

The Clearing Systems must deliver all tenders of Eligible Securities to the Exchange Agent no later than three Business Days after the Expiration Date. The Exchange Agent will provide the Clearing Systems with a detailed report by 11:59 p.m. EST on the fourth Business Day following the Expiration Date.

COCHELLA
ia Nacional
/ - Fº 17
.. Nº 120

- Content of the report

The report will represent the list of instructions eligible for the second deadline.

It will contain the following information:

- ISIN
- Option
- SEME (Unique Identification number)
- Account number of the client that has tendered (if provided)
- Name of the Account that have tendered (if provided)
- Tender Amount
- Timestamp

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	OPTION	SEME	ACCOUNT NUMBER	NAME OF ACCOUNT	TENDER AMOUNT	TIMESTAMP
XS0130278467	113A	4378788	99999	THE EXCHANGE AGENT	5000	20/12/2004
USP8055KAP05	213B	4378898	99998	THE EXCHANGE AGENT	2000	19/12/2004

- Response

If differences arise, the Clearing Systems will provide the Exchange Agent with the list of discrepancies (quoting the message reference SEME). The Clearing Systems will be responsible to investigate the differences, and notify the Exchange Agent by the fifth Business Day following the Expiration Date or one business day from receipt of report.

VI. Valid Submissions:

Any tenders of Eligible Securities properly executed and received from the Clearing Systems, in accordance with the Agreed-Upon Procedures and the Offer Materials, shall indicate to the Exchange Agent that the tendering positions have been successfully blocked by the Clearing Systems and said positions are being held at the Clearing Systems on behalf of the Exchange Agent for cancellation upon consummation of the Offer.

VII. Rejected Submissions:

Tenders of Eligible Securities received by the Exchange Agent, via Swift 565 or Electronic Flat File, not in valid form in accordance with the Agreed-Upon Procedures and the Offer Materials will be rejected electronically to the originating Clearing Systems.

CHELLA
lacional
17
120

(i)(a) The Clearing Systems will have 24 hours upon receipt of the rejection notification, and in any event no later than one business day after the Expiration Date for invalid tenders received by the Exchange Agent on the Expiration Date, to rectify the invalid tender in writing to the Exchange Agent to properly process as a valid tender. The response notification to the Exchange Agent should be submitted electronically with the Reject Adjustment fields completed, in order to correct the Reject Code.

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	ACCOUNT NUMBER	SEME	DATE TIMESTAMP	REJECT CODE	REJECT ADJUSTMENT
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004		
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004		

(i)(b) If the invalid tender is determined not to be an error by the Clearing System, the Exchange Agent will electronically inform Argentina of the invalid tender. Argentina will have 24 hours to rectify the invalid tender from the notification date. The response notification to the Exchange Agent should be submitted electronically with the Reject Adjustment fields completed, in order to correct the Reject Code.

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	ACCOUNT NUMBER	SEME	DATE TIMESTAMP	REJECT CODE	REJECT ADJUSTMENT
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004		
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004		

(i)(c) In the event Argentina does not rectify the invalid tender within 24 hours of the notification date, the Exchange Agent will automatically reject the tenders as invalid to the originating Clearing System.

The report will be delivered substantially in the following format:

ISIN	ACCOUNT NUMBER	SEME	DATE TIMESTAMP	REJECT CODE
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004	
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004	

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

VIII. Clearing System Accounts and Tendered Positions:

The Clearing Systems shall establish an account for the benefit of the Exchange Agent or use pre-established procedures for the purpose of receiving/securing tendered positions of Eligible Securities with respect to the Exchange. It is the responsibility of the Clearing Systems to ensure that each valid tendered position is ultimately deposited into such account or secured on behalf of the Exchange Agent. The Clearing Systems will, upon instruction cause to cancel or deliver the tendered position to an account designated by the Republic. The Clearing Systems shall instruct the existing agent to mark down the Eligible Securities at the time of issuance of the New Securities. Upon execution of the respective markdown a confirmation of such action should be forwarded to the Exchange Agent by each of the Clearing Systems.

IX. Contingency:

In the event the Exchange Agent is able to receive tenders but not able to process reports and or allocations, the Clearing Systems shall continue to transmit instructions to the Exchange Agent. The Exchange Agent will stack up said tenders in a pending queue until such time as it is able to process reports and or allocations.

X. Allocation:

US ISIN

Euroclear, Clearstream and Caja, will instruct the Exchange Agent directly and will not use the DTC ATOP System.

Prior to Settlement Date the Clearing Systems will cause to be deposited with the Exchange Agent, an aggregate principal amount for each of the Eligible Securities validly tendered by USISIN number, using the Exchange Agent's DTC Participant #901, Custodian Account number _____. In addition Euroclear, Clearstream and Caja will notify the Exchange Agent in writing of each of the Cusip numbers and the total positions being deposited.

The Exchange Agent, upon settlement of deposited Eligible Securities into their DTC Participant #901, will input a one-sided Deposit Withdrawal At Custodian (DWAC) withdrawal instruction for each of the Eligible Securities delivered into the Exchange Agent's account at DTC for the paying agent's approval. The Exchange Agent will provide each of the current paying agents for the tendered Eligible Securities with written instructions to approve the one-sided DWAC withdrawals for each USISIN, with a copy to an Authorized Representative of the Republic. The Republic shall also send an authorization letter to each of the current paying agents to approve such action.

On the Settlement Date Euroclear, Clearstream, and Caja will receive the allocation of their new securities in a designated DTC account as per the Allocation Report provided to the corresponding Clearing Systems.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

XS ISIN Held by Caja in Euroclear and Clearstream

Caja shall instruct the Exchange Agent directly and will not process its tenders via Euroclear or Clearstream.

Prior to the Settlement Date, Caja will cause to be deposited with the Exchange Agent, an aggregate principal amount for each of the XSISIN Eligible Securities validly tendered, using the Exchange Agent's respective Euroclear Account # xxxxx or Clearstream Account # xxxxx . In addition, Caja will notify the Exchange Agent in writing of the XS ISIN numbers and the total positions being deposited.

The Exchange Agent, upon settlement of deposited Eligible Securities into the respective Euroclear Account or Clearstream Account, will cause the cancellation of the Eligible Securities delivered into the respective Exchange Agent's account.

On the Settlement Date, Caja will receive the allocation of their new securities in either a designated Euroclear Account # 91827 or Clearstream Account # 71269, as per the Allocation Report provided to the corresponding Clearing Systems.

Euroclear and Clearstream

Prior to the Settlement Date, the Exchange Agent will provide Euroclear and Clearstream a format listing the aggregate principal amount of each XSISIN numbers validly tendered for cancellation. Euroclear and Clearstream will instruct the Common Depository to cancel the tendered amounts from their accounts held with the Common Depository. In the case of 100% tenders received on an XSISIN, the

Common Depository will remove the definitive global certificate(s) from their vault and deliver them to the current agents for cancellation and destruction. Otherwise they will retain the global certificates and down post the outstanding on the global certificates on their system. The current paying agents and Euroclear and Clearstream will provide Argentina and the Exchange Agent with written confirmation that the tendered XSISIN are successfully down posted by them and the Common Depository.

On the Settlement Date, the Exchange Agent will provide the Clearing Systems with the allocation spreadsheet listing the aggregate principal amount of newly issued Securities to credit their customer's accounts held at the Clearing Systems. The Clearing Systems will instruct the Common Depository to post the add-to-balance to their customers accounts held at the respective Clearing System. Each of the Clearing Systems will provide the Exchange Agent and Argentina with confirmation that the new balances were successfully completed.

In order to process the distribution, the Exchange Agent will provide Euroclear and Clearstream with an Allocation Report substantially in the following format:

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

- ISIN
- Options
- Unique Reference (SEME)
- Account number
- Amount tendered
- Securities/Cash amount to be credited

The Allocation Report will be delivered in the following format:

ISIN	OPTIONS	SEME	ACCOUNT NUMBER	AMOUNT TENDERED	PAR USD	DISCOUNT USD	Cash USD	PAR EURO	DISCOUNT EURO	Cash EURO	PAR ARS	DISCOUNT ARS	Cash ARS	QUASI PARS ARS
XS0130278467	113A	4378788	99999	5000	3750	600								
USP8055KAP05	213B	4378898	99998	2000				2000						

Other Clearing System

Prior to Settlement Date the Exchange Agent will provide the Other Clearing Systems with a spreadsheet listing the aggregate principal amount of each XSISIN numbers validly tendered for cancellation. The Other Clearing Systems will cause to cancel the tendered amounts and provide Argentina and the Exchange Agent with written confirmation the tendered XSISIN are successfully down posted by them.

On the Settlement Date the Exchange Agent will provide the appropriate Clearing Systems with the allocation spreadsheet listing the aggregate principal amount of newly issued Securities to credit their customers accounts held at such Clearing Systems. The Clearing Systems will instruct the Common Depository to post the add-to-balance to their customers accounts held at the clearing systems. The Clearing Systems

will provide the Exchange Agent and Argentina with confirmation that the new balances were successfully completed.

With respect to the DTC elections for the new Securities, the Exchange Agent will cause the Clearing Systems to deliver such securities into the specified DTC participant account number. Securities not successfully delivered after the 2nd attempt will be delivered to a designated account of the Republic.

In order to process the distribution, the Exchange Agent will provide the respective Clearing Systems with a separate Allocation Report in substantially the following form:

- ISIN
- Options
- Account number (at Clearing System)
- Account name
- Amount tendered
- Securities/Cash amount to be credited

The Allocation Reports will be delivered in the following format:

1. Euroclear Allocations from Other Clearing Systems

ISIN	OPTIONS	ACCOUNT NUMBER	AMOUNT TENDERED	PAR USD	DISCOUNT USD	Cash USD	PAR EURO	DISCOUNT EURO	Cash EURO	PAR ARS	DISCOUNT ARS	Cash ARS	QUASI PARS ARS
XS0130278467	113A	99999	5000	3750	600								
USP8055KAP05	213B	99998	2000				2000						

2. Clearstream Allocations from Other Clearing Systems

ISIN	OPTIONS	ACCOUNT NUMBER	AMOUNT TENDERED	PAR USD	DISCOUNT USD	Cash USD	PAR EURO	DISCOUNT EURO	Cash EURO	PAR ARS	DISCOUNT ARS	Cash ARS	QUASI PARS ARS
XS0130278467	113A	99999	5000	3750	600								
USP8055KAP05	213B	99998	2000				2000						

3. Caja Allocations from Other Clearing Systems

ISIN	OPTIONS	ACCOUNT NUMBER	AMOUNT TENDERED	PAR USD	DISCOUNT USD	Cash USD	PAR EURO	DISCOUNT EURO	Cash EURO	PAR ARS	DISCOUNT ARS	Cash ARS	QUASI PARS ARS
XS0130278467	113A	99999	5000	3750	600								

EXHIBIT A

IZ 15022 Swift message 565 as defined for this Exchange:

- Each Swift message 565 shall include the following information as detailed on the spreadsheet attached hereto as Schedule 1, including appropriate Sequence #s and Tag #s in order to communicate the election instructions to the Exchange Agent:
- The Address of the Clearing System.

- Seq. A, Tag # 20c - Clearing System information for purposes of reconciliation and distribution of Securities upon expiration of tender offer.
- Seq. A, Tag # 22f - In order to identify the Swift as a corporate action message.
- Seq. B, Tag # 35b - Clearing System information detailing applicable security code for election.
- Seq. D, Tag # 36b - Face tender amount election received by Clearing System from their beneficial holder.
- Seq. D, Tag # 22f (Euroclear) or 35B (Clearstream) - Election made by beneficial holder and provided to the Clearing System in accordance with the terms of the Offer. The three separate elections will be specified as a three digit number. The first digit will represent the Holder's currency election. The second digit will represent the Holder's bond election. The third digit will represent the Clearing System to which the Holder wants the new bond credited.
- Seq. A, Tag # 98c - Time stamp created by the Clearing System stating the date and time the election was made by the holder. Such information shall be used by the Exchange Agent in order to comply with the time constraints of the Exchange Offer set forth in the Prospectus.
- Seq. D, Tag 70e - If a Holder requests to have their securities delivered to a different Clearing System than the initial Clearing System Address, their new account name and number must be provided.
- Seq. E, Tag 95q - Participant account number at the current Clearing System.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

1) CVSA will inform the tenders to THE EXCHANGE AGENT via an encrypted file with digital signature.

1b) Timestamp: The file shall contain two timestamps:

- One indicating the date or period when the tenders informed in the file were received in CVSA. For Quasi Pars, this date will be the previous business day. For Pars and Discounts this date will be the previous business day and shall comprise all the tenders received in CVSA during the previous week.

In all the cases, the time shall not be relevant as for the purpose of this offer.

- Another one indicating when the file was generated.

2) The file shall contain all the relevant aggregate information for each tender (one per Eligible Security and option) as described below:
   a) Unique reference number
   b) ISIN code of Eligible Securities being tendered
   c) Aggregate Face amount of Eligible Securities being tendered
   d) Chosen option of New Securities and Clearing System in which securities shall be credited.
   e) Date: It shall be the same indicated in the file as "Timestamp". The time shall not be relevant as for the purpose of this offer.
3) For Quasi Pars, CVSA will submit a daily file the day after the tenders are received at CVSA no later than 06:00 am NY time. The tenders informed thereby shall be deemed to have been presented on the date mentioned in the file.
4) For Pars and/or Discounts, CVSA will submit a weekly file which will be sent the following day of the last business day of the period and no later than 06:00 am NY time. The tenders informed thereby shall be deemed to have been presented on the date mentioned in the file.
5) CVSA and THE EXCHANGE AGENT agree to use SWIFT as the back up means of communication in case a system breakdown occurs. In that event, CVSA will communicate tenders to THE EXCHANGE AGENT via the agreed MT565.
6) Should a tender need to be modified or amended due to an input error of CVSA, [to be determined]
7) Rejection of tenders: THE EXCHANGE AGENT will send a spreadsheet to CVSA via e mail containing the details of the rejected instruction and the reason code. Within 24 hours, CVSA will indicate the correct information in the same spreadsheet and return it to THE EXCHANGE AGENT via e mail. The tenders so amended, will be deemed to have been presented in the date of the original submission.
8) Settlement of Security proceeds: The New Securities resulting from the exchange shall be credited in the below mentioned accounts depending on the third digit of the option, as follows:

1: if the new notes are to be credited on a CBL (Clearstream) account
Account N°: 71269
2: if the new notes are to be credited on a DTC account
Account N°: 5610
3: if the new notes are to be credited on a EB (Euroclear) account

Account N°: 91827
4: if the new notes are to be credited on a CRYL account
Account N° 901

9)Settlement of Cash proceeds: The cash payment resulting from the exchange shall be credited in the below mentioned accounts depending on the currency and applicable law of the New Securities, as follows:

1.USD Securities with NY applicable law

Account N°: 001-1-242-542
Bank: JP Morgan Chase, NY
Account Name: Caja De Valores S.A.
BIC: CAVLARBA

2.USD Securities with Argentine applicable law

Account N°: 80901
Bank: BCRA
Account Name: Caja de Valores S. A.
BIC: CAVLARBA

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

3. EUR Securities with English applicable law

Account: 0182-0061750080108723
Bank: BBVA
Account Name: Caja De Valores S.A.
BIC: CAVLARBA

4. Peso Securities with Argentine Applicable law

Account: 901
Bank: BCRA
Acc. Name: Caja De Valores S.A.
BIC: CAVLARBA

Exhibit C Backlog Notification Form

TO: The Bank of New York [email address]

FROM: [Name of Clearing System]

Please be advised that we have a current backlog of tenders to be submitted to the Exchange Agent as of [Date], and as such we are exercising our option to process the backlog. Accordingly, we will not be sending you any new tenders until such backlog has been completed and in any case no more then [3] Business Days from time of this request.

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

FOLIO 1318

Exhibit D Authorization Certificate Form

TO: The Bank of New York [email address]

FROM: [Name of Clearing System]

Please be advised that in accordance with our Backlog Notification dated [ ], we have completed our current backlog of tenders to be submitted to the Exchange Agent as of [Date], and as such please find the attached list of tenders:

SEME	ACCOUNT NUMBER	AMOUNT TENDERED	DATE TIMESTAMP
999999	4378788		20/12/2004
999999	4378898		20/12/2004

CUCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
Nº 120

[As of today [date] we will resume sending tenders received in the normal course of the agreed Upon Procedure.]

OR

[Since this backlog took more than one business day to complete, we will submit to you another Backlog Notification for the next batch of tenders received.]

Exhibit Rejection Code Table

FORM OF FINAL REPORT

ANNEX D

No	SPANISH NAME	ENGLISH NAME	ISIN IDENTIFIER	DATE OF TENDER	PROCESSING DATE	Tendered Amount	Eligible Amount	US$ PAR A IN NY LAW	US$ PAR B IN NY LAW
1									
2									
3									

TOTAL

No	SPANISH NAME	ENGLISH NAME	US$ DISCOUNT IN NY LAW	US$ CASH	EURO PAR A IN ENGLISH LAW	EURO PAR B IN ENGLISH LAW	EURO DISCOUNT IN ENGLISH LAW	EURO CASH	PESO PAR A IN ARGENTINE LAW
1									
2									
3									

TOTAL

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 123

No	SPANISH NAME	ENGLISH NAME	PESO PAR B IN ARGENTINE LAW	PESO DISCOUNT IN ARGENTINE LAW	PESO QUASI PARS	PESO CASH	US$ PAR A IN ARGENTINE LAW	US$ PAR B IN ARGENTINE LAW	US$ DISCOUNT IN ARGENTINE LAW	US$ CASH
1										
2										
3										

TOTAL

JCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

No	SPANISH NAME	ENGLISH NAME	GDP SECURITIES
1			
2			
3			

TOTAL

1322

The Bank of New York

ANNEX E

Fee Schedule

REPUBLIC OF ARGENTINA
$81,800,000,000 Multicurrency External Debt Restructuring

Global Exchange Agent, and Calculation Agent

Revised December 15, 2004

This proposal has been revised as of the review of the prospectus filed with the SEC, dated December 3, 2004. Any services that should arise from amendments to the prospectus as of that date will be determined and subject to further negotiation of this fee schedule, prior to signing of the Exchange Agreement.

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
ú Nº 120

An installment fee in the amount of $1.5 million shall be paid by the Republic of Argentina (the "Republic") upon the execution of the Exchange Agency Agreement and the signing of the Decree. The effectiveness of the Exchange Agency Agreement shall be conditioned upon the payment of the Acceptance Fee, the Exchange Agent Fee, and a remaining credit of $550,000 to be applied to the activity fees.

1. Acceptance Fee.....$600,000

The fee includes the following services:

- Review of the offering documents
- Initial establishment of accounts
- Establish procedures for exchange processing
- Coordinate with Euroclear, Clearstream and DTCC and other clearing firms (a total of ten) to effect exchange set-up
- Development and programming of tender option platform inclusive of systems integration and calculation mechanisms

2. Exchange Agent Administration Fee.....$350,000

The fee includes the following services:

- Normal administrative functions under the agreement
- Exchange agent for Euroclear, Clearstream, and DTCC and other clearing firms (a total of ten)
- Respond to settlement inquiries
- Reconcile and record consents
- Receive and process consent instructions
- Safekeep tendered securities for up to 60 days after Expiration Date

- Provide periodic multifaceted progress report – by security and include, participants, elections and amounts tenders
- Provide a consolidated consent report
- Make payments in US, Euro, Yen and Pesos, if required
- Incorporate the New York, Brussels, Luxembourg and London offices as processing centers as needed
- Unwinding of the offer if targets are not met
- Assist in performing the necessary proration calculation

3. Processing Activity Fees on a per item basis

Payment due upon Settlement Date and Settlement is conditioned upon payment. However, should there be a cancellation, the following payments are due and payable within (3) business days after announcement of such cancellation.

- Per clearing systems consent instruction* $10.00
- Per incomplete or incorrect tender**$50.00
- Activity fee per withdrawal $35.00
- Per call to the BNY 800 number.....$2.50

This fee is not applicable, as long as the offering documents reflect that bondholders' calls, inquiries, and document requests are directed to the Information Agent. Should the Exchange Agent receive such bondholder calls regardless, this fee will apply.

- Postage and courier fees passed through .....at cost

Included only for incorrect/incomplete tenders that are not accepted/cured by the Republic and for final delivery of notes to the Republic or its agents for cancellation.

* per VOI (Voluntary Offer Instruction)

** Only if they are accepted/cured by the Republic.

4. Extension:

Any Extension Scenarios: **$150,000**

Payment due one Business Day prior to Settlement date. This item will be deducted from the Processing Activity Fees corresponding to the first $75,000 occurring during the Extension Period.

5. Cancellation of Entire Offer;

Withdrawal (by the Republic) of Entire Offer.....$250,000

Such fees (as well as the relevant Processing Activity Fees for those tenders processed through cancellation; or withdrawal by the Republic) shall be paid three (3) business days after announcement of the cancellation or withdrawal by the Republic. This item will be credited against all Processing Activity Fees with the exception of the corresponding Processing Activity Fees for the physical letters of transmittal.

1325

REPUBLIC OF ARGENTINA

COUNSEL FEE

A maximum cap of $150,000, including fees and expenses will be charged by Counsel for its services, including review of numerous Prospectuses in various jurisdictions including USA, Argentina, Italy, Japan, Germany etc., draft and review and negotiate Exchange Agent Agreement with various exhibits attached thereto, negotiate with various parties with respect to transaction documents, communication with members of various parties to the transaction, attendance at meetings, and such other services as The Bank of New York may deem necessary. Should the transaction not occur, the Republic shall still be responsible for payment of The Bank of New York's Counsel's fees and expenses.

MISCELLANEOUS FEES

The fees set forth herein shall only cover the duties of The Bank of New York described in the Exchange Agency Agreement. Any fees relating to duties not set forth in the Exchange Agency Agreement, if any, shall be borne by the Republic as per its agreement to the performance of such duties, provided such duties fall within a cap not exceeding 20% of the fees mentioned in items 1 and 2 (which items total $950,000). The performance of any duty or task exceeding such cap shall be negotiated in separate fee agreements with the Republic.

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

EXTERNAL PARTY FEES

Under no circumstances shall The Bank of New York be liable for any third party fees, expenses or any additional charges levied by any exchange, depositary, or taxing authority.

TERMS OF PROPOSAL

Final acceptance of the appointment as Exchange Agent is subject to approval of authorized officers of The Bank of New York and full review and execution of all documentation related hereto. Please note that if this transaction does not close, you will be responsible for paying any expenses incurred, including Counsel fees and expenses. We reserve the right to terminate this offer if we do not enter into final written documents within three months from the date this document is first transmitted to you.

Accepted By:	**Republic of Argentina**	**The Bank of New York**
Signature:	_____	_____
Date:	_____	_____
Name:	_____	_____
Title:	_____	_____

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

ANEXO F

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Name		Security Type & Description								Minimum Denomination in Legacy Currency						ISIN			
											Non-US Reg		144A		Global					
	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11 75% Notes due 2007	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,750	12-feb-07	ARP	ARP			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US040114AS98	USP0450KAB90	
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8 75% Notes due 2002	Whole Bond	DTC	Fixed	2	8,750	10-jul-02	ARP	ARP			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US040114AT71	USP8055KAP05	
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7 00% Notes due 2004	Whole Bond	OeKB	Fixed	1	7,000	18-mar-04	EUR	ATS	10 000,00	10 000,00					AT0001912331			007572719
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8 75% Notes due 2003	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,750	04-feb-03	EUR	EUR	1,00	1,00					XS0084071421			008407142
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	10,000	07-ene-05	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0105894789			010589478
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004	E+510 FRN Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Adjustable	4	E+510	22-dic-04	EUR	EUR	1.000,00	1 000,00					XS0105224470			010522447
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8 125% Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,125	04-oct-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0109203298			010920329
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	Whole Bond	DTC	Fixed	1	9,000	24-may-05	EUR	EUR			100 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00		US040114FZ86	USP8055KFQ33	
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9 25% Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	9,250	20-jul-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0113833510			011383351
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	10,000	22-feb-07	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0124528703			012452870
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	Principal	DTC	None	0	0,000	28-may-28	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAR16	US04011NAR98	
12	STRIP DE CUPÓN VTO. 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006	Coupon Strip	DTC				28-may-06	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAL46	US04011NAL29	
13	STRIP DE CUPÓN VTO 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	Coupon Strip	DTC				28-may-01	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAM29	US04011NAM02	
14	STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	Coupon Strip	DTC				28-may-16	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAN02	US04011NAN84	
15	STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	Coupon Strip	DTC				28-may-21	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAP59	US04011NAP33	
16	STRIP DE CUPÓN VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2026	Coupon Strip	DTC				28-may-26	EUR	EUR			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAQ33	US04011NAQ16	
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8 50% Notes due 2010	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,500	30-jul-10	EUR	EUR	2,00	2,00					XS0089277825			008927782
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10 50%/7% Step Down Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,000	18-mar-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0096960751			009696075
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002	7 125% Notes due 2002	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,125	10-jun-02	EUR	EUR	1.000,00	1 000,00					XS0098314874			009831487
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	10,000	25-jun-07	GBP	GBP	1 000,00	1 000,00					XS0077243730			007724373
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	11,000	05-nov-03	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0070531420			007053142
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	10,000	03-ene-07	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0071898349			007189834
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1.6% 1997-2004	ILIBOR + 160 FRN due 2004	Whole Bond	Common Dep	Adjustable	4	ILIBOR + 160	27-may-04	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0076397248			007639724
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7 625% Notes due 2007	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,625	11-ago-07	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0078502399			007850239
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,000	18-mar-04	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0080809253			008080925
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997 1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,000	18-mar-04	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0081057589			008105758
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10 375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,000	30-oct-09	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0084832483			008483248
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005	Whole Bond	Common Dep	Adjustable	4	E + 250	08-jul-05	EUR	ITL	5 000 000,00	5 000 000,00					XS0088590863			008859086
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN) (S)	7 40% Notes due 2006	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,400	25-abr-06	JPY	JPY	100 000 000,00	100 000 000,00					XS0065490988			006549098

1326

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Name		Identifiers																	
			Common Code		CUSIP			ISIN			Original Terms & Conditions									
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	REGS Cusip	Isin	144A Isin	REGS Isin	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amount Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11 75% Notes due 2007	008239606	007358270		040114AS9	P0450KAB9		189728	189727	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	16 860 600	1	16 860 600	ARP	1,000000	16 860 600
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8 75% Notes due 2002		007815590		040114AT7	P8055KAP0		193507	193508	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	59 239 866	1	59 239 866	ARP	1,000000	59 239 866
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7 00% Notes due 2004						191233			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	1 000 000 000	0,072672834	72 672 834	EUR	1,000000	72 672 457
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8 75% Notes due 2003						197356			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	600 000 000	1	600 000 000	EUR	1,000000	600 000 000
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005						450320			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	650 000 000	1	650 000 000	EUR	1,000000	650 000 000
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004	E+510 FRN Notes due 2004						354506			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	200 000 000	1	200 000 000	EUR	1,000000	200 000 000
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8 125% Notes due 2004						107250			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	500 000 000	1	500 000 000	EUR	1,000000	500 000 000
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	012438079	011130704		040114FZ8	P8055KFQ3		109823	109822	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	750 000 000	1	750 000 000	EUR	1,000000	750 000 000
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9 25% Notes due 2004						614731			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	1 000 000 000	1	1 000 000 000	EUR	1,000000	1 000 000 000
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007						610489			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	500 000 000	1	500 000 000	EUR	1,000000	500 000 000
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028		008730261		04011MAR1	04011NAR9		231761	231760	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	750 000 000	1	750 000 000	EUR	0,080912	60 683 925
12	STRIP DE CUPÓN VTO 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006		008730202		04011MAL4	04011NAL2		231757	231756	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	356 250 000	1	356 250 000	EUR	0,657134	234 104 024
13	STRIP DE CUPÓN VTO 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011		008730239		04011MAM2	04011NAM0		231759	231758	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	356 250 000	1	356 250 000	EUR	0,402227	143 293 248
14	STRIP DE CUPÓN VTO 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016		008730237		04011MAN0	04011NAN8				Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	356 250 000	1	356 250 000	EUR	0,246890	87 883 172
15	STRIP DE CUPÓN VTO 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021		008730245		04011MAP5	04011NAP3		231775	231774	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	356 250 000	1	356 250 000	EUR	0,151648	54 024 647
16	STRIP DE CUPÓN VTO 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2026	010794862	008730253		04011MAQ3	04011NAQ1		248288	248287	Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	356 250 000	1	356 250 000	EUR	0,095608	34 060 244
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8 50% Notes due 2010						248995			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	500 000 000	1	500 000 000	EUR	1,000000	500 000 000
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10 50%/7% Step Down Notes due 2004			P8055KDQ5			304150			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	400 000 000	1	400 000 000	EUR	1,000000	400 000 000
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002	7 125% Notes due 2002						308561			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	200 000 000	1	200 000 000	EUR	1,000000	200 000 000
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007			P8055KAJ4			193125			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	200 000 000	1	200 000 000	GBP	1,000000	200 000 000
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003						134699			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	500 000 000 000	0,000516457	258 228 309	EUR	1,000000	258 228 309
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007						135449			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	600 000 000 000	0,000516457	309 874 143	EUR	1,000000	309 874 143
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,5% 1997-2004	LIBOR + 160 FRN due 2004						191620			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	500 000 000 000	0,000516457	258 228 309	EUR	1,000000	258 228 309
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997-1999 Y 7,625 % 1999-2007	7 625% Notes due 2007						193937			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	750 000 000 000	0,000516457	387 342 677	EUR	1,000000	387 342 677
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004						195297			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	750 000 000 000	0,000516457	387 342 874	EUR	1,000000	387 342 874
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997 1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004						195449			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	375 000 000 000	0,000516457	193 671 437	EUR	1,000000	193 671 437
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009			P8055KBM6			230239			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	750 000 000 000	0,000516457	387 342 677	EUR	1,000000	387 342 677
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005						248723			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	1 000 000 000 000	0,000516457	516 456 897	EUR	1,000000	516 456 897
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2005 (Serie 38 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2005						196404			Chase Manattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	8 000 000 000	1	8 000 000 000	JPY	1,000000	8 000 000 000

OCHELLA
Nacional
F 217
121

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Name		PDI as % of Outstanding for Eligible Amount			Eligible Amount			Currency Options		Exchange Rate / Factor (per 1 Eligible Security)									Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP		
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11 75% Notes due 2007	4,5368%	764 933	-	17 625 533	6 041 314	104,5368%	ARS	None	-	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,899	1 025 000	150 000
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8 75% Notes due 2002	4,1563%	3 462 157	-	61 702 023	21 148 937	104,1563%	ARS	None	-	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,898	1 025 000	150 000
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7 00% Notes due 2004	5,5028%	3 999 004	-	76 671 481	96 502 783	105,5028%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8 75% Notes due 2003	7,9479%	47 687 495	-	647 687 431	815 213 884	107,9479%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005	9,8082%	63 746 589	-	713 676 896	898 271 738	109,8082%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004	E+510 FRN Notes due 2004	2,4024%	4 804 811	-	204 804 812	257 778 240	102,4024%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8 125% Notes due 2004	1,9589%	9 794 521	-	509 794 522	641 654 527	101,9589%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	5,4250%	40 687 503	-	790 687 502	995 201 387	105,4250%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9 25% Notes due 2004	4,1562%	41 561 644	-	1 041 561 647	1 310 964 942	104,1562%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007	8,5833%	42 916 667	-	542 916 668	683 343 824	108,5833%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	5,7746%	3 504 284	-	64 188 209	80 790 697	8,5584%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
12	STRIP DE CUPÓN VTO 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006	5,1830%	12 133 612	-	246 237 635	309 927 798	69,1193%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
13	STRIP DE CUPÓN VTO 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	5,8415%	8 083 939	-	151 377 187	190 531 387	42,4918%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
14	STRIP DE CUPÓN VTO 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	5,7865%	5 085 366	-	92 988 538	117 015 152	26,0964%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
15	STRIP DE CUPÓN VTO 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	5,8516%	3 161 295	-	57 185 942	71 977 271	16,0522%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
16	STRIP DE CUPÓN VTO 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2026	5,8250%	1 983 994	-	36 044 238	45 367 197	10,1177%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8 50% Notes due 2010	3,5417%	17 708 333	-	517 708 335	651 615 273	103,5417%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10.50%/7% Step Down Notes due 2004	5,5233%	22 073 801	-	421 723 465	530 803 606	105,5233%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002	7 125% Notes due 2002	3,9822%	7 964 372	-	207 964 077	261 754 659	103,9822%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007	5,1667%	10 333 333	-	210 333 332	375 662 318	105,1667%	EUR	ARS	-	-	1,419	0,478	-	-	5,211	1,754	3,643	200 000	30 000
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003	1,7111%	4 418 573	-	262 646 882	330 581 350	101,7111%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007	9,9444%	30 815 262	-	340 689 405	428 809 824	109,9444%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004	ILIBOR + 160 FRN due 2004	0,4633%	1 196 424	-	259 424 733	326 525 781	100,4633%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7 625% Notes due 2007	2,9853%	11 485 786	-	398 828 463	501 986 738	102,9853%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	5,5028%	21 314 618	-	408 657 492	514 358 076	105,5028%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997 1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	5,5028%	10 657 309	-	204 328 746	257 179 038	105,5028%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009	1,3333%	5 164 569	-	392 507 246	494 030 517	101,3333%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005	1,3934%	7 196 281	-	523 653 178	659 097 770	101,3934%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2008 (Serie 38 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2008	5,0567%	404 533 320	-	8 404 533 048	78 261 785	105,0567%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 800 000	5 000 000

1328

OCHELLA
Nacional
Fº 117
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Name		Security Terms & Conditions								Minimum Denomination in Legacy Currency						ISIN			
											Non-US Ins		144A		Mutual					
	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7.4% 2006 (Serie 40 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2006	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,400	15-may-06	JPY	JPY	100 000 000,00	100 000 000,00					XS0066125559			006612555
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7.4% 2006 (Serie 38 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2006	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	7,400	04-abr-06	JPY	JPY	10 000 000,00	10 000 000,00					XS0064910312			006491081
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 (§)	6% Notes due 2005	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	6,000	24-mar-05	JPY	JPY	10 000 000,00	10 000 000,00					XS0070808166			007080816
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4.4% 1997-2004 (§)	4.40% Notes due 2004	Whole Bond	Common Dep	Fixed	2	4,400	27-may-04	JPY	JPY	10 000 000,00	10 000 000,00					XS0076249308			007624930
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 (§)	3.50% Notes due 2009	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	3,500	11-ago-09	JPY	JPY	10 000 000,00	10 000 000,00					XS0100354066			010035406
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	Whole Bond	DTC	Adjustable	4	L+575	06-abr-04	USD	USD			250 000,00	50 000,00	10 000,00	10 000,00		US04011MAS98	US04011NAS71	
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (5)	BADLAR + 298 FRN due 2004	Whole Bond		Adjustable	12	BADLAR + 298	11-may-04									XS0129308796			012930879
36a	Strip Interest 01/02 (5)	Coupon Strip due Jan 2002	Coupon Strip														XS0142240414			14224041
36b	Strip Interest 02/02 (5)	Coupon Strip due Feb 2002	Coupon Strip														XS0142311298			14231129
36c	Strip Interest 03/02 (5)	Coupon Strip due Mar 2002	Coupon Strip														XS0142311371			14231137
36d	Strip Interest 04/02 (5)	Coupon Strip due Apr 2002	Coupon Strip														XS0142311702			14231170
36e	Strip Interest 05/02 (5)	Coupon Strip due May 2002	Coupon Strip														XS0142311967			14231196
36f	Strip Interest 06/02 (5)	Coupon Strip due Jun 2002	Coupon Strip														XS0142312189			14231218
36g	Strip Interest 07/02 (5)	Coupon Strip due Jul 2002	Coupon Strip														XS0142312346			14231234
36h	Strip Interest 08/02 (5)	Coupon Strip due Aug 2002	Coupon Strip														XS0142312692			14231269
36i	Strip Interest 09/02 (5)	Coupon Strip due Sep 2002	Coupon Strip														XS0142312775			14231277
36j	Strip Interest 10/02 (5)	Coupon Strip due Oct 2002	Coupon Strip														XS0142312932			14231293
36k	Strip Interest 11/02 (5)	Coupon Strip due Nov 2002	Coupon Strip														XS0142313070			14231307
36l	Strip Interest 12/02 (5)	Coupon Strip due Dec 2002	Coupon Strip														XS0142313237			14231323
36m	Strip Interest 01/03 (5)	Coupon Strip due Jan 2003	Coupon Strip														XS0142313740			14231374
36n	Strip Interest 02/03 (5)	Coupon Strip due Feb 2003	Coupon Strip														XS0142314631			14231463
36o	Strip Interest 03/03 (5)	Coupon Strip due Mar 2003	Coupon Strip														XS0142315364			14231538
36p	Strip Interest 04/03 (5)	Coupon Strip due Apr 2003	Coupon Strip	Common Dep					USD	USD	1,00	1,00					XS0142315877			14231587
36q	Strip Interest 05/03 (5)	Coupon Strip due May 2003	Coupon Strip														XS0142316255			14231625
36r	Strip Interest 06/03 (5)	Coupon Strip due Jun 2003	Coupon Strip														XS0142316412			14231641
36s	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003	Coupon Strip														XS0142316768			14231676
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003	Coupon Strip														XS0142316842			14231684
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003	Coupon Strip														XS0142317147			14231714
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003	Coupon Strip														XS0142317576			14231757
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003	Coupon Strip														XS0142317733			14231773
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003	Coupon Strip														XS0142317816			14231781
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004	Coupon Strip														XS0142318111			14231811
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004	Coupon Strip														XS0142318541			14231854
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004	Coupon Strip														XS0142319192			14231919
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004	Coupon Strip														XS0142319358			14231935
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004	Coupon Strip														XS0142320109			14232010
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003	Principal														XS0142424141			14242414
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003	Principal														XS0142426195			14242619
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003	Principal														XS0142426781			14242678
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0142427599			14242759
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0142428134			14242813
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004	Whole Bond		Adjustable	12	BADLAR+298	07-may-04									XS0140584607			14058460
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002	Coupon Strip														XS0142242972			14224297
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002	Coupon Strip														XS0142485417			14248541
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002	Coupon Strip														XS0142485763			14248576
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002	Coupon Strip														XS0142485920			14248592
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002	Coupon Strip														XS0142486142			14248614
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002	Coupon Strip														XS0142486654			14248665
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002	Coupon Strip														XS0150789799			15078979
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002	Coupon Strip														XS0150853124			15085312
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002	Coupon Strip														XS0150853397			15085339
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002	Coupon Strip														XS0150853470			15085347
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002	Coupon Strip														XS0150853553			15085355
37l	Strip Interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002	Coupon Strip														XS0150853637			15085363
37m	Strip Interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003	Coupon Strip														XS0157405233			15740523
37n	Strip Interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003	Coupon Strip														XS0157406470			15740647
37o	Strip Interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003	Coupon Strip	Common Dep					USD	USD	1,00	1,00					XS0157408096			15740809
37p	Strip Interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003	Coupon Strip														XS0157408765			15740876
37q	Strip Interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003	Coupon Strip														XS0157409060			15740906
37r	Strip Interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003	Coupon Strip														XS0157409144			15740914
37s	Strip Interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003	Coupon Strip														XS0170149438			17014943
37t	Strip Interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003	Coupon Strip														XS0170150360			17015036
37u	Strip Interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003	Coupon Strip														XS0170150873			17015087
37v	Strip Interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003	Coupon Strip														XS0170151251			17015125

1329

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Name		Settlement Code		Cusip			Wkn			Security Terms & Conditions								
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	REGS Cusip	Wkn	144A Wkn	REGS Wkn	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amount Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2008 (Serie 40 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2008									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	7 000 000 000	1	7 000 000 000	JPY	1,000000	7 000 000 000
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 36 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2006									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	8 000 000 000	1	8 000 000 000	JPY	1,000000	8 000 000 000
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 (§)	6% Notes due 2005						134915			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	50 000 000 000	1	50 000 000 000	JPY	1,000000	50 000 000 000
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 (§)	4 40% Notes due 2004						191587			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	50 000 000 000	1	50 000 000 000	JPY	1,000000	50 000 000 000
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 (§)	3 50% Notes due 2009						329324			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	18 000 000 000	1	18 000 000 000	JPY	1,000000	18 000 000 000
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004		009590684		04011MAS9	04011NAS7		296185	296184	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	225 900 000	1	225 900 000	USD	1,000000	225 900 000
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (5)	BADLAR + 298 FRN due 2004																	
36a	Strip Interest 01/02 (5)	Coupon Strip due Jan 2002																	
36b	Strip Interest 02/02 (5)	Coupon Strip due Feb 2002																	
36c	Strip Interest 03/02 (5)	Coupon Strip due Mar 2002																	
36d	Strip Interest 04/02 (5)	Coupon Strip due Apr 2002																	
36e	Strip Interest 05/02 (5)	Coupon Strip due May 2002																	
36f	Strip Interest 06/02 (5)	Coupon Strip due Jun 2002																	
36g	Strip Interest 07/02 (5)	Coupon Strip due Jul 2002																	
36h	Strip Interest 08/02 (5)	Coupon Strip due Aug 2002																	
36i	Strip Interest 09/02 (5)	Coupon Strip due Sep 2002																	
36j	Strip Interest 10/02 (5)	Coupon Strip due Oct 2002																	
36k	Strip Interest 11/02 (5)	Coupon Strip due Nov 2002																	
36l	Strip Interest 12/02 (5)	Coupon Strip due Dec 2002																	
36m	Strip Interest 01/03 (5)	Coupon Strip due Jan 2003																	
36n	Strip Interest 02/03 (5)	Coupon Strip due Feb 2003																	
36o	Strip Interest 03/03 (5)	Coupon Strip due Mar 2003																	
36p	Strip Interest 04/03 (5)	Coupon Strip due Apr 2003									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	400 548 916	1	400 548 916	USD	1,00000	
36q	Strip Interest 05/03 (5)	Coupon Strip due May 2003																	
36r	Strip Interest 06/03 (5)	Coupon Strip due Jun 2003																	
36s	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003																	
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003																	
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003																	
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003																	
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003																	
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003																	
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004																	
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004																	
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004																	
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004																	
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004																	
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003																	
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003																	
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003																	
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004																	
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004																	
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004																	505 774.000
37a	Strip Interest 01/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002																	
37b	Strip Interest 02/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002																	
37c	Strip Interest 03/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002																	
37d	Strip Interest 04/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002																	
37e	Strip Interest 05/02 T 7 (6)	Coupon Strip due May 2002																	
37f	Strip Interest 06/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002																	
37g	Strip Interest 07/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002																	
37h	Strip Interest 08/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002																	
37i	Strip Interest 09/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002																	
37j	Strip Interest 10/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002																	
37k	Strip Interest 11/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002																	
37l	Strip Interest 12/02 T 7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002																	
37m	Strip Interest 01/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003																	
37n	Strip Interest 02/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003																	
37o	Strip Interest 03/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	109 721 746	1	109 721 746	USD	1,00000	
37p	Strip Interest 04/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003																	
37q	Strip Interest 05/03 T 7 (6)	Coupon Strip due May 2003																	
37r	Strip Interest 06/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003																	
37s	Strip Interest 07/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003																	
37t	Strip Interest 08/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003																	
37u	Strip Interest 09/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003																	
37v	Strip Interest 10/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003																	

COCHELLA
INTERNACIONAL
Fs 127
Nº 120

DOCHELLA
ia Nacional
/ - Fs 17
. Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Name		Entry to Calculate the Eligible Amount			Eligible Amount			Option 1 Option		Exchange Rate (Input by Dealer panel)										
	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2006	4,6456%	325 188 878	-	7 325 188 640	68 211 087	104,6456%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 36 EMTN) (§)	7 40% Notes due 2006	5,4883%	439 066 652	-	8 439 066 390	78 583 354	105,4883%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 (§)	6% Notes due 2005	4,6167%	2 308 333 355	-	52 308 333 834	487 087 567	104,6187%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 (§)	4 40% Notes due 2004	0,4156%	207 777 997	-	50 207 830 757	467 527 989	100,4156%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 (§)	3 50% Notes due 2009	1,3611%	245 000 006	-	18 245 000 434	169 894 781	101,3611%	EUR	ARS	-	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	1,9708%	4 452 113	-	230 352 113	230 352 113	101,9708%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (5)	BADLAR + 298 FRN due 2004											-	-	-	-					
36a	Strip Interest 01/02 (5)	Coupon Strip due Jan 2002						89,6889%													
36b	Strip Interest 02/02 (5)	Coupon Strip due Feb 2002						89,6889%													
36c	Strip Interest 03/02 (5)	Coupon Strip due Mar 2002						89,6889%													
36d	Strip Interest 04/02 (5)	Coupon Strip due Apr 2002						89,6889%													
36e	Strip Interest 05/02 (5)	Coupon Strip due May 2002						89,6889%													
36f	Strip Interest 06/02 (5)	Coupon Strip due Jun 2002						89,6889%													
36g	Strip Interest 07/02 (5)	Coupon Strip due Jul 2002						89,6889%													
36h	Strip Interest 08/02 (5)	Coupon Strip due Aug 2002						89,6889%													
36i	Strip Interest 09/02 (5)	Coupon Strip due Sep 2002						89,6889%													
36j	Strip Interest 10/02 (5)	Coupon Strip due Oct 2002						89,6889%													
36k	Strip Interest 11/02 (5)	Coupon Strip due Nov 2002						89,6889%													
36l	Strip Interest 12/02 (5)	Coupon Strip due Dec 2002						89,6889%													
36m	Strip Interest 01/03 (5)	Coupon Strip due Jan 2003						89,6889%													
36n	Strip Interest 02/03 (5)	Coupon Strip due Feb 2003						89,6889%													
36o	Strip Interest 03/03 (5)	Coupon Strip due Mar 2003						89,6889%													
36p	Strip Interest 04/03 (5)	Coupon Strip due Apr 2003						89,6889%													
36q	Strip Interest 05/03 (5)	Coupon Strip due May 2003						89,6889%	USD	ARS	1,000	0,337					2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
36r	Strip Interest 06/03 (5)	Coupon Strip due Jun 2003						89,6889%													
36s	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003						89,6889%													
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003						89,6889%													
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003						89,6889%													
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003						89,6889%													
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003						89,6889%													
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003						89,6889%													
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004						89,6889%													
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004						89,6889%													
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004						89,6889%													
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004						89,6889%													
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004						89,6889%													
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003						89,6889%													
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003						89,6889%													
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003						89,6889%													
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004						89,6889%													
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004						89,6889%													
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004	1,2308%	6 225 134	-	511 999 134	511 999 134						-	-	-	-					
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002						89,6889%													
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002						89,6889%													
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002						89,6889%													
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002						89,6889%													
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002						89,6889%													
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002						89,6889%													
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002						89,6889%													
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002						89,6889%													
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002						89,6889%													
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002						89,6889%													
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002						89,6889%													
37l	Strip Interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002						89,6889%													
37m	Strip Interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003						89,6889%													
37n	Strip Interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003						89,6889%													
37o	Strip Interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003						89,6889%													
37p	Strip Interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003						89,6889%													
37q	Strip Interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003						89,6889%	USD	ARS	1,000	0,337					2,918	0,982	2,040		
37r	Strip Interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003						89,6889%													
37s	Strip Interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003						89,6889%													
37t	Strip Interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003						89,6889%													
37u	Strip Interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003						89,6889%													
37v	Strip Interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003						89,6889%													

1331

UCHILLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Identifier		Security Terms & Conditions							Minimum Denomination in Legacy Currency						ISIN			
										Non-US (Reg S)		144A		Other					
	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
37w	Strip Interest 11/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003	Coupon Strip														XS0170152903			17015290
37x	Strip Interest 12/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003	Coupon Strip														XS0170154271			17015427
37y	Strip Interest 01/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004	Coupon Strip														XS0179690721			17969072
37z	Strip Interest 02/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004	Coupon Strip														XS0179691539			17969153
37aa	Strip Interest 03/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004	Coupon Strip														XS0179692420			17969242
37ab	Strip Interest 04/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004	Coupon Strip														XS0179694475			17969447
37ac	Strip Interest 05/04 T 7 (6)	Coupon Strip due May 2004	Coupon Strip														XS0188805716			18880571
37ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due May 2003	Principal														XS0169331393			16933139
37ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Aug 2003	Principal														XS0169352399			16935239
37af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2003	Principal														XS0169353793			16935379
37ag	Strip Principal 11/02/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0169354584			16935458
37ah	Strip Principal 11/05/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0169355657			16935565
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004	Whole Bond		Adjustable	12	ECUESTA + 495	11-may-04									XS0129308101			12930810
38a	Strip Interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002	Coupon Strip														XS0142239085			14223908
38b	Strip Interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002	Coupon Strip														XS0142276871			14227687
38c	Strip Interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002	Coupon Strip														XS0142277689			14227768
38d	Strip Interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002	Coupon Strip														XS0142279461			14227946
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002	Coupon Strip														XS0142281285			14228128
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002	Coupon Strip														XS0142281798			14228179
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002	Coupon Strip														XS0142282259			14228225
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002	Coupon Strip														XS0142282689			14228268
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002	Coupon Strip														XS0142282762			14228276
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002	Coupon Strip														XS0142283497			14228349
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002	Coupon Strip														XS0142283810			14228381
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002	Coupon Strip														XS0142283901			14228390
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003	Coupon Strip														XS0142284206			14228420
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003	Coupon Strip														XS0142285195			14228519
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003	Coupon Strip	Common Dep					USD	USD	1,00	1,00					XS0142287563			14228756
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003	Coupon Strip														XS0142287720			14228772
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003	Coupon Strip														XS0142288298			14228829
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003	Coupon Strip														XS0142288611			14228861
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003	Coupon Strip														XS0142289189			14228918
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003	Coupon Strip														XS0142290278			14229027
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003	Coupon Strip														XS0142290781			14229078
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003	Coupon Strip														XS0142291599			14229159
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003	Coupon Strip														XS0142292308			14229230
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003	Coupon Strip														XS0142292720			14229272
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004	Coupon Strip														XS0142292993			14229299
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004	Coupon Strip														XS0142294189			14229418
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004	Coupon Strip														XS0142294858			14229485
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004	Coupon Strip														XS0142295152			14229515
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004	Coupon Strip														XS0142295665			14229566
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003	Principal														XS0142454056			14245405
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003	Principal														XS0142454726			14245472
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003	Principal														XS0142458479			14245847
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004	Principal														XS0142459360			14245936
38ah	Strip Principal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0142459873			14245987
39	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004	Whole Bond		Adjustable	12	ENCUESTA+495	11-may-04									XS0140584946			14058494
39a	Strip Interest 01/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002	Coupon Strip														XS0142242030			#N/A
39b	Strip Interest 02/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002	Coupon Strip														XS0142461770			14246177
39c	Strip Interest 03/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002	Coupon Strip														XS0142462315			14246231
39d	Strip Interest 04/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002	Coupon Strip														XS0142462745			#N/A
39e	Strip Interest 05/02 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2002	Coupon Strip														XS0142463479			#N/A
39f	Strip Interest 06/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002	Coupon Strip														XS0142464444			#N/A
39g	Strip Interest 07/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002	Coupon Strip														XS0150425832			15042583
39h	Strip Interest 08/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002	Coupon Strip														XS0150474707			15047470
39i	Strip Interest 09/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002	Coupon Strip														XS0150478314			15047831
39j	Strip Interest 10/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002	Coupon Strip														XS0150478286			15047828
39k	Strip Interest 11/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002	Coupon Strip														XS0150479920			15047992
39l	Strip Interest 12/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002	Coupon Strip														XS0150481157			15048115
39m	Strip Interest 01/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003	Coupon Strip														XS0157397620			15739762
39n	Strip Interest 02/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003	Coupon Strip														XS0157398867			15739886
39o	Strip Interest 03/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003	Coupon Strip	Common Dep					USD	USD	1,00	1,00					XS0157399246			15739924
39p	Strip Interest 04/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003	Coupon Strip														XS0157399329			15739932
39q	Strip Interest 05/03 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2003	Coupon Strip														XS0157399592			15739959
39r	Strip Interest 06/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003	Coupon Strip														XS0157399832			15739983
39s	Strip Interest 07/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003	Coupon Strip														XS0170147812			17014781
39t	Strip Interest 08/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003	Coupon Strip														XS0170148117			17014811
39u	Strip Interest 09/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003	Coupon Strip														XS0170148380			17014838
39v	Strip Interest 10/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003	Coupon Strip														XS0170148463			#N/A
39w	Strip Interest 11/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003	Coupon Strip														XS0170148547			#N/A
39x	Strip Interest 12/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003	Coupon Strip														XS0170148893			#N/A
39y	Strip Interest 01/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004	Coupon Strip														XS0179665466			#N/A
39z	Strip Interest 02/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004	Coupon Strip														XS0179684161			17968416
39aa	Strip Interest 03/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004	Coupon Strip														XS0179686885			17968688
39ab	Strip Interest 04/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004	Coupon Strip														XS0179687347			17968734
39ac	Strip Interest 05/04 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2004	Coupon Strip														XS0188799216			18879921

1332

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Master		Common Code		Cusip			Wert			Bond & Trustee & Conditions								
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	RSGS Cusip	Wert	144A Wert	REGS Wert	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amout Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
37w	Strip Interest 11/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003																	
37x	Strip Interest 12/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003																	
37y	Strip Interest 01/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004																	
37z	Strip Interest 02/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004																	
37aa	Strip Interest 03/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004																	
37ab	Strip Interest 04/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004																	
37ac	Strip Interest 05/04 T 7 (6)	Coupon Strip due May 2004																	
37ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due May 2003																	
37ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Aug 2003																	
37af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2003																	
37ag	Strip Principal 11/02/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004																	
37ah	Strip Principal 11/05/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004																	
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4.95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	1.060.634.950	1	1.060.634.950	USD	1,00000	
38a	Strip Interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002																	
38b	Strip Interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002																	
38c	Strip Interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002																	
38d	Strip Interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002																	
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002																	
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002																	
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002																	
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002																	
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002																	
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002																	
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002																	
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002																	
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003																	
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003																	
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003																	
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003																	
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003																	
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003																	
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003																	
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003																	
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003																	
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003																	
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003																	
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003																	
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004																	
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004																	
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004																	
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004																	
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004																	
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003																	
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003																	
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003																	
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004																	
38h	Strip Principal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004																	
39	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4.95% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	England, London	5.550.000	1	5.550.000	USD	1,00000	1.055.753.000
39a	Strip Interest 01/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002																	
39b	Strip Interest 02/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002																	
39c	Strip Interest 03/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002																	
39d	Strip Interest 04/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002																	
39e	Strip Interest 05/02 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2002																	
39f	Strip Interest 06/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002																	
39g	Strip Interest 07/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002																	
39h	Strip Interest 08/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002																	
39i	Strip Interest 09/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002																	
39j	Strip Interest 10/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002																	
39k	Strip Interest 11/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002																	
39l	Strip Interest 12/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002																	
39m	Strip Interest 01/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003																	
39n	Strip Interest 02/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003																	
39o	Strip Interest 03/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003																	
39p	Strip Interest 04/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003																	
39q	Strip Interest 05/03 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2003																	
39r	Strip Interest 06/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003																	
39s	Strip Interest 07/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003																	
39t	Strip Interest 08/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003																	
39u	Strip Interest 09/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003																	
39v	Strip Interest 10/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003																	
39w	Strip Interest 11/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003																	
39x	Strip Interest 12/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003																	
39y	Strip Interest 01/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004																	
39z	Strip Interest 02/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004																	
39aa	Strip Interest 03/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004																	
39ab	Strip Interest 04/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004																	
39ac	Strip Interest 05/04 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2004																	

1333

OCHELLA
Nacional
Fs 117
nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
37w	Strip Interest 11/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003						89,6889%													
37x	Strip Interest 12/03 T 7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003						89,6889%													
37y	Strip Interest 01/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004						89,6889%													
37z	Strip Interest 02/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004						89,6889%													
37aa	Strip Interest 03/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004						89,6889%													
37ab	Strip Interest 04/04 T 7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004						89,6889%													
37ac	Strip Interest 05/04 T 7 (6)	Coupon Strip due May 2004						89,6889%													
37ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due May 2003						89,6889%													
37ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Aug 2003						89,6889%													
37af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2003						89,6889%													
37ag	Strip Principal 11/02/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004						89,6889%													
37ah	Strip Principal 11/05/04 T 7 (6)	Principal Strip due Nov 2004						89,6889%													
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004																			
38a	Strip Interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002						87,1864%													
38b	Strip Interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002						87,1864%													
38c	Strip Interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002						87,1864%													
38d	Strip Interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002						87,1864%													
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002						87,1864%													
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002						87,1864%													
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002						87,1864%													
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002						87,1864%													
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002						87,1864%													
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002						87,1864%													
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002						87,1864%													
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002						87,1864%													
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003						87,1864%													
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003						87,1864%													
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003						87,1864%													
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003						87,1864%													
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003						87,1864%	USD	ARS	1,000	0,337					2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003						87,1864%													
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003						87,1864%													
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003						87,1864%													
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003						87,1864%													
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003						87,1864%													
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003						87,1864%													
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003						87,1864%													
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004						87,1864%													
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004						87,1864%													
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004						87,1864%													
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004						87,1864%													
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004						87,1864%													
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003						87,1864%													
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003						87,1864%													
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003						87,1864%													
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004						87,1864%													
38h	Strip Princal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004						87,1864%													
39	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004	0,9810%	10.459.228	-	1.066.109.891	1.066.109.891															
39a	Strip Interest 01/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002						87,1864%													
39b	Strip Interest 02/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002						87,1864%													
39c	Strip Interest 03/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002						87,1864%													
39d	Strip Interest 04/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002						87,1864%													
39e	Strip Interest 05/02 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2002						87,1864%													
39f	Strip Interest 06/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002						87,1864%													
39g	Strip Interest 07/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002						87,1864%													
39h	Strip Interest 08/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002						87,1864%													
39i	Strip Interest 09/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002						87,1864%													
39j	Strip Interest 10/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002						87,1864%													
39k	Strip Interest 11/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002						87,1864%													
39l	Strip Interest 12/02 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002						87,1864%													
39m	Strip Interest 01/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003						87,1864%													
39n	Strip Interest 02/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003						87,1864%													
39o	Strip Interest 03/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003						87,1864%													
39p	Strip Interest 04/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003						87,1864%													
39q	Strip Interest 05/03 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2003						87,1864%	USD	ARS	1,000	0,337					2,918	0,982	2,040	350 000,000	50 000
39r	Strip Interest 06/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003						87,1864%													
39s	Strip Interest 07/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003						87,1864%													
39t	Strip Interest 08/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003						87,1864%													
39u	Strip Interest 09/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003						87,1864%													
39v	Strip Interest 10/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003						87,1864%													
39w	Strip Interest 11/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003						87,1864%													
39x	Strip Interest 12/03 T 7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003						87,1864%													
39y	Strip Interest 01/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004						87,1864%													
39z	Strip Interest 02/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004						87,1864%													
39aa	Strip Interest 03/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004						87,1864%													
39ab	Strip Interest 04/04 T 7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004						87,1864%													
39ac	Strip Interest 05/04 T 7 (8)	Coupon Strip due May 2004						87,1864%													

UCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Security Name		Security Terms & Conditions								Minimum Denomination in Legacy Currency						ISIN			
											Non-US Rule		144A		REGS					
	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
39ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due May 2003	Principal														XS0169306015			16930601
39ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Aug 2003	Principal														XS0169323887			16932388
39af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Nov 2003	Principal														XS0169325239			16932523
39ag	Strip Principal 02/11/04 T 7 (8)	Principal Strip due Feb 2004	Principal														XS0169326393			16932639
39ah	Strip Principal 11/05/04 T 7 (8)	Principal Strip due Nov 2004	Principal														XS0169326989			16932698
40	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V N DEM 1 500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	7,000	18-mar-04	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001904308			007425279
41	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V N DEM 1 000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,000	30-oct-09	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001954907			008115036
42	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1998-2005	7 875% Notes due 2005	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	7,875	29-jul-05	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0002488509			008902712
43	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,000	19-nov-08	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001787101			009213457
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10 50% Notes due 2002	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	10,500	14-nov-02	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001300200			006115667
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10 25% Notes due 2003	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	10,250	06-feb-03	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001308609			006295690
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11 25% Notes due 2006	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	11,250	10-abr-06	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001319507			006505724
47	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11 75% Notes due 2011	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	11,750	20-may-11	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001325017			006615490
48	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,000	19-sep-03	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001340909			006937985
49	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	12,000	19-sep-16	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001340917			006937993
50	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11 75% Notes due 2026	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	11,750	13-nov-26	EUR	DEM	1 000,00 10 000,00 100 000,00	1 000,00 10 000,00 100 000,00					DE0001348100			007080239
51	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8 50% Notes due 2005	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,500	23-feb-05	EUR	DEM	1 000,00	1 000,00					DE0001354751			007208324
52	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	0,01	0,01					DE0001974608			008421285
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010 (1)	8/8 25%/9% Multi-Coupon Notes due 2010	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,250	06-jul-10	EUR	EUR	0,01	0,01					DE0002483203			008819530
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,000	20-jun-03	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0002466208			011250858
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	10,000	07-sep-07	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0005450258			011674445
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,000	26-abr-06	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0002998952			009662979
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	10,000	07-dic-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0004500558			010483661
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9.75% Notes due 2003	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,750	26-nov-03	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0003538914			010419328
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10 25% Notes due 2007	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	10,250	26-ene-07	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0004509005			010832471
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 350.000.000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2008	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0002923851			009474447
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 9,5% 1999-2004	9.50% Notes due 2004	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,500	04-mar-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0002929452			009491929
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,000	26-may-09	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0003045357			009746084
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8.50% Notes due 2004	Bearer Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,500	01-jul-04	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0003089850			009871608
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9.25% Notes due 2002	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	9,250	21-oct-02	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0003527966			010254680
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003	Whole Bond	SIS Segalntersettle	Fixed	1	7,000	04-dic-03	CHF	CHF	5 000,00	5 000,00					CH0005458101			007109873

1935

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Name		Identifiers								General Terms & Conditions								
			Common Code		Cusip			Wert											
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	REGS Cusip	Wert	144A Wert	REGS Wert	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amout Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
39ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due May 2003																	
39ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Aug 2003																	
39af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Nov 2003																	
39ag	Strip Principal 02/11/04 T 7 (8)	Principal Strip due Feb 2004																	
39ah	Strip Principal 11/05/04 I 7 (8)	Principal Strip due Nov 2004																	
40	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1 500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004			P8055KAF2			190430			Dresdner Bank Suc Frankfurt	Dresdner Bank, Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 500 000 000	0,511291881	766 937 971	EUR	1,000000	766 937 971
41	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1 000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009			P8055KAW5			195490			ABN AMRO BANK (DEUTSCHELAND)	ABN AMRO BANK (DEUTSCHELAND)	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 879	EUR	1,000000	511 291 879
42	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1998-2005	7 875% Notes due 2005						248850			Bayerische Landesbank Girozentrale	Bayerische Landesbank Girozentrale	Germany, Frankfurt	750 000 000	0,511291881	383 468 912	EUR	1,000000	383 468 912
43	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008			P8055KCQ8			176710			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	500 000 000	0,511291881	255 645 944	EUR	1,000000	255 645 944
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10 50% Notes due 2002			P1024ECK8			130020			CSFB, Frankfurt	CSFB, Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 707	EUR	1,000000	511 291 707
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10 25% Notes due 2003			P1024ECX8			130860			CSFB, Frankfurt	CSFB, Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 707	EUR	1,000000	511 291 707
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11 25% Notes due 2006			P1024EDG4			131950			Deutsche Bank Suc Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 879	EUR	1,000000	511 291 879
47	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11 75% Notes due 2011			P1024EDP4			132501			CSFB, Frankfurt	CSFB, Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 879	EUR	1,000000	511 291 879
48	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003						134090			CSFB, Frankfurt	CSFB, Frankfurt	Germany, Frankfurt	375 000 000	0,511291881	191 734 698	EUR	1,000000	191 734 698
49	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016			P1024EDU3			134091			CSFB, Frankfurt	CSFB, Frankfurt	Germany, Frankfurt	375 000 000	0,511291881	191 734 452	EUR	1,000000	191 734 452
50	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11 75% Notes due 2026			P1024EDV1			134810			Deutsche Bank Suc Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	500 000 000	0,511291881	255 645 944	EUR	1,000000	255 645 944
51	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8 50% Notes due 2005			P1024EEB4			135475			Deutsche Bank Suc Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 879	EUR	1,000000	511 291 879
52	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008			P8055KBK0			197460			Dresdner Bank Frankfurt	Dresdner Bank, Frankfurt	Germany, Frankfurt	766 937 823	1	766 937 823	EUR	1,000000	766 937 823
53	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010 (1)	8/8 25%/9% Multi-Coupon Notes due 2010			P8055KCB9			248320			Deutsche Bank Suc Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	0,511291881	511 291 879	EUR	1,000000	511 291 879
54	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003						248620			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Germany, Frankfurt	1 000 000 000	1	1 000 000 000	EUR	1,000000	1 000 000 000
55	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007			P8055KGF6			545025			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Germany, Frankfurt	500 000 000	1	500 000 000	EUR	1,000000	500 000 000
56	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006			P8055KDM4			299895			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Germany, Frankfurt	450 000 000	1	450 000 000	EUR	1,000000	450 000 000
57	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004			P8055KET8			450055			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	400 000 000	1	400 000 000	EUR	1,000000	400 000 000
58	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9 75% Notes due 2003			P8055KEQ4			353891			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	250 000 000	1	250 000 000	EUR	1,000000	250 000 000
59	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10 25% Notes due 2007			P8055KEZ4			450900			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	750 000 000	1	750 000 000	EUR	1,000000	750 000 000
60	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 350 000 000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2008			P8055KCZ6			292385			Chase Mahattan Bank, Suc Frankfurt	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	350 000 000	1	350 000 000	EUR	1,000000	350 000 000
61	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 300 000 000 9,5% 1999-2004	9 50% Notes due 2004			P8055KDG8			292945			Deutsche Bank Suc Frankfurt	Deutsche Bank Suc Frankfurt	Germany, Frankfurt	400 000 000	1	400 000 000	EUR	1,000000	400 000 000
62	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009			P8055KDT9			304535			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Frankfurt	Germany, Frankfurt	650 000 000	1	650 000 000	EUR	1,000000	650 000 000
63	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8 50% Notes due 2004			P8055KDY8			308985			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	650 000 000	1	650 000 000	EUR	1,000000	650 000 000
64	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9 25% Notes due 2002			P8055KEH4			352798			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	500 000 000	1	500 000 000	EUR	1,000000	500 000 000
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003						134992			Banque Paribas Geneve	Banque Paribas	Ginebra, Swiss	300 000 000	1	300 000 000	CHF	1,000000	300 000 000

MINISTERIO DE ECONOMIA
OFICIAL
ARGENTINA
1933

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
39ad	Strip Principal 05/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due May 2003						87,1864%													
39ae	Strip Principal 08/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Aug 2003						87,1864%													
39af	Strip Principal 11/11/03 T 7 (8)	Principal Strip due Nov 2003						87,1864%													
39ag	Strip Principal 02/11/04 T 7 (8)	Principal Strip due Feb 2004						87,1864%													
39ah	Strip Principal 11/05/04 T 7 (8)	Principal Strip due Nov 2004						87,1864%													
40	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V N DEM 1 500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004	5,5028%	42 202 892	-	809 140 863	1 018 427 770	105,5028%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
41	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V N DEM 1 000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009	1,3333%	6 817 225	-	518 109 104	652 119 704	101,3333%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
42	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1998-2005	7 875% Notes due 2005	3,3250%	12 750 341	-	396 219 253	498 702 647	103,3250%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
43	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008	1,0500%	2 684 282	-	258 330 226	325 148 176	101,0500%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10 50% Notes due 2002	1,3708%	7 008 957	-	518 300 664	652 360 811	101,3708%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10 25% Notes due 2003	9,2535%	47 312 236	-	558 603 943	703 088 663	109,2535%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11 25% Notes due 2006	8,1563%	41 702 244	-	552 994 123	696 027 846	108,1563%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
47	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11 75% Notes due 2011	7,2132%	36 880 477	-	548 172 357	689 958 914	107,2132%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
48	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003	2,5500%	4 889 235	-	196 623 933	247 481 350	102,5500%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
49	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016	3,4000%	6 518 971	-	198 253 423	249 532 313	103,4000%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
50	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11 75% Notes due 2026	1,5667%	4 005 120	-	259 651 064	326 810 653	101,5667%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
51	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8 50% Notes due 2005	7,2722%	37 182 282	-	548 474 161	690 338 780	107,2722%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
52	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008	6,7778%	51 981 341	-	818 919 165	1 030 735 261	106,7778%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010 (1)	8/8.25%/9% Multi-Coupon Notes due 2010	3,8889%	19 883 573	-	531 175 452	688 565 705	103,8889%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003	4,7750%	47 750 008	-	1 047 750 175	1 318 754 154	104,7750%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007	3,1667%	15 833 333	-	515 833 335	649 255 299	103,1667%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006	6,1250%	27 562 500	-	477 562 501	601 085 590	106,1250%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004	0,6667%	2 666 667	-	402 666 668	506 817 706	100,6667%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9 75% Notes due 2003	0,9479%	2 369 794	-	252 370 041	317 646 370	100,9479%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10 25% Notes due 2007	9,5382%	71 536 459	-	821 536 461	1 034 029 529	109,5382%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 350 000 000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2008	6,7778%	23 722 222	-	373 722 223	470 386 688	106,7778%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300 000 000 9,5% 1999-2004	9 50% Notes due 2004	7,8375%	31 350 018	-	431 350 249	542 920 389	107,8375%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009	5,3750%	34 937 500	-	684 937 502	862 098 807	105,3750%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8 50% Notes due 2004	4,2500%	27 625 000	-	677 625 002	852 894 905	104,2500%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9 25% Notes due 2002	1,7986%	8 993 050	-	508 992 723	640 645 340	101,7986%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003	0,5250%	1 574 998	-	301 574 592	243 028 924	100,5250%	EUR	ARS	-	-	0,640	0,216	-	-	2,351	0,791	1,644	435 000	60 000

OCHELLA Nacional Fs. 17

1337

COCHELLA
Nacional
- Fº 117
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination / Minimum Denomination Increment						Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
											Non - US Kts		144A		Active					
											Minimum Denomination	Minimum Denomination Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment				
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002	Whole Bond	Montitoli	Fixed	1	8,000	25-feb-02	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					IT0006527292			009519882
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003	Whole Bond	Montitoli	Adjustable	2	E+400	22-jul-03	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					IT0006529769			010018819
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002	Whole Bond	Japan / Bearer TBD	Fixed	2	5,000	20-dic-02	JPY	JPY	1 000 000,00	1 000 000,00								007225113
																	JP503200ASC0			007225156
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5 40% Bonds due 2003	Whole Bond	Japan / Bearer TBD	Fixed	2	5,400	17-dic-03	JPY	JPY	1 000 000,00	1 000 000,00								010551528
																	JP503200AWC2			010551544
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI - 5,125% 2000-2004	5.125% Bonds due 2004	Whole Bond	Japan / Bearer TBD	Fixed	2	5,125	14-jun-04	JPY	JPY	1 000 000,00	1 000 000,00								011249965
																	JP503200A061			011249884
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005	4 85% Bonds due 2005	Whole Bond	Japan / Bearer TBD	Fixed	2	4,850	26-sep-05	JPY	JPY	1 000 000,00	1 000 000,00								011732127
																	JP503200A095			011732003
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81 25 Brady Discount Bonds due 2023	Brady Bonds	Clearstream Banking Frankfurt	Adjustable	2	DEM L+81 25	31-mar-23	EUR	DEM	5 000,00	5 000,00					DE0004103015			004327080
73	PAR BONDS DEM 5,87% 2023	5 87% Brady Par Bonds due 2023	Brady Bonds	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	2	5,870	31-mar-23	EUR	DEM	5 000,00	5 000,00					DE0004103007			004327098
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008	Whole Bond	Common Dep	Fixed	2	10,000	19-sep-08	ARP	ARP	1,00	1,00					XS0130278467			013027848
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8 125% Global Notes due 2008	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,125	21-abr-08	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					XS0086333472			008633347
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15 50% Global Bonds due 2008	Whole Bond	DTC	Fixed	2	7,000	19-dic-08	USD	USD	1,00	1,00					US040114GF14			013027897
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12 25% Global Bonds due 2018	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,250	19-jun-18	USD	USD	1,00	1,00					US040114GG96			013027935
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,000	19-jun-31	USD	USD	1,00	1,00					US040114GH79			013027994
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81 25 Discount Brady Bonds due 2023	Brady Bonds	Common Dep	Adjustable	2	L+81 25	31-mar-23	USD	USD	1 000,00	1 000,00					XS0043118172			004311817
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)			Physicals							250 000,00	1 000,00					XS0043118339			
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023	Brady Bonds	Common Dep	Fixed	2	6,000	31-mar-23	USD	USD	1 000,00	1 000,00					XS0043119147			004311914
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)			Physicals							250 000,00	1 000,00					XS0043119576			
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81 25 FRB Brady Bonds due 2005	Whole Bond	Common Dep	Adjustable	2	L+81 25	29-mar-05	USD	USD	1 000,00	1 000,00					XS0043120236			004312023
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)			Physicals							1 000,00	1 000,00					XS0043120582			004312058
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)										250 000,00	250 000,00					XS0043120822			
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375 2003	8 375% Global Bonds due 2003	Whole Bond	DTC	Fixed	2	8,375	20-dic-03	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AH34			004785428
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013			Common Dep	Fixed	2	4,000	15-mar-13	USD	USD	1,00	1,00					XS0015229908			001522990
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2006	11% Global Notes due 2006	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,000	09-oct-06	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AN02			007022140
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11 375% Global Notes due 2017	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,375	30-ene-17	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AR16			007321473
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9 75% Global Notes due 2027	Whole Bond	DTC	Fixed	2	9,750	19-sep-27	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AV28			008010129
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002	Whole Bond	DTC	Adjustable	2		30-nov-02	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AW01			008307385

1338

CORRELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Names		Identifiers								Security Terms & Conditions								
			Common Code		Cusip			Wert											
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	REGS Cusip	Wert	144A Wert	REGS Wert	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amout Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100.000.000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002						352459			Banca Profilo	Banca Profilo	Italy, Milan	150 000 000	1	150 000 000	EUR	1,000000	150 000 000
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003						313962			Banca Profilo	Banca Profilo	Italy, Milan	100 000 000	1	100 000 000	EUR	1,000000	100 000 000
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002									Bank of Tokyo Mitsubishi Shinsey Bank	Bank of Tokyo Mitsubishi Shinsey Bank	Japan, Tokyo	50 000 000 000	1	50 000 000 000	JPY	1,000000	50 000 000 000
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5 40% Bonds due 2003									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japan, Tokyo	20 000 000 000	1	20 000 000 000	JPY	1,000000	20 000 000 000
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI - 5,125% 2000-2004	5 125% Bonds due 2004									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japan, Tokyo	60 000 000 000	1	60 000 000 000	JPY	1,000000	60 000 000 000
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005	4 85% Bonds due 2005									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japan, Tokyo	61 500 000 000	1	61 500 000 000	JPY	1,000000	61 500 000 000
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81 25 Brady Discount Bonds due 2023						410301			Citibank New York, Citibank London and Citibank Frankfurt	Citibank New York	New York, Frankfurt, London and Bs As	281 930 000	0,511291881	144 148 520	EUR	1,000000	144 148 520
73	PAR BONDS DEM 5,87% 2023	5 87% Brady Par Bonds due 2023						410300			Citibank New York, Citibank London and Citibank Frankfurt	Citibank New York	New York, Frankfurt, London and Bs As	284 449 994	0,511291881	145 436 973	EUR	1,000000	145 436 973
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008									Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	725 293 070	1	725 293 070	ARP	1,000000	725 293 070
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8 125% Global Notes due 2008			P80SKBX2			231133			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	750 000 000	1	750 000 000	EUR	1,000000	750 000 000
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15 50% Global Bonds due 2008			040114GF1			686427			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	5 024 661 390	1	5 024 661 390	USD	1,000000	5 024 661 390
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12 25% Global Bonds due 2018			040114GG9			686425			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	5 480 638 407	1	5 480 638 407	USD	1,061250	5 816 327 509
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031			040114GH7			686426			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	8 108 631 353	1	8 108 631 353	USD	1,060000	8 595 149 234
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81.25 Discount Brady Bonds due 2023			P04981BQ1			410222			Citibank New York and Citibank London	Citibank New York	New York, New York	800 497 000	1	800 497 000	USD	1,000000	800 497 000
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)																		
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023			P04981BN8			410306			Citibank New York and Citibank London	Citibank New York	New York, New York	2 259 561 000	1	2 259 561 000	USD	1,000000	2 259 561 000
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)																		
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81 25 FRB Brady Bonds due 2005			P04981CE7			414211			Citibank New York and Citibank London	Citibank New York	New York, New York	2 923 543 989	1	2 923 543 989	USD	0,560000	1 637 184 634
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)				P04981CF4			126760											
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)																		
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375 2003	8 375% Global Bonds due 2003			040114AH3			412637			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	1 794 394 000	1	1 794 394 000	USD	1,000000	1 794 394 000
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013										Banco de la Nacion Argentina Suc. Madrid and New York		New York, New York	3 981 084	1	3 981 084	USD	0,852000	3 374 827
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2006	11% Global Notes due 2006			040114AN0			134512			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	1 185 351 030	1	1 185 351 030	USD	1,000000	1 185 351 030
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11 375% Global Notes due 2017			040114AR1			189518			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	1 903 649 760	1	1 903 649 760	USD	1,000000	1 903 649 760
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9 75% Global Notes due 2027			040114AV2			195108			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	809 509 000	1	809 509 000	USD	1,000000	809 509 000
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002			040114AW0			196575			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	130 135 000	1	130 135 000	USD	1,000000	130 135 000

1336

GUICHELLA
Nacional
V - Fº 17
L Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100.000.000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002	6,8000%	10 199 999	-	160 199 983	201 836 228	106,8000%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003	1,9246%	1 924 810	-	101 924 873	128 288 072	101,9246%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002	0,1528%	76 388 969	-	50 076 441 729	466 304 514	100,1528%	ARS		-	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5 40% Bonds due 2003	0,2071%	41 424 656	-	20 041 423 976	186 622 814	100,2071%	ARS		-	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI - 5,125% 2000-2004	5 125% Bonds due 2004	0,2420%	145 208 328	-	60 145 206 288	560 063 379	100,2420%	ARS		-	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005	4 85% Bonds due 2005	1,2799%	787 114 577	-	62 287 114 120	580 008 512	101,2799%	ARS		-	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37 600 000	5 000 000
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81 25 Brady Discount Bonds due 2023	0,3552%	512 028	49 124 090	95 536 455	120 247 269	66,2764%	EUR	ARS	-	-	-	0,337	-	-	-	1,236	-	280 000	40 000
73	PAR BONDS DEM 5,87% 2023	5 87% Brady Par Bonds due 2023	0,4892%	711 429	49 486 040	96 662 362	121 684 395	66,4834%	EUR	ARS	-	-	-	0,337	-	-	-	1,236	-	280 000	40 000
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008	2,8333%	20 549 970	-	745 843 040	745 843 040	102,8333%	ARS		-	-	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	1 025 000	150 000
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8 125% Global Notes due 2008	5,6424%	42 317 708	-	792 317 711	997 253 254	105,6424%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280 000	40 000
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15 50% Global Bonds due 2008	0,2333%	11 724 210	-	5 036 385 600	5 036 385 600	100,2333%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12 25% Global Bonds due 2018	0,4083%	23 750 004	-	5 840 077 513	5 840 077 513	106,5583%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031	0,4000%	34 380 597	-	8 629 529 831	8 629 529 831	106,4240%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81 25 Discount Brady Bonds due 2023	0,2583%	2 067 951	378 506 372	424 058 579	424 058 579	52,9744%	USD	ARS	-	0,337	-	-	-	-	-	0,982	-	350 000	50 000
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)																				
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023	0,5000%	11 297 805	1 023 217 826	1 247 640 979	1 247 640 979	55,2161%	USD	ARS	-	0,337	-	-	-	-	-	0,982	-	350 000	50 000
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)																				
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81 25 FRB Brady Bonds due 2005	0,8625%	14 120 717		1 651 305 351,307	1 651 305 351	58,4830%	USD	ARS	1,000	0,337				-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)																				
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)																				
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375 2003	8 375% Global Bonds due 2003	0,2559%	4 591 904	-	1 798 985 904	1 798 985 904	100,2559%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013		1,1778%	39 748	-	3 414 575	3 414 575	86,2035%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2008	11% Global Notes due 2008	2,5056%	29 699 629	-	1 215 050 659	1 215 050 659	102,5056%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11 375% Global Notes due 2017	4,7396%	90 225 067	-	1 993 874 827	1 993 874 827	104,7396%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9 75% Global Notes due 2027	2,7625%	22 362 686	-	831 871 686	831 871 686	102,7625%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002	1,1875%	1 545 353	-	131 680 353	131 680 353	101,1875%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000

1340

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Spanish Name	English Name	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Existing Currency	Legacy Currency	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Minimum Denomination	Minimum Increment	Non-US ISIN	144A ISIN	REGS ISIN	Non-US Common Code
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005	Whole Bond	DTC	Adjustable	2		10-abr-05	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AX83			009807184
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8.875% 2029	8 875% Bonds due 2029	Whole Bond	DTC	Fixed	2	8,875	01-mar-29	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114BD11			009529985
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,000	04-dic-05	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114AZ32			009272780
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12 125% Global Bonds due 2019	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,125	25-feb-19	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114BC38			009515755
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11 75% Global Bonds due 2009	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,750	07-abr-09	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114BE93			009639713
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003	Whole Bond	DTC	Zero	2	0,000	15-oct-03	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114BK53			010302960
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004	Whole Bond	DTC	Zero	2	0,000	15-oct-04	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114BL37			010302978
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10 25% Global Bonds due 2030	Whole Bond	DTC	Fixed	2	10,250	21-jul-30	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114GB00			011453040
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,000	31-ene-31	USD	USD	1 000,00	1 000,00					USP8055KGV19			012370750
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12 375% Global Bonds due 2012	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,375	21-feb-12	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114GC65			012425040
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020	Whole Bond	DTC	Fixed	2	12,000	01-feb-20	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114FB19			010730554
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11 375% Global Bonds due 2010	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,375	15-mar-10	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114FC91			010909899
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11 75% Global Bonds 2015	Whole Bond	DTC	Fixed	2	11,750	15-jun-15	USD	USD	1 000,00	1 000,00					US040114GA27			011259197
101	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7 50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)	Whole Bond	Iberclear	Fixed	1	7,500	23-may-02	EUR	EUR	601,01	601,01					ES0273541013			007811960
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008	Whole Bond	Clearstream Banking Frankfurt	Fixed	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	1 000,00	1 000,00					DE0002966900			009611215
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008	Whole Bond	Common Dep	Fixed	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	0,01	0,01					XS0103457585			010345758

Note: (1) Physical or Definitive Form (2) Definitive Form, Bearer. Total Issue 350,000,000. Clearstream hold € 342,476,000 into the Clearing System, € 7,524,000 are held by the investor outside the system (3) Definitive Form, Bearer. Total Issue 650,000,000. Clearstream hold € 649,857,000 into the Clearing System, € 143,000 are held by the investor outside the system (4) Definitive Form, the holder's amount and the amount administrated by Clearstream AG can't be determinated (5, 6, 7 and 8) represents the coupon strip for unpaid interest and principal. Holders of Securities could tender principal or interest strips of each tranch at the same Elegible Amount.
'## - Legacy currency par amounts converted to EUR,

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

DE CHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offer

	Name		Identifiers		Cusip			Wert			Bankruptcy Terms & Conditions								
	Spanish Name	English Name	144A Common Code	REGS Common Code	Cusip	144A Cusip	REGS Cusip	Wert	144A Wert	REGS Wert	Paying Agent	Fiscal Agent	Law and Jurisdiction	Original/Legacy Amount Outstanding as of December 31, 2001	Currency Conversion Factor	Original Amount Outstanding in Existing Currency as of December 31, 2001	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005			040114AX8			231059			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	383 471 000	1	383 471 000	USD	1,000000	383 471 000
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8 875% Bonds due 2029			040114BD1						Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	125 000 000	1	125 000 000	USD	1,000000	125 000 000
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005			040114AZ3			271264			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	821 555 520	1	821 555 520	USD	1,000000	821 555 520
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12 125% Global Bonds due 2019			040114BC3			298755			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	146 780 000	1	146 780 000	USD	1,000000	146 780 000
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11 75% Global Bonds due 2009			040114BE9			299266			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	1 197 034 010	1	1 197 034 010	USD	1,000000	1 197 034 010
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003			040114BK5						Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	250 000 000	1	250 000 000	USD	0,814991	203 747 637
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004			040114BL3			353183			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	250 000 000	1	250 000 000	USD	0,726417	181 604 246
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10 25% Global Bonds due 2030			040114GB0			505685			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	166 023 000	1	166 023 000	USD	1,000000	166 023 000
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031			P8055KGV1			610846			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	13 210 000	1	13 210 000	USD	1,000000	13 210 000
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12 375% Global Bonds due 2012			040114GD6			610742			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	465 342 000	1	465 342 000	USD	1,000000	465 342 000
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020			040114FB1			451696			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	121 651 000	1	121 651 000	USD	1,000000	121 651 000
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11 375% Global Bonds due 2010			040114FC9			107130			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	775 043 000	1	775 043 000	USD	1,000000	775 043 000
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11 75% Global Bonds 2015			040114GA2			614109			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	New York, New York	718 189 000	1	718 189 000	USD	1,000000	718 189 000
101	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7 50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)			P04981EP0			191502			Banco Santander Central Hispano	Banco Santander Central Hispano	Spain, Madrid	120 202 421	1	120 202 421	EUR	1,000000	120 202 421
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008						296690			Chase Manhattan Bank, Suc. Frankfurt	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	2 500 000 000	1	2 500 000 000	EUR	1,000000	2 500 000 000
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008			230358						Chase Manhattan Bank, Suc. Frankfurt	Chase Manhattan Bank, London	Germany, Frankfurt	455 563 631	1	455 563 631	EUR	1,000000	455 563 631

COCHELLA
Nacional
F° 117
Nº 120

Eligible Security List Master - Republic of Argentina Exchange Offe

	Name		Amount to be Delivered Per Eligible Amount			Eligible Amount			Currency Option		Exchange Rate Factor for 1 Bonded Peso										
	Spanish Name	English Name	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding as of Dec. 31, 2001	PDI Amount as of December 31, 2001	Collateral (Brady Bonds) - Input will be known after settlement	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005	5,7076%	21 887 180	-	405 358 180	405 358 180	105,7076%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8 875% Bonds due 2029	2,9583%	3 697 917	-	128 697 917	128 697 917	102,9583%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005	0,8250%	6 777 833	-	828 333 353	828 333 353	100,8250%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12 125% Global Bonds due 2019	4,2438%	6 228 976	-	153 008 976	153 008 976	104,2438%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11 75% Global Bonds due 2009	2,7417%	32 818 682	-	1 229 852 692	1 229 852 692	102,7417%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003	2,2156%	4 514 258	-	208 261 893	208 261 893	83,3048%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004	2,3102%	4 195 401	-	185 799 647	185 799 647	74,3199%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10 25% Global Bonds due 2030	4,5556%	7 563 270	-	173 586 270	173 586 270	104,5556%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031	5,0000%	660 500	-	13 870 500	13 870 500	105,0000%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12 375% Global Bonds due 2012	4,4688%	20 794 971	-	486 136 971	486 136 971	104,4688%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020	5,0000%	6 082 550	-	127 733 550	127 733 550	105,0000%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11 375% Global Bonds due 2010	3,3493%	25 958 558	-	801 001 558	801 001 558	103,3493%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11 75% Global Bonds 2015	0,5222%	3 750 543	-	721 939 543	721 939 543	100,5222%	USD	ARS	1,000	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350 000	50 000
101	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7 50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)	4,5417%	5 459 202	-	125 881 812	158 184 647	104,5417%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,238	2,567	280 000	40 000
102	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008	8,7778%	16 944 444	-	266 944 445	335 990 491	106,7778%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,238	2,567	280 000	40 000
103	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008	8,7778%	30 877 091	-	486 440 721	612 260 191	106,7778%	EUR	ARS	-	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,238	2,567	280 000	40 000

71 002 829 736

		Identifiers		Instrument Terms & Conditions										
	Name Mecon	ISIN code	Common ID	Listing	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Currency for Exchange	Minimum Denomination/ Per Amount ##	Law and Jurisdiction	Legacy Currency
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92)	ARARGE030122		Bs.As.	Principal	CVSA	Adjustable	2	Libor USD	15-sep-02	USD	100,00	ARGENTINE	UCP
	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002	ARARGE044404			Interes Cuopon of March 02							12,50		
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	ARARGE032136		Bs.As., Luxembourg	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	9,9375	19-sep-27	USD	1.000,00	ARGENTINE	UCP
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	ARARGE032409		Bs.As., Luxembourg	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	11,25	24-may-04	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	ARARGE033076		Bs.As., Luxembourg	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	11,75	15-may-06	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	ARARGE032573		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	11,75	21-may-03	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	ARARGE032581		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	12,125	21-may-05	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	ARARGE031633		Bs.As., Luxembourg	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	8,75	09-may-02	USD	1.000,00	ARGENTINE	UCP
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	ARARGE032086		Bs.As., Luxembourg	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	4	Encuesta + 320 basic point	21-jul-03	USD	1.000,00	ARGENTINE	UCP
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	ARARGE033233		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Fixed	2	9%	16-abr-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	ARARGE033340		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 580 basic point	19-jun-06	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033449		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 580 basic point	07-ago-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033456		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Badlar + 300 basic point	07-ago-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033464		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Badlar Activada + 75 basic point	07-ago-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	ARARGE032714		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 400 basic point	24-abr-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/08/2002)	ARARGE032862		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 330 basic point	22-ago-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	ARARGE032953		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuentas + 580 basic point	30-oct-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	ARARGE033084		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 435 basic point	16-feb-04	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	ARARGE03D206		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Fixed	12	14,75%	30-nov-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	ARARGE03D214		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Fixed	6	14,75%	23-dic-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	ARARGE033415		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	6	Badlar + 450 basic points	24-jul-06	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	ARARGE033431		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	8,12	Badlar + 450 basic points	08-ago-06	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	ARARGE033522		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	8,12	Badlar + 450 basic points	27-sep-05	USD	1.000,00	ARGENTINE	UCP
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	ARARGE033472		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	8,12	Badlar + 450 basic points	23-ago-05	USD	10.000,00	ARGENTINE	UCP
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B	ARARGE033266		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Badlar + 405 basic points	24-abr-03	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 405) (Vto. 28/5/2003) (RADAR II)	ARARGE033274		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	12	Badlar + 405 basic points	28-may-03	USD	1,00	ARGENTINE	UCP

OCHELL
Nacional
Fº 17
Nº 120

JC HELLA
Nacional
Fº 17
º 120

	Name Blecon	Notional Amount Outstanding in Existing Currency	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding	PDI Amount	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) *Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002*	1.199.738.184	USD	0,1250	149.967.273	1,039%	1.558.743	151.526.016	151.526.016	12,630%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	3.395.688	USD	1,0000	3.395.688	2,816%	95.610	3.491.298	3.491.298	102,816%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	508.741.133	USD	1,0000	508.741.133	1,156%	5.882.319	514.623.452	514.623.452	101,156%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	225.178.707	USD	1,0000	225.178.707	1,501%	3.380.808	228.559.515	228.559.515	101,501%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	732.904.463	USD	1,0000	732.904.463	1,306%	9.568.475	742.472.937	742.472.937	101,306%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	759.538.515	USD	1,0000	759.538.515	1,347%	10.232.672	769.771.187	769.771.187	101,347%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	1.513.421.881	USD	1,0000	1.513.421.881	1,264%	19.127.971	1.532.549.852	1.532.549.852	101,264%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	143.070.135	USD	1,0000	143.070.135	2,850%	4.077.107	147.147.242	147.147.242	102,850%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	561.756.447	USD	1,0000	561.756.447	1,875%	10.532.933	572.289.380	572.289.380	101,875%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	14.562.334	USD	1,0294	14.990.947	0,764%	114.588	15.105.535	15.105.535	103,730%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	197.800.215	USD	1,0000	197.800.215	1,125%	2.225.334	200.025.549	200.025.549	101,125%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	130.000.686	USD	1,0000	130.000.686	1,293%	1.680.535	131.681.221	131.681.221	101,293%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	74.999.853	USD	1,0000	74.999.853	1,418%	1.063.724	76.063.577	76.063.577	101,418%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	3.993.599	USD	1,0000	3.993.599	3,087%	123.302	4.116.901	4.116.901	103,087%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/08/2002)	11.254.561	USD	1,0000	11.254.561	3,093%	348.148	11.602.709	11.602.709	103,093%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	1.421.451	USD	1,0000	1.421.451	1,671%	23.747	1.445.197	1.445.197	101,671%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	20.729.489	USD	1,0000	20.729.489	0,873%	180.886	20.910.375	20.910.375	100,873%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	181.724.285	USD	1,0000	181.724.285	1,253%	2.276.532	184.000.818	184.000.818	101,253%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	209.506.030	USD	1,0000	209.506.030	2,829%	5.926.438	215.432.468	215.432.468	102,829%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	361.918.623	USD	1,0000	361.918.623	2,742%	9.925.494	371.844.117	371.844.117	102,742%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	231.999.696	USD	1,0000	231.999.696	2,911%	6.754.115	238.753.811	238.753.811	102,911%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	464.069.900	USD	1,0000	464.069.900	3,077%	14.279.113	478.349.013	478.349.013	103,077%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	185.999.963	USD	1,0000	185.999.963	2,968%	5.520.988	191.520.951	191.520.951	102,968%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B	349.466.742	USD	1,0000	349.466.742	2,954%	10.323.152	359.789.894	359.789.894	102,954%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 405) (Vto. 28/5/2003) (RADAR II)	351.682.118	USD	1,0000	351.682.118	1,447%	5.087.347	356.769.465	356.769.465	101,447%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-

1345

		Quasi-Par & Optional Elements						
	Name Mecon	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) *Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/08/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 405) (Vto. 28/5/2003) (RADAR II)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

COCHELLA
Nº 120
Fs. 17

1346

	Name Mecon	ISIN code	Common ID	Listing	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Currency for Exchange	Minimum Denomination/ Par Amount ##	Law and Jurisdiction	Legacy Currency
26	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 450) (Vto. 04/09/2007) (CELTIC II)	ARARGE033480		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Adjustable	8,12	Badlar + 450 basic points	04-sep-07	USD	10.000,00	ARGENTINE	UCP
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	ARARGE033183		Bs.As.	Whole Securitie	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	01-ene-10	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	ARP04981DG19	004590619	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	01-sep-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043901			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044032			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	ARARGE044198			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2)	ARP04981BA66	004309979	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	01-abr-07	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043927			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	ARARGE044008			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	ARARGE044164			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)	ARARGE031773	009172521	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	28-dic-10	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	ARARGE043877			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE044073			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044230			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)	ARARGE032177	009650636	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	4	Libor USD	15-abr-07	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043851			Principal and Interest	CVSA					USD	1,00	ARGENTINE	UCP
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4ª Serie (Pro 8)	ARARGE033191		Bs.As.	Whole Securitie	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	01-ene-16	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10)	ARARGE033217		Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	4	Libor USD	15-abr-07	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)	ARARGE043836			Interest							1,00		
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	ARARGE03D222		-	Whole Securitie	CRYL	Fixed	1	11,49128	29-jun-20	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	ARARGE03D230		-	Whole Securitie	CRYL	Fixed	1	10,5 capitalized	30-dic-18	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	ARARGE030114	007821859	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Libor USD	02-dic-08	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	ARARGE044081			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	ARARGE043992			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP
49	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02*	ARARGE044156			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				USD	1,00	ARGENTINE	UCP

	Name Mecon	Notional Amount Outstanding in Existing Currency	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of Dicember 31, 2001	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding	PDI Amount	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR
26	Pagarés a "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 450) (Vto. 04/09/2007) (CELTIC II)	279.073.978	USD	1,0000	279.073.978	3,131%	8.737.844	287.811.823	287.811.823	103,131%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	66.301.679	USD	1,1089	73.519.363	0,174%	127.630	73.646.993	73.646.993	111,079%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	1.533.137.032	USD	0,1695	259.864.980	0,174%	451.154	260.316.134	260.316.134	16,979%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	43.436.467	USD	0,9845	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	98,620%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	43.317.165	USD	0,9872	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	98,891%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	43.264.057	USD	0,9884	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	99,013%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2)	496.478.704	USD	0,6699	332.612.468	0,159%	530.513	333.142.981	333.142.981	67,101%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	6.145.446	USD	0,9013	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	90,545%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	6.090.961	USD	0,9094	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	91,355%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	6.061.902	USD	0,9138	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	91,793%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2º Serie (Pro 4)	364.396.101	USD	1,2411	452.257.665	0,173%	783.678	453.041.343	453.041.343	124,327%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	5.121.740	USD	0,8406	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	84,754%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	5.045.932	USD	0,8532	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	86,027%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	5.050.983	USD	0,8524	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	85,941%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3º Serie (Pro 6)	628.046.324	USD	0,8400	527.558.912	0,470%	2.480.846	530.039.758	530.039.758	84,395%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3º Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	28.479.389	USD	0,8821	25.121.853	1,411%	354.407	25.476.259	25.476.259	89,455%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4º Serie (Pro 8)	13.277.747	USD	1,1089	14.723.184	0,174%	25.561	14.748.745	14.748.745	111,079%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) *BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)*	51.529.479	USD	1,0000	51.529.479	0,513%	264.346	51.793.825	51.793.825	100,513%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	646.420	USD	1,1149	720.702	5,824%	41.976	762.678	762.678	117,985%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	77.550.317	USD	1,3492	104.633.418	-	-	104.633.418	104.633.418	134,923%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	25.447.287	USD	0,7143	18.176.853	0,152%	27.682	18.204.325	18.204.325	90,980%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	363.747	USD	0,6243	227.073	0,581%	1.319	228.391	228.391	87,906%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	357.534	USD	0,6351	227.073	0,581%	1.319	228.391	228.391	89,432%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
49	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02*	360.751	USD	0,6294	227.073	0,581%	1.319	228.391	228.391	88,834%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-

	Name Mecon	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
26	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II (B + 450) (Vto. 04/09/2007) (CELTIC II)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2º Serie (Pro 4)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3º Serie (Pro 6)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3º Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4º Serie (Pro 8)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) *BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
49	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02*	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

JOCHELLA
Nacional
- Fs 17
Ns 120

1949

	Name Mecon	ISIN code	Common ID	Listing	Security Type	Global Note Location	Coupon Type	Coupon Freq. (# / per year)	Coupon Rate	Maturity	Currency for Exchange	Minimum Denomination/ Per Amount ##	Law and Jurisdiction	Legacy Currency
50	FERROBONOS	ARARGE030056		-	Whole Securitie	CVSA	Fixed	2	Libor USD	perpetuty	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	ARARGE033134		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			15-mar-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	ARARGE033738		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			15-feb-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	ARARGE033746		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			08-mar-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	ARARGE033795		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			22-feb-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	ARARGE033803		Bs.As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			22-mar-02	USD	1,00	ARGENTINE	UCP
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	ARP04981DH91	004590520	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Caja de Ahorro Comun	01-sep-02	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
57	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043893			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
58	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044057			Principal and Interest		Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
59	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	ARARGE044214			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1)	ARP04981BV04	004316347	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Caja de Ahorro Comun	01-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
61	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043919			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
62	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044016			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
63	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amorti. Marzo 02 (1)*	ARARGE044172			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3)	ARARGE031781	013035997	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	12	Caja de Ahorro Comun	28-dic-10	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
65	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)*	ARARGE043885			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
66	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE044065			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
67	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044222			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5)	ARARGE032185	009592342	Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	4	Caja de Ahorro Comun Monthly	15-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
69	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043869			Principal and Interest	CVSA	Zero Coupon				ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9)	ARARGE033225		Bs.As.	Principal and Interest	CVSA	Adjustable	4	Caja de Ahorro Comun Monthly	15-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)	ARARGE043844			Interest	CVSA					ARP	1,00		
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	ARARGE03D248		Bs. As.	Whole Securitie	CRYL	Zero Coupon			08-jul-02	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP
72	Derechos Creditorios	ARARGE03D255		Bs. As.	Whole Securitie	CVSA	Adjustable	12	Caja de Ahorro Comun	01-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINE	ARP

NOTE: (1) represents securities corresponding to unpaid principal and interest amounts that were due in January, February and March 2002 and December 2001, which wer stripped from the original bond. Argentina will not recognize the unpaid interest represented by the January, February and March 2002 stripped securities and the applicable exchange ratio for these securities will be modified accordingly.
(2) represents the coupon strip for unpaid interest due in January 2002. Holders of PRO 9 and PRO 10 will be required to tender the corresponding coupon strip in order to effect an exchange of these securities pursuant to the Offer.
(3) Holders will be required to tender the underline security of each series of CCF deposit in the fiduciary account at Caja de Valores SA in order to effect an exchange of these securities pursuant to the Offer.

OCHELL
Nacional
Fº 17
Vº 120

1350

	Name Illecon	Notional Amount Outstanding in Existing Currency	Existing Currency	Scaling Factor	Principal Amount Currently Outstanding as of December 31, 2001	PDI as % of Principal Amount Currently Outstanding	PDI Amount	Total Eligible Amount	Eligible Amount USD	Eligible Amount Per Unit of Relevant Currency	Currency Option 1 (Default)	Currency Option 2	Par USD	Dis USD	Par EUR	Dis EUR
50	FERROBONOS	5.512.353	USD	1,0000	5.512.353	1,000%	55.124	5.567.477	5.567.477	101,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	448.509.982	USD	1,0000	448.509.982	0,000%	-	448.509.982	448.509.982	100,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	119.699.399	USD	1,0000	119.699.399	0,000%	-	119.699.399	119.699.399	100,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	116.817.013	USD	1,0000	116.817.013	0,000%	-	116.817.013	116.817.013	100,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	24.976.918	USD	1,0000	24.976.918	0,000%	-	24.976.918	24.976.918	100,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	30.792.457	USD	1,0000	30.792.457	0,000%	-	30.792.457	30.792.457	100,000%	USD	ARP	1,000	0,337	-	-
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	165.613.351	ARP	0,1736	28.744.866	0,444%	127.599	28.872.466	9.896.304	17,434%	ARP		-	-	-	-
57	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	4.927.112	ARP	0,9600	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	96,429%	ARP		-	-	-	-
58	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	4.808.565	ARP	0,9837	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	98,806%	ARP		-	-	-	-
59	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	4.774.857	ARP	0,9906	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	99,504%	ARP		-	-	-	-
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1)	156.895.881	ARP	0,7282	114.253.657	0,416%	474.886	114.728.543	39.324.265	73,124%	ARP		-	-	-	-
61	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	2.463.535	ARP	0,7724	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	78,153%	ARP		-	-	-	-
62	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	2.149.621	ARP	0,8851	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	89,566%	ARP		-	-	-	-
63	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amorti. Marzo 02 (1)*	2.045.466	ARP	0,9302	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	94,127%	ARP		-	-	-	-
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3)	2.500.772	ARP	1,1140	2.785.807	0,398%	11.079	2.796.886	958.659	111,841%	ARP		-	-	-	-
65	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)*	38.391	ARP	0,6908	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	70,390%	ARP		-	-	-	-
66	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	33.943	ARP	0,7813	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	79,613%	ARP		-	-	-	-
67	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	30.839	ARP	0,8599	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	87,626%	ARP		-	-	-	-
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5)	320.247.067	ARP	0,8823	282.555.555	0,702%	1.984.346	284.539.901	97.528.672	88,850%	ARP		-	-	-	-
69	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	16.128.594	ARP	0,8342	13.455.026	2,107%	283.478	13.738.504	4.708.999	85,181%	ARP		-	-	-	-
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9) / *BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)*	88.355.742	ARP	1,0000	88.355.742	0,766%	676.919	89.032.661	30.516.765	100,766%	ARP					
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	26.624.958	ARP	1,0000	26.624.958	0,000%	-	26.624.958	9.125.950	100,000%	ARP		-	-	-	-
72	Derechos Creditorios	282.764.062	ARP	0,5674	160.438.644	0,459%	735.932	161.174.576	55.244.071	57,000%	ARP		-	-	-	-

Argentina	10.832.932.321
Foreign	71.002.829.736
Total	81.835.762.057

1351

	Name Mecon	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Quasi Par ARP	Min. Determination for Quasi-Pars in Existing Currency	Max. Determination Bas. "A" in Existing Currency
50	FERROBONOS	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
57	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
58	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
59	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1)	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
61	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
62	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
63	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amorti. Marzo 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3)	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
65	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
66	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
67	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5)	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
69	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9) *BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)*			1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
72	Derechos Creditorios	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000

COCHELLA
...a Nacional
V - Fº 17
I Nº 120

1352

[The Bank of New York letterhead]

1353

ANNEX G

SETTLEMENT READINESS CERTIFICATE

[•]

HEREBY CERTIFIES THAT:

Pursuant to the Exchange Agent Agreement, dated as of December 17, 2004 (the "Exchange Agent Agreement"), between the Republic of Argentina ("Argentina") and The Bank of New York, as Exchange Agent (the "Exchange Agent"), all of the obligations that the Exchange Agent must undertake in preparation for the settlement of the Offer (as defined in the Exchange Agent Agreement) are complete, and settlement of the Offer may proceed.

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

IN WITNESS WHEREOF, [•] has caused this certificate to be executed in its corporate name by an officer thereunto duly authorized and its corporate seal to be affixed hereto.

Dated: [•], 2005

[•]

By: _____
Name:
Title:

1354

ANNEX H

[•], 2005

The Bank of New York
101 Barclay Street, Floor 21 West
New York, New York 10286
Attention: Corporate Trust Administration

Re: Exchange Agent Agreement (the "Exchange Agent Agreement"), dated as of December 17, 2004, between the Republic of Argentina ("Argentina") and The Bank of New York, as exchange agent.

Ladies and Gentlemen:

In accordance with Section 9 of the Exchange Agent Agreement and Section 10(b) of the Dealer Manager Agreement (the "Dealer Manager Agreement"), dated December 17, 2004, among Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, UBS Securities LLC and Argentina, the undersigned being hereby authorized to sign on behalf of the Dealer Managers, does hereby certify that:

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

The Fees and expenses (including reimbursement of legal fees) that are due and payable to the Dealer Managers on or prior to the Settlement Date (as provided in Section 5 and Section 6 of the Dealer Manager Agreement) have been paid and the Exchange Agent is authorized to effectuate the settlement of the Offer.

Capitalized terms used herein shall have the respective meanings assigned to them in the Dealer Manager Agreement.

1355

Barclays Capital Inc.

By:_____
Name:
Title:

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated

By:_____
Name:
Title:

UBS Securities LLC

By:_____
Name:
Title:

By:_____
Name:
Title:

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

TRADUCCIÓN PÚBLICA

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1356

Ejemplar de Firmas

CONVENIO DE AGENTE DE CANJE

17 de diciembre de 2004

The Bank of New York ----------
101 Barclay Street, Piso 21 Oeste ----------
Nueva York, Nueva York 10286 ----------
Atención: Corporate Trust Administration ----------

De nuestra consideración: ----------

La República Argentina ("Argentina") tiene previsto efectuar una oferta (la "Oferta") a los tenedores (cada uno, un "Tenedor") de sus títulos de deuda en circulación (los "Títulos Elegibles") para presentar Títulos Elegibles en canje por títulos de deuda de reciente emisión (los "Títulos Nuevos") y otra contraprestación (cada una de tales presentaciones, un "Ofrecimiento") en los términos y sujeto a las condiciones establecidas en el suplemento de prospecto relacionado con la Oferta que será presentado como parte de la declaración de registro de la Argentina (Expediente Nº 333-117111) ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos conforme a las normas de la Securities Act de 1933, y sus modificaciones, cuya copia se adjunta al presente como Anexo A (el "Suplemento de Prospecto"), el prospecto conexo incluido en la mencionada declaración de registro (el "Prospecto Básico"), cada uno de los prospectos adicionales preparados por la Argentina en relación con la Oferta, como se mencionan en el Anexo B (los "Prospectos Locales") y, cuando corresponda, la notificación de aceptación conexa (la "Notificación de Aceptación", y junto con el Suplemento de Prospecto, el Prospecto Básico y los Prospectos Locales, el "Material de la Oferta"). Los términos en mayúsculas usados pero no definidos en el presente, tendrán los significados que se les asignan en el Material de la Oferta. ----------

TINA COCHELLA
Pública Nacional
I. Tº V - Fº 17
. Mat. Nº 120

1. (a) La Argentina designa por el presente a The Bank of New York, como Agente de Canje (el "Agente de Canje") y lo autoriza para actuar en tal carácter en relación con la Oferta. El Agente de Canje acuerda desempeñar los servicios relacionados con la Oferta que se estipulan específicamente en el presente y de conformidad con los procedimientos concertados que se adjuntan al presente como Anexo C (los "Procedimientos Concertados"), con inclusión, sin que la mención sea limitativa, de los siguientes: ----------

(i) recibir, examinar, analizar y procesar Ofrecimientos efectuados por Tenedores en virtud de la Oferta, de conformidad con los procedimientos estipulados en el Material de la Oferta así como los procedimientos que resulten aplicables, entre ellos los procedimientos concertados entre el Agente de Canje y, respectivamente, The Depository Trust Company ("DTC"), Euroclear Bank, S.A./N.V., como operador del Sistema Euroclear ("Euroclear"), Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg"), Caja de Valores S.A. ("Caja de Valores") y los otros sistemas compensadores a través de los cuales se presenten Ofrecimientos como se establece en el Material de la Oferta ("Otros Sistemas Compensadores" y junto con DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, y Caja de Valores, los "Sistemas Compensadores"); ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1357

Material de la Oferta ("Otros Sistemas Compensadores" y junto con DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, y Caja de Valores, los "Sistemas Compensadores"); ----------

(ii) abrir y mantener cuentas en los Sistemas Compensadores designados por la Argentina a los efectos de ejecutar el canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos de conformidad con lo previsto en el Material de la Oferta; ----------

(iii) recibir los Títulos Elegibles Presentados por los Tenedores en sus cuentas en los Sistemas Compensadores como se establece en el Material de la Oferta; ----------

(iv) tras la aceptación de los Ofrecimientos por la Argentina, entregar los Títulos Elegibles Presentados a la Argentina de conformidad con las instrucciones de la Argentina; ----------

(v) asignar los Títulos Nuevos entre los Tenedores oferentes como se establece en el Material de la Oferta y de conformidad con las instrucciones de la Argentina; ----------

(vi) recibir los Títulos Nuevos en sus cuentas en los Sistemas Compensadores enviados por The Bank of New York o los otros fiduciarios, según corresponda, en su carácter de fiduciario de los Títulos Nuevos (el "Fiduciario") en el marco del convenio de fideicomiso que será concertado entre la Argentina y The Bank of New York (el "Convenio de Fideicomiso"); ----------

(vii) entregar los Títulos Nuevos a los Tenedores Oferentes como se establece en el Material de la Oferta y de conformidad con las instrucciones de la Argentina; ----------

(viii) entregar cualquier otra contraprestación (incluida la contraprestación en efectivo, si hubiera) a los Tenedores Oferentes como se establece en el Material de la Oferta y de conformidad con las instrucciones de la Argentina, y ----------

(ix) desempeñar de otro modo los deberes del Agente de Canje como se describen en el Material de la Oferta y desempeñar los otros servicios en su carácter de Agente de Canje que la Argentina pudiera solicitarle razonablemente y respecto de los cuales el Agente de Canje hubiera prestado conformidad. ----------

La Argentina tendrá, en forma exclusiva, la responsabilidad y autoridad para aceptar o rechazar todos y cada uno de los Ofrecimientos. Independientemente de lo precitado, el Agente de Canje no tendrá la responsabilidad de cancelar los Títulos Elegibles que reciba de los Tenedores Oferentes. Un representante autorizado de la Argentina notificará al Agente de Canje por escrito cualquier decisión de la Argentina de no canjear Títulos Elegibles presentados en virtud de la Oferta. ----------

(b) La Argentina acuerda informar al Agente Canje de inmediato y por escrito (i) el retiro, la cancelación o la terminación de la Oferta, (ii) la prórroga del Período de Presentación, (iii) cualquier enmienda, modificación o complemento de la Oferta, (iv) el otorgamiento de derechos de retractación y la fecha a partir de la cual pueden ejercerse tales derechos, y (v) la emisión de cualquier observación u orden de un organismo o dependencia gubernamental que incida en la Oferta. ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
1358
N°

(c) El Agente de Canje informará a la Argentina diariamente (o con mayor frecuencia si fuese posible y se solicitase por escrito) en forma electrónica todos los Ofrecimientos presentados durante el Día Hábil anterior, e incluirá, respecto de cada uno de tales Ofrecimientos, el monto de capital y la serie de Títulos Elegidos presentados de ese modo, el tipo, moneda de denominación, ley aplicable y otras condiciones de los Títulos Nuevos elegidos por el Tenedor Oferente pertinente de conformidad con los términos de la Oferta, y cualquier otra información solicitada razonablemente por la Argentina, y siempre que pueda disponerse fácilmente de dicha información. A más tardar a las 9:00 A.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) del 15° Día Hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento, el Agente de Canje suministrará a la Argentina una lista, como se dispone en el Anexo D, de todos los Ofrecimientos válidos (e incluirá respecto de cada Ofrecimiento la información especificada en la oración precedente) presentados. ----------

2. El Agente de Canje: ----------

(a) no tendrá ningún deber u obligación salvo aquellos específicamente estipulados en este Convenio; ----------

(b) no tendrá responsabilidad alguna respecto de cualquier medida que hubiera adoptado u omitido adoptar salvo que ello constituya una negligencia grave, conducta dolosa o acto de mala fe de su parte, y no tendrá, en circunstancia alguna, responsabilidad ante un Tenedor, la Argentina o un tercero respecto de daños y perjuicios especiales, indirectos, punitivos o emergentes fuere cual fuese su índole, o lucro cesante, que surjan en relación con este Convenio, inclusive si se hubiese informado al Agente de Canje la probabilidad de esa pérdida o daño e independientemente de la forma de la acción; ----------

(c) no efectuará declaración o garantía alguna, y no tendrá responsabilidad alguna respecto de la validez, suficiencia, valor o autenticidad de los Títulos Elegibles y los Títulos Nuevos, y no se le exigirá que efectúe, y no efectuará, declaración alguna respecto de la validez, valor o autenticidad de la Oferta o de los documentos de la Oferta que no hubieran sido preparados por el Agente de Canje; ----------

(d) no estará obligado a adoptar ninguna acción o procedimiento en virtud del presente que, a criterio del Agente de Canje, implicaría un gasto o responsabilidad, financiero o de otro tipo, salvo que la Argentina le hubiese proporcionado una indemnización a su satisfacción; *estipulándose* que ninguna de las disposiciones del presente liberará al Agente de Canje de sus obligaciones asumidas específicamente en el presente y de conformidad con la ley aplicable; ----------

(e) podrá confiar en forma concluyente y estará plenamente protegido y plenamente indemnizado al actuar en cumplimiento de cualquier Notificación de Aceptación, ofrecimiento, informe electrónico de cualquier Sistema Compensador, o cualquier instrumento, certificado, opinión, notificación, informe, carta, Título Elegible u otro documento o título entregado al Agente de Canje, no sólo respecto de la debida formalización y validez y vigencia de sus disposiciones sino también respecto de la veracidad y exactitud de la información incluida en el mismo, que, en opinión razonable del Agente de Canje, sea auténtico y haya sido firmado por la parte o partes apropiadas; -----

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
ca Nacional
V - F° 17
. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1359

(f) en ninguna circunstancia el Agente de Canje será responsable de las acciones u omisiones de cualquier Sistema Compensador o respecto de la información o los documentos que reciba de ellos; ----------

(g) podrá confiar en forma concluyente y estará plenamente protegido y plenamente indemnizado al actuar en base a la información o instrucciones enviadas por escrito por un representante autorizado de la Argentina incluido en su certificado de cargo, con respecto a cualquier cuestión relacionada con su actuación como Agente de Canje; ----------

(h) podrá realizar consultas con asesores legales, asumiendo los gastos la Argentina, satisfactorios para el Agente de Canje, y la opinión o el asesoramiento por escrito de esos asesores legales constituirá autorización y protección plena y completa respecto de cualquier medida adoptada, soportada u omitida por el Agente de Canje sin culpa grave y de buena fe y en cumplimiento de dicha opinión; ----------

(i) en ningún momento asesorará a persona alguna que ofrezca Títulos Elegibles acerca de la conveniencia de efectuar ese ofrecimiento o respecto del valor de mercado de los Títulos Nuevos; ----------

A COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

(j) tendrá derecho a confiar en forma concluyente en cualquier traducción de un documento, realizada por un traductor razonablemente aceptable para ambas partes, en cuanto a la exactitud de la información allí incluida y no será responsable por reclamo alguno emergente de esa confianza; ----------

(k) estará autorizado a comunicarse con cualquier persona de la cual se reciba un Ofrecimiento, pero no estará obligado a hacerlo si considerara que el hacerlo infringiría leyes o reglamentaciones relacionadas con la venta de títulos en una jurisdicción. El Agente de Canje podrá transmitir preguntas y comunicaciones al Agente de Información; -----

(l) no tendrá responsabilidad alguna por abstenerse de proporcionar información o adoptar alguna medida en el marco del presente o en el plazo especificado en el presente si dicha abstención fuese atribuible (directa o indirectamente) a un incumplimiento por parte de cualquiera de los Sistemas Compensadores o el Fiduciario en proporcionar, en idioma inglés y en forma satisfactoria para el Agente de Canje, las confirmaciones u otra información solicitadas por el Agente de Canje para desempeñar sus funciones conforme al presente, y el Agente de Canje podrá confiar en forma concluyente, sin realizar investigación alguna, en tal información suministrada por dicha entidad; ----------

(m) está autorizado, en relación con el cumplimiento de los deberes de Agente de Canje, a colaborar con las organizaciones (y sus respectivos representantes) que han sido designadas por la Argentina en relación con la Oferta y que se mencionan en la Oferta; siempre que esa parte adhiera a los Procedimientos Concertados en el Convenio de Agente de Canje y el Material de la Oferta; ----------

(n) no estará obligado ni tendrá responsabilidad alguna respecto de cualquier declaración incluida en el Material de la Oferta; ----------

(o) no estará obligado ni tendrá responsabilidad alguna respecto del incumplimiento por cualquier otra parte de sus obligaciones relativas a la Oferta, con inclusión, sin que la

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V Fº 17
Col. Trad. Mat Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 1360 5

mención sea limitativa, de las obligaciones en virtud de las leyes aplicables en materia de títulos valores; ----------

(p) no estará obligado ni tendrá responsabilidad alguna respecto de la exactitud o la confirmación de las certificaciones de los Tenedores de los Títulos Nuevos; ----------

(q) salvo como se establece en el apéndice de honorarios que se adjunta como Anexo E (el "Apéndice de Honorarios") del presente, no estará obligado a pagar comisiones u honorarios de invitación a persona alguna, o efectuar reembolsos a corredores de bolsa, operadores, sistemas compensadores o bancos custodios en relación con la Oferta; ----------

(r) con la salvedad de lo especificado en este Convenio y en cualquier otro acuerdo concertado entre The Bank of New York y la Argentina en relación con la Oferta, al desempeñarse en virtud del presente, se desempeñará exclusivamente como agente de la Argentina y por lo tanto no asumirá obligación alguna o relación de agencia o fideicomiso para o con cualquiera de los titulares o tenedores de los Títulos Elegibles; --------

(s) puede confiar en forma concluyente en que los Anexos A y B del Suplemento de Prospecto son listas completas y exactas de todos los Títulos Elegibles, y ----------

(t) se basará en las elecciones efectuadas por los Tenedores oferentes en relación con la Oferta y determinará con respecto a los Ofrecimientos en los que la elección del título valor y la elección de la moneda sean incorrectas o no se hubieran incluido, que el Agente de Canje considerará que la moneda elegida es la misma moneda que la de los Títulos Elegibles presentados originalmente, salvo en el caso de los Títulos Cuasipar, respecto de los cuales se considerará que la moneda elegida es el peso argentino. ----------

(u) El Agente de Canje no estará obligado a aceptar Ofrecimientos de Títulos Elegibles en forma cartular. ----------

3. El Agente de Canje (i) aplicará un sello indicando la fecha y la hora o registrará electrónicamente todos los Ofrecimiento presentados al Agente de Canje indicando la fecha y hora en que los mismos fueron recibidos, y (ii) conservará todos los Ofrecimientos recibidos durante un período como mínimo igual al período durante el cual el Agente de Canje conserva otros registros correspondientes al canje de títulos valores. ----------

4. El Agente de Canje renuncia por el presente a todo gravamen, afectación o derecho a compensación que pudiera tener con respecto a los Títulos Elegibles presentados o los Títulos Nuevos depositados en el Agente de Canje. ----------

5. (a) El Agente de Canje reconoce por el presente que ha recibido el Material de la Oferta y también reconoce que ha examinado los documentos que lo integran. Toda incongruencia entre este Convenio de Agente de Canje, por una parte, y el Material de la Oferta (conforme sea modificado oportunamente), por otra parte, será resuelta a favor de dicho Material, salvo con respecto a los deberes, obligaciones, derechos, protecciones e indemnización del Agente de Canje. A los efectos de una mayor claridad, las partes del presente reconocen y acuerdan que en cualquier litigio o procedimiento, este Convenio

A COCHELLA
ica Nacional
...17

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

FOLIO 1361

de Agente de Canje será la versión controlante en cuanto concierne a los deberes, obligaciones, derechos, protecciones e indemnización del Agente de Canje. ----------

(b) Cualquier otro servicio solicitado razonablemente al Agente de Canje por la Argentina y al cual el Agente de Canje hubiera prestado conformidad será sufragado exclusivamente por la Argentina y como se describe en el Apéndice de Honorarios adjunto al presente. El Agente de Canje no será responsable, bajo ninguna circunstancia, de honorarios y gastos de terceros o cargos adicionales aplicados por cualquier autoridad cambiaria, depositaria o impositiva. ----------

(c) Los deberes del Agente de Canje en relación con la Oferta han sido formulados mediante referencia a la versión del Suplemento de Prospecto de fecha 3 de diciembre de 2004 y la versión de la Lista Patrón ISIN de fecha 7 de diciembre de 2004 que se adjunta como Anexo F del presente. Toda modificación futura de dichos documentos, que incida en las obligaciones del Agente de Canje como agente de canje, deberá contar con la aprobación previa del Agente de Canje y podrá afectar la capacidad del Agente de Canje para desempeñarse como Agente de Canje durante el período especificado de la Oferta, como se establece en dicha versión del Suplemento de Prospecto, o podrá afectar de otro modo la capacidad del Agente de Canje para desempeñarse en tal carácter. ----------

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

6. La Argentina acuerda suministrar al Agente de Canje todas las copias del Material de la Oferta que el Agente de Canje solicite razonablemente y, si correspondiera, los avisos o comunicados de prensa, que serán utilizados por la Argentina en relación con la Oferta. Por otra parte, la Argentina acuerda informar al Agente de Canje a la brevedad (i) el acaecimiento de cualquier hecho cuya consecuencia fuese el retiro o terminación de la Oferta por parte de la Argentina, (ii) cualquier requerimiento de modificación o complementación de cualquier Material de Oferta y (iii) la emisión de cualquier comentario u orden por cualquier organismo o dependencia gubernamental que afecte a los Ofrecimientos en virtud de la Oferta en cualquier jurisdicción en la cual se efectúe un Ofrecimiento en virtud de la Oferta. El Material de la Oferta ha sido o será preparado y aprobado por la Argentina, y el Agente de Canje no tendrá responsabilidad u obligación alguna respecto del mismo. El Agente de Canje acuerda que no distribuirá ningún material escrito para o con relación a la invitación de ofrecimientos en virtud de la Oferta, y el Agente de Canje acuerda que no efectuará declaración alguna en relación con esa invitación, salvo las declaraciones que estén especificadas en el Material de la Oferta o sean congruentes con el mismo en la forma suministrada más recientemente al Agente de Canje o del otro modo que fuese autorizado por la Argentina. ----------

7. El Agente de Canje se compromete a preservar la confidencialidad (i) de toda la información sin carácter público que haya sido suministrada al Agente de Canje por la Argentina o sus agentes (entre ellos, cada uno de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales), y (ii) de cualquier información desarrollada por el Agente de Canje en base a dicha información sin carácter público (colectivamente, "Información Confidencial"). Independientemente de cualquier disposición en contrario incluida en el presente, no se interpretará que lo precedente prohíbe (i) la divulgación de toda y cualquier información obtenida por el Agente de Canje de otras fuentes que no sean la Argentina y que a leal saber y entender el Agente de Canje no tengan obligación de confidencialidad con la Argentina, (ii) la divulgación de toda y cualquier información (A) si estuviese obligado a divulgarla por cualquier estatuto, ley, norma o reglamentación

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fac. Tº V - Fº 17
Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1362

aplicable de acuerdo con el asesoramiento del asesor legal, (B) ante una solicitud de un organismo gubernamental u órgano regulador que tenga autoridad para regular o supervisar cualquier aspecto del negocio del Agente de Canje o de sus vinculadas, (C) en virtud de una orden de comparencia en juicio, una petición de una investigación civil o una petición o requerimiento similar de un tribunal, autoridad reguladora, árbitro o procedimiento de arbitraje por el cual esté vinculado el Agente de Canje o una vinculada o un funcionario, director, empleado o accionista de los mismos, (D) en cualquier circular de oferta pública preliminar o definitiva, declaración de registro, prospecto o suplemento de prospecto previsto en este Convenio y aprobado previamente por la Argentina o (E) a cualquier vinculada, auditor independiente o interno, agente, empleado o apoderado del Agente de Canje que necesite conocer tal información; estipulándose que el Agente de Canje deberá poner en conocimiento del receptor que la información se divulga en carácter confidencial, o (iii) cualquier otra divulgación con la autorización previa por escrito de la Argentina. ----------

8. La Argentina declara y garantiza al Agente de Canje que: ----------

(a) El presente Convenio ha sido debidamente formalizado y otorgado por la Argentina y, tras la publicación del Decreto Presidencial que apruebe debidamente las condiciones del presente Convenio, estará debidamente autorizado y constituirá un acuerdo válido y vinculante de la Argentina, exigible a la Argentina de conformidad con sus términos, sujeto a las leyes de aplicación general relacionadas con los derechos de los acreedores o que los afecten y los principios generales de equidad, y sujeto, en cuanto concierne al Artículo 11 del presente Convenio, a las limitaciones impuestas por las leyes en materia de títulos valores de cualquier jurisdicción aplicable; ----------

(b) Este Convenio, tras su debida formalización y otorgamiento, se encontrará en la debida forma legal en virtud de las leyes de la Argentina para la ejecución del mismo en la Argentina contra la Argentina. ----------

(c) Salvo con respecto a la publicación del Decreto Presidencial que apruebe debidamente las condiciones del presente Convenio, se han obtenido y están en plena vigencia y efecto todos los consentimientos, aprobaciones, autorizaciones, órdenes, inscripciones, presentaciones o habilitaciones ("Aprobaciones Gubernamentales") de o ante cualquier tribunal, banco central, ministerio u organismo gubernamental u otro órgano regulador ("Organismo Gubernamental") en las jurisdicciones aplicables necesarios para la consumación por la Argentina de las operaciones previstas en este Convenio o el Material de la Oferta, y la consumación por la Argentina de las operaciones previstas en este Convenio, la Oferta o el Material de la Oferta cumplirán con todas las leyes, decretos y reglamentaciones de todas las jurisdicciones aplicables. --------

(d) No corresponde aplicar ningún impuesto, sellado, gravamen, deducción, cargo o retención por la Argentina o cualquiera de sus subdivisiones políticas, sobre cualquier pago que deba efectuar la Argentina al Agente de Canje y sus agentes en virtud del Artículo 10 del presente. ----------

(e) Para asegurar la legalidad, validez, exigibilidad, prioridad o admisibilidad en prueba en la Argentina del presente Convenio, no es necesario que este Convenio o cualquier otro documento o instrumento relacionado con la Oferta sea registrado, inscripto o

JCHELLA
Nacional
Fº 17
Iº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Iº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1363

presentado ante ningún tribunal u otra autoridad en la Argentina ni sea protocolizado ni que se pague ningún impuesto documentario, de sellos o impuesto, contribución o cargo similar sobre o respecto del presente Convenio o cualquier otro documento o instrumento relacionado con la Oferta, salvo cualquier tasa de justicia del monto que pudiere corresponder oportunamente en virtud de la ley argentina aplicable respecto del presente Convenio o cualquier otro documento o instrumento llevado ante los tribunales argentinos. ----------

(f) No existe ninguna disposición constitucional, ni ninguna disposición de ningún tratado, convención, estatuto, ley, reglamentación, decreto, orden judicial o autoridad similar que sea vinculante para la Argentina, ni ninguna disposición de ningún contrato, convenio o instrumento del cual la Argentina sea parte, que sería contravenida o infringida en forma esencial, o que daría por resultado la creación de cualquier gravamen o afectación, o bajo la cual se originaría un incumplimiento o se efectuaría una moratoria respecto de las obligaciones de la Argentina, como resultado de la formalización y otorgamiento por la Argentina de este Convenio o las operaciones previstas en el presente, o como resultado del cumplimiento u observancia por la Argentina de cualquiera de los términos del presente Convenio. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

(g) La Oferta cumple y seguirá cumpliendo en todo aspecto esencial con todos los requisitos aplicables de las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos y las leyes de las jurisdicciones en las cuales la Argentina tiene previsto efectuar la Oferta.----------

(h) El contenido de cada uno de los Prospectos Locales es similar al contenido del Suplemento de Prospecto en todo aspecto esencial. ----------

9. Como condición previa para la liquidación de la Oferta, la Argentina acuerda que, tras recibir la Argentina del Agente de Canje, 2 Días Hábiles antes de la Fecha de Liquidación, un certificado sustancialmente según el modelo que se adjunta al presente como Anexo G, en el que se confirma que se han cumplido todas las obligaciones a realizar por el Agente de Canje en preparación para la liquidación de la Oferta y que puede procederse a liquidar la Oferta, depositará en una cuenta especificada los honorarios que se adeuden y sean pagaderos a los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales tras la liquidación en virtud de un convenio de los coordinadores colocadores (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores") que será concertado entre la Argentina y Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC. Las partes del presente reconocen y acuerdan que las disposiciones de este Artículo 9, relativas al depósito por la Argentina de los honorarios que se adeuden y sean pagaderos a los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales tras la liquidación de la Oferta, se incluyen exclusivamente en beneficio de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales en carácter de terceros beneficiarios en virtud del presente. Con la finalidad de respaldar lo antedicho, el Agente de Canje acuerda por el presente que no efectuará la liquidación de la Oferta hasta que haya recibido un certificado según el modelo que se adjunta al presente como Anexo H emitido por un representante autorizado de cada uno de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales que esté incluido en un certificado de cargo de los Coordinadores Colocadores Conjuntos confirmando que esos honorarios han sido depositados. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

10. (a) Por sus servicios como Agente de Canje bajo el presente, la Argentina pagará honorarios al Agente de Canje de acuerdo con el Apéndice de Honorarios. ----------

(b) Si el presente Convenio se extinguiera debido a la cancelación o el retiro de la Oferta, o el retiro del Agente de Canje como Agente de Canje en virtud del Artículo 20 del presente, el Agente de Canje reintegrará a la Argentina todos los fondos anticipados por la Argentina al Agente de Canje en la medida que el monto de tales fondos supere los honorarios que el Agente de Canje tiene derecho a percibir en virtud del Apéndice de Honorarios. ----------

(c) Si se produjera un retraso en el comienzo de la Oferta y la misma comenzara después del 17 de enero de 2005 como resultado de la negligencia grave del Agente de Canje, el Agente de Canje devolverá a la Argentina el Honorario por Cuotas en forma total junto con la renta devengada de la inversión de reservas en efectivo de The Bank of New York desde la fecha en que la Argentina pagó al Agente de Canje dicho Honorario por Cuotas.-----

(d) La vigencia del presente Convenio estará condicionada a la publicación del Decreto Presidencial que apruebe debidamente los términos y condiciones del presente, y al pago por la Argentina al Agente de Canje de un Honorario por Cuotas conforme al Apéndice de Honorarios por el monto de U$S1.500.000 a más tardar el quinto Día Hábil siguiente a la publicación del mencionado Decreto Presidencial, pero en cualquier circunstancia a más tardar el 31 de diciembre de 2004 o la fecha posterior que establezca el Agente de Canje a su exclusivo criterio. ----------

11. (a) En contraprestación por la aceptación del Agente de Canje de suministrar los servicios mencionados en el presente, la Argentina acuerda indemnizar y mantener indemne al Agente de Canje y sus vinculadas, representantes, funcionarios, directores, empleados, agentes y personas controlantes (cada una, una "Persona a Indemnizar"), por y frente a toda y cualquier pérdida, reclamo, daños y perjuicios, responsabilidad y gasto, al cual dicha Persona a Indemnizar pudiera quedar sujeta en virtud de la ley aplicable o que surja de otro modo o esté relacionado con este Convenio (con inclusión, sin que la mención sea limitativa, de los honorarios y los pagos previsto en el presente y las acciones iniciadas por cualquier parte que alegue ser acreedora de la Argentina con respecto a honorarios y pagos efectuados o por efectuar en virtud del presente) o el desempeño de las obligaciones del Agente de Canje en virtud del presente, o cualquier reclamo, litigio, investigación o procedimiento relacionado con lo precitado ("Procedimientos"), fuere o no dicha Persona a Indemnizar una parte del presente, y acuerda reintegrar a esa Persona a Indemnizar los gastos documentados legales o de otro tipo que sean razonables a medida que se incurra en ellos en relación con la investigación, contestación o defensa de cualquiera de lo precitado, estipulándose que la indemnización precedente no se aplicará, respecto de una Persona a Indemnizar, a las pérdidas, reclamos, daños y perjuicios, obligaciones o gastos en la medida que un tribunal competente determine en una sentencia definitiva que ya no esté sujeta a apelación u otra revisión, que tales pérdidas, reclamos, daños y perjuicios, obligaciones o gastos han sido ocasionados principalmente por la mala fe, la negligencia grave o la conducta dolosa de esa Persona a Indemnizar. Las obligaciones de indemnización y reintegro de la Argentina en virtud de este Artículo 11 serán adicionales a cualquier otra obligación que la Argentina pudiera tener de otro modo, y serán vinculantes para los

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1365

sucesores, cesionarios, herederos y representantes personales de la Argentina y de cualquier Persona a Indemnizar, y redundarán en beneficio de los mismos. ----------

(b) Inmediatamente después de la recepción por una Persona a Indemnizar, de una notificación de inicio de cualquier Procedimiento, dicha Persona a Indemnizar, si se efectuara un reclamo con respecto a ello contra la Argentina en virtud del presente, notificará por escrito a la Argentina el inicio del mismo; *estipulándose que* (i) el hecho de no notificar de ese modo a la Argentina no eximirá a ésta de cualquier obligación que pudiera tener en virtud del presente de indemnizar al Agente de Canje excepto en la medida en que hubiera sido efectivamente perjudicada en cualquier aspecto esencial por dicha omisión, y (ii) el hecho de no notificar de ese modo a la Argentina no eximirá a ésta de cualquier responsabilidad que pudiera tener frente a una Persona a Indemnizar de otro modo que no sea en razón de esta indemnización. En el caso de que se iniciara cualquiera de dichos Procedimientos contra cualquier Persona a Indemnizar, y ésta notificara a la Argentina el inicio de la misma, la Argentina tendrá derecho a participar en la misma y, en la medida que pudiera optar mediante notificación por escrito entregada a la Persona a Indemnizar, por asumir la defensa de ello, con asesor legal a satisfacción del Agente de Canje; *estipulándose* que, si (i) la Argentina no hubiera asumido la defensa de ello y empleado a asesor legal como se estipula precedentemente dentro de un plazo razonable después de haberse notificado el Procedimiento, (ii) los demandados en cualquiera de dichos Procedimientos incluyeran tanto a la Persona a Indemnizar como a la Argentina, y la Persona a Indemnizar, con el asesoramiento de asesor legal, hubiera llegado razonablemente a la conclusión de que pueden existir defensas legales a su disposición, distintas o adicionales a las disponibles para la Argentina, (iii) la representación conjunta de la Argentina y la Persona a Indemnizar sería inadecuada o desaconsejable debido a intereses realmente o potencialmente disímiles entre la Argentina y la Persona a Indemnizar, o (iv) la Argentina autorizara por escrito a la Persona a Indemnizar a emplear un asesor legal independiente con cargo para la Argentina, entonces la Persona a Indemnizar tendrá derecho a seleccionar un asesor legal independiente aprobado por el Agente de Canje para asumir esas defensas jurídicas y para participar de otro modo en la defensa de dicho Procedimiento en representación de esa Persona a Indemnizar. Ante la recepción por dicha Persona a Indemnizar de la notificación de la Argentina sobre su elección de asumir de ese modo la defensa de dicho Procedimiento y la aprobación del asesor legal por parte de la Persona a Indemnizar, la Argentina no será responsable frente a dicha Persona a Indemnizar por los gastos incurridos por dicha Persona a Indemnizar en relación con la defensa de ello (salvo los costos razonables de investigación) salvo que (i) la Persona a Indemnizar hubiera empleado un asesor legal independiente para asumir las defensas legales o sobre la base de reales o potenciales diferencias de intereses, según corresponda, de acuerdo con la cláusula condicional de la oración inmediatamente precedente (quedando entendido, sin embargo, que la Argentina no será responsable por los gastos de más de un asesor legal independiente (además de cualquier asesor legal local), que represente a las Personas a Indemnizar que sean parte de dicho Procedimiento), (ii) la Argentina no hubiera contratado a un asesor legal razonablemente satisfactorio para el Agente de Canje, para representar a la Persona a Indemnizar dentro de un plazo razonable después de una notificación de iniciación del Procedimiento, o (iii) la Argentina hubiera autorizado por escrito la contratación de un asesor legal para la Persona a Indemnizar. ----------

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
al. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

(c) La Argentina no será responsable respecto de la conciliación de cualquier Procedimiento efectuada sin su consentimiento por escrito (consentimiento que no será negado injustificadamente), pero si se resolviera con su consentimiento por escrito o si hubiera una sentencia firme para el demandante en cualquiera de dichos Procedimientos, la Argentina se compromete a indemnizar y mantener indemne a cada Persona a Indemnizar por y frente a toda pérdida, reclamo, daños y perjuicios, obligación y gasto en razón de dicha conciliación o sentencia, excepto que un tribunal de jurisdicción competente en una sentencia firme no sujeta a nueva apelación o revisión, determinara que dicha pérdida, reclamo, daños y perjuicios, obligaciones y gastos resultaron principalmente de la mala fe, negligencia grave o conducta dolosa de dicha Persona a Indemnizar. Independientemente de la oración inmediatamente precedente, si en algún momento una Persona a Indemnizar hubiera solicitado a la Argentina el reintegro a dicha Persona a Indemnizar de los gastos legales o de otro tipo relacionados con la investigación, contestación o defensa en un Procedimiento como se prevé en este Artículo 11, la Argentina será responsable respecto de cualquier conciliación de cualquier Procedimiento efectuada sin su consentimiento por escrito si (i) dicha conciliación se celebra más de 60 días después de la recepción por la Argentina de dicha solicitud de reintegro y (ii) la Argentina no hubiese realizado el reintegro a esa Persona a Indemnizar de conformidad con tal solicitud antes de la fecha de tal conciliación. La Argentina no efectuará, sin el consentimiento previo por escrito del Agente de Canje (consentimiento que no será negado injustificadamente) ninguna conciliación de cualquier Procedimiento pendiente o inminente con respecto al cual una Persona a Indemnizar pudiera haber solicitado una indemnización en virtud del presente, excepto que dicha conciliación (i) incluya una liberación incondicional de dicha Persona a Indemnizar en forma y contenido a satisfacción de dicha Persona a Indemnizar respecto de toda responsabilidad o reclamo que sea objeto de dicho Procedimiento, y (ii) no contenga ninguna omisión fáctica o legal por o con respecto a la Persona a Indemnizar o cualquier declaración adversa respecto del carácter, profesionalismo, debido cuidado, lealtad, conocimientos especializados o reputación del Agente de Canje o cualquier medida adoptada o no adoptada por el Agente de Canje. ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

12. En el supuesto de que cualquier disposición del presente Convenio fuese declarada nula, ilegal o inexigible en cualquier aspecto, dicha declaración no afectará, con el alcance permitido por la ley, a ninguna otra disposición del presente, las cuales permanecerán en plena vigencia y efecto. ----------

13. El presente Convenio podrá ser firmado en uno o más ejemplares separados, cada uno de los cuales será considerado un original, pero todos los cuales constituirán en conjunto un único y mismo instrumento.----------

14. El presente Convenio, incluyendo los derechos a reintegro, indemnización y contribución en virtud del presente, redundará en beneficio de la Argentina, el Agente de Canje y sus respectivos sucesores y cesionarios, y será vinculante para los mismos. Ninguna de las disposiciones del presente Convenio ha sido incluida con el objeto de otorgar a cualquier otra persona o entidad derecho alguno en el marco del presente o en virtud del presente y no deberá ser interpretada en ese sentido. ----------

15. El presente Convenio constituye el acuerdo total entre las partes del presente con respecto al objeto del presente y reemplaza a todos los acuerdos, compromisos y

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1367

arreglos previos, orales o escritos, entre las partes del presente con respecto al objeto del presente. ----------

16. El presente Convenio no puede ser modificado excepto por escrito y mediante la firma de cada una de las partes del presente y, en el caso de cualquier modificación del Artículo 9, los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales; estipulándose que se podrán efectuar enmiendas y modificaciones de los Procedimientos Concertados sin el acuerdo escrito y firmado de las partes del presente, con la salvedad de que las enmiendas o modificaciones esenciales de los Procedimientos Concertados sólo podrán ser efectuadas con el consentimiento previo por escrito de la Argentina, cuyo consentimiento no será negado o demorado injustificadamente. ----------

17. El presente Convenio se regirá por las leyes del Estado de Nueva York y se interpretará de conformidad con las mismas, sin tener en cuenta los conflictos entre principios de derecho, salvo con respecto a la autorización y formalización por la Argentina, las que se regirán por las leyes de la Argentina. Las partes acuerdas que todos y cada uno de los juicios, acciones o procedimientos contra las partes o sus respectivos bienes, activos o ingresos emergentes o respecto de este Convenio (incluido cualquier incumplimiento del mismo) estarán sujetos a la jurisdicción de los tribunales federales y estaduales con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, Nueva York, y las partes por el presente renuncian irrevocable e incondicionalmente, con el mayor alcance permitido por la ley, a cualquier defensa fundamentada en la falta de jurisdicción personal de esos tribunales, competencia territorial improcedente o forum non conveniens. La Argentina acuerda que una sentencia definitiva no apelable en cualquier procedimiento mencionado en este Artículo 17 será concluyente y vinculante para ella y podrá ser ejecutada en cualquier tribunal a cuya jurisdicción la Argentina esté sujeta o podría estar sujeta, mediante un juicio sobre dicha sentencia. ----------

18. En la medida que, en cualquier jurisdicción en la que esté situado cualquier tribunal mencionado en el Artículo 17, ante el cual en cualquier momento pudiera iniciarse cualquier procedimiento mencionado en el Artículo 17 contra la Argentina o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes, o en cualquier jurisdicción en la cual esté ubicado cualquier tribunal ante el cual en cualquier momento pudiera iniciarse cualquier juicio, acción o procedimiento exclusivamente a los fines de exigir o ejecutar cualquier sentencia, la Argentina o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes tuviera derecho a inmunidad con respecto a juicio, a jurisdicción de dicho tribunal, a compensación, a embargo preventivo o a cualquier otro proceso o recurso legal o judicial, y en la medida que en cualquiera de dichas jurisdicciones se atribuyera tal inmunidad, la Argentina irrevocablemente renuncia a dicha inmunidad con el mayor alcance permitido por las leyes de dicha jurisdicción, incluida la *United States Foreign Sovereign Immunities Act* de 1976 (la "Ley de Inmunidades") y da su consentimiento a cualquier resarcimiento o diligenciamiento de notificación en relación con cualquier procedimiento o sentencia como lo permita la ley aplicable, incluida la Ley de Inmunidades), *estipulándose, sin embargo,* que esa renuncia no se extenderá y la Argentina tendrá inmunidad con respecto o con relación a cualquier juicio, acción o procedimiento o ejecución de cualquier sentencia contra (i) los activos que constituyen reservas de libre disponibilidad conforme a los Artículos 5 y 6 de la Ley N° 23.928, como fuera modificada, (ii) los bienes de dominio público ubicados en el territorio de la Argentina comprendidos en los Artículos 2337 y 2340 del Código Civil de la Argentina, (iii) los bienes ubicados dentro o

OCHELLA
Nacional
F° 17
° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1368

fuera del territorio de la Argentina que brindan un servicio público esencial, (iv) los bienes comprendidos en el Artículo 67 de la Ley No. 11.672 (t.o. 1999), conforme fuere complementada por los Artículos 94, 95 y 96 de la Ley No. 25.401, (v) los bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961, (vi) los bienes no utilizados para actividades comerciales que tienen derecho a las inmunidades de la Ley de Inmunidades, (vii) los bienes utilizados por una misión diplomática, gubernamental o consular de la Argentina, o (viii) los bienes de carácter militar o bajo control de una autoridad militar u organismo de defensa de la Argentina. ----------

(b) La Argentina designa por el presente a Banco de la Nación Argentina, en su oficina situada en 225 Park Avenue, Nueva York, Nueva York, 10169, como su agente autorizado (el "Agente Autorizado") al cual el Agente de Canje o cualquier persona o personas que controlen al Agente de Canje, podrán diligenciar las notificaciones en cualquier acción que surja o se base en este Convenio o en las operaciones previstas en el presente. Dicha designación será irrevocable mientras cualquiera de los Títulos Nuevos continúe en circulación y hasta que se produzca la designación de un Agente Autorizado sucesor y dicho sucesor acepte tal designación. La Argentina adoptará todas y cada una de las acciones, entre ellas la presentación de todos y cada uno de los documentos e instrumentos, que sean necesarias para que dicha designación o designaciones continúen en plena vigencia y efecto como se establece previamente. El diligenciamiento de notificaciones al Agente Autorizado será considerado en todo sentido un diligenciamiento de notificación eficaz a la Argentina. Ninguna de las disposiciones del presente Artículo 18(b) afectará el derecho del Agente de Canje a diligenciar notificaciones de cualquier otra manera permitida por la ley, ni afectará el derecho del Agente de Canje a iniciar cualquier acción o procedimiento contra la Argentina o sus bienes en los tribunales de otras jurisdicciones. ----------

IA COCHELLA
lica Nacional
° V - F° 17
lat. N° 120

(c) La Argentina renuncia irrevocablemente por el presente a cualquier inmunidad respecto de jurisdicción (con la salvedad de la inmunidad respecto de ejecución sobre una sentencia) a la cual podría tener derecho de otro modo en cualquier acción que surja o se base en este Convenio o en las operaciones previstas en el mismo. Asimismo, la Argentina declara por el presente que la formalización y otorgamiento del presente Convenio y el cumplimiento de las operaciones previstas en el presente constituyen actos privados y comerciales, y no actos públicos o gubernamentales, de la Argentina. ----------

(d) Cada una de las partes del presente renuncia, con el mayor alcance permitido por la ley, a todos los derechos a un juicio por jurado y a procedimientos de arbitraje ante tribunales de arbitraje internacionales que abarquen cualquier cuestión emergente de este Convenio o relacionada con el mismo. ----------

19. Todas las indemnizaciones que deban pagarse en virtud del presente Convenio serán pagadas de inmediato a su vencimiento en dólares estadounidenses (los "Dólares") por el monto total adeudado, sin deducción alguna en concepto de cualquier variación en cualquier Tipo de Cambio (como se define más adelante). La Argentina acuerda por el presente que indemnizará al Agente de Canje frente a cualquier Pérdida soportada por el Agente de Canje como resultado de cualquier sentencia u orden emitida o efectuada por el monto adeudado en virtud del presente cuando tal sentencia u orden esté expresada y pagada en una moneda (la "Moneda de Sentencia") que no sea el Dólar y como resultado

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1369

de cualquier variación entre (i) el tipo de cambio al cual el monto en dólares se convierta a la Moneda de Sentencia a los efectos de tal sentencia u orden, y (ii) el Tipo de Cambio al cual la Persona a Indemnizar pueda luego comprar Dólares con el monto de la Moneda de Sentencia efectivamente recibido por el Agente de Canje. La indemnización estipulada en ese apartado constituirá una obligación separada e independiente de la Argentina y permanecerá en plena vigencia y efecto independientemente de cualquier sentencia u orden como se menciona más arriba. La expresión "Tipo de Cambio" significa el tipo de cambio al cual el Agente de Cambio podrá comprar Dólares con la Moneda de Sentencia en el mercado de divisas en la fecha pertinente e incluirá cualquier prima y otros costos de cambio razonables que deban pagarse en relación con la compra de la moneda pertinente o la conversión a la misma. ----------

20. El presente Convenio se extinguirá: (i) el 18 de enero de 2005 o la fecha posterior que establezca la Argentina a su exclusivo criterio, salvo que la Oferta haya comenzado en todas las jurisdicciones previstas en el Material de la Oferta antes de dicha fecha, (ii) el 45º Día Hábil siguiente a la liquidación de la Oferta, (iii) tras la cancelación o retiro de la Oferta o (iv) el retiro con causa del Agente de Canje como agente de canje, conforme lo determine razonablemente el Agente de Canje, de dichas fechas o circunstancias la que ocurra en primer término, quedando entendido que los Artículos 10, 11, 17, 18, 19 y el Anexo C del presente subsistirán después de la extinción del presente Convenio. ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

21. A los efectos del presente Convenio, "Día Hábil" significará cualquier día que no sea un sábado o domingo o un día en que los bancos estén obligados o autorizados por ley u orden ejecutiva a permanecer cerrados en Nueva York y Londres o un día en que el Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) (Sistema Transeuropeo de Liquidación Bruta en Tiempo Real) permanezca cerrado. ----------

22. Todas las notificaciones y otras comunicaciones que deban ser efectuadas o que esté permitido efectuar en virtud de este Convenio serán efectuadas por escrito y se considerará que fueron debidamente efectuadas si son entregadas personalmente o por fax a las partes del presente del siguiente modo: ----------

En el caso del Agente de Canje: ----------

The Bank of New York ----------
101 Barclay Street, Piso 21 Oeste ----------
Nueva York, Nueva York 10286 ----------
Atención: Corporate Trust Administration ----------
Fax: 212-815-5915 ----------

En el caso de la Argentina: ----------

Ministerio de Economía ----------
Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029 ----------
1310 Buenos Aires, Argentina ----------
Atención: Subsecretaría de Financiamiento ----------
Fax: (5411) 4349-6259 ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1370

Sírvanse indicar vuestra complacencia para desempeñarse como Agente de Canje en los términos especificados en el presente y vuestra aceptación de las disposiciones precedentes, firmando en el espacio previsto más adelante para ese fin y devolviendo a la Argentina una copia de esta carta, ante lo cual esta carta y vuestra aceptación constituirán un acuerdo vinculante con la Argentina. ----------

Atentamente, ----------

REPÚBLICA ARGENTINA ----------

Por: Hay una firma ilegible. ----------
Nombre: Guillermo E. Nielsen ----------
Cargo: Secretario de Finanzas ----------

Aceptado en la fecha mencionada en primer término: ----------

THE BANK OF NEW YORK, como Agente de Canje ----------
Por: Hay una firma ilegible. ----------
Nombre: Héctor S. Herrera ----------
Cargo: Vicepresidente ----------

INA COCHELLA
ública Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

ANEXO A

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1371

SUPLEMENTO DE PROSPECTO
(del Prospecto de fecha 29 de septiembre de 2004)

La República Argentina

Ofrece a los Titulares de

CADA SERIE DE BONOS DETALLADA EN EL ANEXO A DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO

(colectivamente, los "Títulos Elegibles")

el canje de Títulos Elegibles por uno o más de sus

TÍTULOS PAR CON VENCIMIENTO EN DICIEMBRE DE 2038 ("TÍTULOS PAR")
TÍTULOS DISCOUNT CON VENCIMIENTO EN DICIEMBRE DE 2033 ("TÍTULOS DISCOUNT")
TÍTULOS CUASIPAR CON VENCIMIENTO EN DICIEMBRE DE 2045 ("TÍTULOS CUASIPAR")
TÍTULOS VINCULADOS AL PBI QUE VENCEN EN DICIEMBRE DE 2035 ("TÍTULOS VINCULADOS AL PBI")

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

colectivamente, los "Títulos Nuevos", en los términos y bajo las condiciones que se describen en el presente suplemento de prospecto.

Los Títulos Vinculados al PBI estarán adjuntos inicialmente a los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar.

El Monto Elegible total (como se define más adelante) de todos los Títulos Elegibles actualmente en circulación asciende a US$81.800 millones, cifra que comprende US$79.700 millones de capital y US$2.100 millones de intereses devengados e impagos hasta el 31 de diciembre de 2001, utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003.

Para un análisis de los factores de riesgo a tomar en cuenta al evaluar la presente Oferta, véase "Factores de Riesgo", que comienza en la página S-25 del presente suplemento de prospecto y en la página 14 del prospecto adjunto.

LA PRESENTE OFERTA VENCERÁ A LAS 4:00 P.M. (HORA DE LA CIUDAD DE NUEVA YORK) EL 17 DE ENERO DE 2005, SALVO QUE SEA PRORROGADA O TERMINADA EN FORMA ANTICIPADA (LA "FECHA DE VENCIMIENTO"), POR LA ARGENTINA A SU EXCLUSIVO CRITERIO. SÓLAMENTE SE DISPONDRÁ DE DERECHOS DE RETRACTACIÓN LIMITADOS Y TODOS LOS OFRECIMIENTOS SERÁN IRREVOCABLES SALVO EN DETERMINADAS CIRCUNSTANCIAS QUE SE DESCRIBEN EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

Los Títulos Nuevos, salvo aquellos que se rijan por la ley argentina, contendrán disposiciones respecto de la caducidad de plazos y las modificaciones en el futuro que son diferentes a las aplicables a sustancialmente todo el endeudamiento externo público en circulación de la Argentina. Estas disposiciones, que habitualmente se denominan "cláusulas de acción colectiva", se describen en las secciones tituladas "Descripción de los Títulos — Incumplimiento y Caducidad de Plazos" y "Descripción de los Títulos — Modificaciones" en las páginas [•] y [•] del prospecto adjunto. En virtud de estas disposiciones, pueden efectuarse modificaciones que atañen a las cuestiones de reserva, incluidas las modificaciones de las condiciones de pago y otras condiciones importantes, a una serie individual de Títulos Nuevos, salvo aquellos que se rijan por la ley argentina, con el consentimiento de los tenedores del 75% del monto de capital total en circulación de esa

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1372

serie, y a varias series de Títulos Nuevos con el consentimiento de los tenedores del 85% del monto de capital total en circulación de todas las series afectadas y del 66⅔% del monto de capital total en circulación de cada serie afectada. ——

Se ha solicitado la cotización de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange, y se solicitará la cotización de cada serie de los Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el *Mercado Abierto Electrónico*. La Argentina se propone solicitar la cotización de cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por Borsa Italiana S.p.A. Véase "Plan de Distribución". ——————————

Este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto sólo podrán ser utilizados en los Estados Unidos, Luxemburgo y en las jurisdicciones en las cuales la Argentina y los coordinadores colocadores conjuntos internacionales se basan en exenciones a la aprobación reglamentaria de las autoridades reguladoras o bien en la aprobación del presente suplemento de prospecto y del prospecto adjunto en base al reconocimiento mutuo del certificado de aprobación emitido por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo (denominada en el presente, la "CSSF"), junto con la información adicional solicitada por la autoridad reguladora de esa jurisdicción. Los tenedores de Títulos Elegibles fuera de los Estados Unidos y Luxemburgo deberían leer atentamente las secciones tituladas "Oferta Global", "Ciertas Restricciones Legales" y "Restricciones Jurisdiccionales" en este suplemento de prospecto para determinar si pueden basarse en este suplemento de prospecto o participar en la Oferta. ——————————

NA COCHELLA
blica Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Estos títulos no han sido aprobados o desaprobados por la *Securities and Exchange Commission* o por cualquier otro organismo regulador, y la *Securities and Exchange Commission* o cualquier otro organismo regulador no se han expedido acerca de la exactitud o suficiencia del presente suplemento de prospecto o del prospecto con el cual está vinculado. Toda declaración en sentido contrario constituye un delito. ——————————

Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales para la Oferta son:

Barclays Capital **Merrill Lynch & Co.** **UBS Investment Bank**

La fecha del presente suplemento de prospecto es el [•] de 2004

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1373

En el presente suplemento de prospecto, los términos "nosotros", "nuestro", "nos" se refieren a la Argentina. ----------

El presente suplemento de prospecto, el prospecto adjunto y las notificaciones de aceptación conexas se denominan, en conjunto, el "Material de la Oferta". Las operaciones previstas en el Material de la Oferta se denominan, la "Oferta". ----------

Cada emisión de los Títulos Elegibles mencionados en el Anexo A del presente suplemento de prospecto es una "serie" de Títulos Elegibles. Cada emisión de Títulos Nuevos, incluidos los Títulos Vinculados al PBI adjuntos inicialmente a cada serie de Títulos Par, Títulos Cuasipar y Títulos Discount, como se describe en este suplemento de prospecto, es una "serie" de Títulos Nuevos. ----------

Las referencias a los "Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount" en este suplemento de prospecto, significan las siguientes series de Títulos Elegibles: ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

* **Bonos Discount en US$ L+ 0,8125 (BR) con vencimiento en 2023,** ----------
* **Bonos Discount en US$ L+ 0,8125 (RG) con vencimiento en 2023,** ----------
* **Bonos Par en US$ 6% (BR) con vencimiento en 2023,** ----------
* **Bonos Par en US$ 6% (RG) con vencimiento en 2023,** ----------
* **Bonos Discount en DM L+ 0,8125 con vencimiento en 2023, y** ----------
* **Bonos Par en DM 5,87% con vencimiento en 2023.** ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1374

ÍNDICE

Introducción
Oferta Global
Ciertas Restricciones Legales
Tipos de Cambio
Cronograma Resumido de la Oferta
Resumen
Factores de Riesgo
Acontecimientos Recientes
Condiciones de la Oferta
Descripción de los Títulos Nuevos
Compensación y Liquidación
Impuestos
Plan de Distribución
Restricciones Jurisdiccionales
Declaraciones a Futuro
Validez de los Títulos Nuevos
Información General
Anexo A - Títulos Elegibles
Anexo B - Títulos Elegibles: Información Adicional
Anexo C - Modelo de Notificación de Aceptación en Papel
Anexo D-1 - La Cadena de una Oferta: Títulos Elegibles Mantenidos en Forma Física o al Portador
Anexo D-2 - La Cadena de una Oferta. Títulos Elegibles Mantenidos por un Participante Directo
Anexo D-3 - La Cadena de una Oferta. Títulos Elegibles Mantenidos a Través de un Intermediario de Títulos
Anexo E - Muestra de Cálculos Relacionados con los Coeficientes de Canje

A. COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
Nº 1375

INTRODUCCIÓN

Al tomar la decisión de inversión, el inversor deberá basarse únicamente en la información incluida en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto. La República Argentina (la "Argentina") no ha autorizado a persona alguna para que suministre información en contrario. El presente documento sólo puede ser utilizado en aquellos lugares en que la oferta y venta de estos títulos valores es legal. Existe la posibilidad de que la información incluida en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto sólo sea exacta en la fecha de este suplemento de prospecto o del prospecto adjunto, según corresponda. ----------

La Argentina suministra el presente suplemento de prospecto y el prospecto adjunto exclusivamente para ser utilizados en el contexto de la Oferta y a los efectos de la cotización en Luxemburgo. Después de haber efectuado todas las averiguaciones razonables, la Argentina confirma que: ----------

- la información incluida en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto es veraz y correcta en todo aspecto esencial y no induce a error en la fecha del presente suplemento de prospecto o del prospecto adjunto, según corresponda; ----------

- mantiene las opiniones e intenciones expresadas en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto; ----------

- a su leal saber y entender, no ha omitido otros hechos, cuya omisión haría que este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto en conjunto induzcan a error en la fecha de este suplemento de prospecto o del prospecto adjunto, según corresponda, y ----------

- asume la responsabilidad por la información que ha suministrado en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto. ----------

La Argentina es un Estado soberano extranjero. Por ende, los inversores podrían tener dificultades para obtener o ejecutar sentencias de tribunales de los Estados Unidos y otras jurisdicciones contra la Argentina. Véase "Descripción de los Títulos – Jurisdicción, Consentimiento a Diligenciamiento, Exigibilidad e Inmunidad frente a Embargo" en el prospecto adjunto. ----------

Los Títulos Nuevos que la Argentina emite a los tenedores oferentes de Títulos Elegibles en los Estados Unidos son ofrecidos bajo la declaración de registro de la Argentina (Expedientes N° 333-117111) presentada inicialmente a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos (la "SEC") en virtud del Apéndice B de la *Securities Act* de 1933, y sus modificatorias (la "Ley"), el 2 de julio de 2004, y declarada en vigor por la SEC el 29 de septiembre de 2004. El suplemento de prospecto y el prospecto adjunto han sido aprobados por la Luxembourg Stock Exchange a los efectos de la cotización de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange y la oferta pública de los Títulos Nuevos en Luxemburgo. ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1376
Nº

El prospecto adjunto proporciona una descripción general de los títulos que la Argentina puede ofrecer en virtud de su declaración de registro, y este suplemento de prospecto contiene información específica acerca de las condiciones de la Oferta y los Títulos Nuevos. Asimismo, este suplemento de prospecto agrega, actualiza o cambia la información proporcionada en el prospecto adjunto. En consecuencia, antes de participar en la Oferta, se deberá leer este suplemento de prospecto, las notificaciones de aceptación en papel y las notificaciones de aceptación electrónicas, según corresponda (colectivamente, las "notificaciones de aceptación") y el prospecto adjunto, junto con cualquier otra información descripta bajo el título "Información General – Dónde es Posible Obtener Más Información" en este suplemento de prospecto. ----------

Ni la Argentina, ni ninguno de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, ni el agente de información, ni el agente de canje, ni el agente de canje en Luxemburgo han expresado una opinión indicando que las condiciones de la Oferta son equitativas. Adicionalmente, ninguno de los sistemas compensadores a través de los cuales se pueden ofrecer Títulos Elegibles ha expresado una opinión indicando que las condiciones de la Oferta son equitativas. Ni la Argentina, ni ninguno de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, ni el agente de información, ni el agente de canje ni el agente de canje en Luxemburgo efectúan una recomendación indicando que se deben ofrecer Títulos Elegibles para el canje o no se debe hacerlo en virtud de la Oferta, y la Argentina, cualquiera de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo no han autorizado a persona alguna para que efectúe tal recomendación. El inversor deberá tomar su propia decisión acerca de ofrecer Títulos Elegibles en canje por Títulos Nuevos o abstenerse de hacerlo, y, si ofreciera Títulos Elegibles, acerca del monto de capital de los Títulos Elegibles que ofrecerá para canje. ----------

Todas las referencias en este documento al sitio web relacionado con la Oferta (al cual nos referimos como el "Sitio Web de la Oferta"), se refieren al sitio web creado y mantenido por el agente de información, al cual se ingresa a través de la dirección de internet http:// [●]. Estas referencias se incorporan como referencias de texto no activas a este "buscador de recursos uniforme" o "URL" y se incluyen únicamente para fines informativos. En algunas jurisdicciones fuera de los Estados Unidos los tenedores no tendrán acceso al Sitio Web de la Oferta, en cumplimiento de la exención a la aprobación reglamentaria en la cual se basa la Argentina en esas jurisdicciones. Véase "Restricciones Jurisdiccionales" más adelante. La información publicada en el Sitio Web de la Oferta no se incorpora por referencia a este documento. La Argentina no asume responsabilidad alguna por la información que figura en el Sitio Web de la Oferta, salvo respecto del Material de la Oferta y la otra información que la Argentina ha autorizado a publicar en el Sitio Web de la Oferta en el marco del convenio de agencia de información. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MA COCHELLA
blica Nacional
º V - Fº 17
Mat. Nº 120

OFERTA GLOBAL

La Oferta se extiende a los tenedores de Títulos Elegibles en los Estados Unidos y Luxemburgo en base al presente suplemento de prospecto y al prospecto adjunto. Adicionalmente, la Oferta se extiende en base al presente suplemento de prospecto y al prospecto adjunto en las jurisdicciones donde la Argentina y los coordinadores colocadores conjuntos internacionales se basan en exenciones a la aprobación reglamentaria de las autoridades pertinentes. Para más información respecto de las exenciones en estas jurisdicciones, véase "Restricciones Jurisdiccionales" más adelante. ----------

La Oferta también se extiende a los tenedores de Títulos Elegibles en Argentina, Alemania e Italia, pero en base a prospectos independientes aprobados por las autoridades reguladoras pertinentes en esas jurisdicciones, y en Dinamarca, los Países Bajos y España en base a prospectos que constan de este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto aprobados en base al reconocimiento mutuo del certificado de aprobación emitido por la CSSF, junto con la información adicional exigida por las autoridades reguladoras de Dinamarca, los Países Bajos y España, según corresponda. Los tenedores de Argentina, Alemania, Italia, los Países Bajos y España deberán examinar, y tomar la decisión de participar en la Oferta exclusivamente en base al prospecto aprobado por la autoridad reguladora pertinente en esa jurisdicción, cuyas copias pueden obtenerse en el Sitio Web de la Oferta. La Oferta está coordinada en la Argentina por los coordinadores principales conjuntos argentinos. Para más información sobre la Oferta y los prospectos independientes correspondientes a dichas jurisdicciones, véase "Restricciones Jurisdiccionales". ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

La Oferta sólo se extiende en los lugares donde las ofertas e invitaciones están permitidas por la ley, y exclusivamente de conformidad con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables de la jurisdicción pertinente. ----------

La Oferta que se extiende en virtud del presente suplemento de prospecto y del prospecto adjunto y las ofertas que se extienden en base a prospectos independientes en las jurisdicciones mencionadas precedentemente, constituyen una y la misma oferta, sujeta a los mismos términos y condiciones (como se establece en este suplemento de prospecto), salvo disposición en contrario de la ley aplicable o como se señale de otro modo en este suplemento de prospecto. ----------

Oferta Simultánea en Japón ----------

En forma simultánea con la Oferta, la Argentina ofrece a los tenedores de Títulos Elegibles en Japón títulos con términos sustancialmente similares a los Títulos Nuevos, así como títulos adicionales que están denominados en yenes y se rigen por la ley japonesa. La oferta en Japón se realiza en términos que son sustancialmente similares a los términos de la Oferta. La oferta en Japón se denomina en el presente la "oferta simultánea en Japón". ----

Los límites relativos a la emisión y los procedimientos de asignación para los Títulos Par y los Títulos Cuasipar en la Oferta que se describen en este suplemento de prospecto se aplicarán por igual y de la misma manera a los ofrecimientos respecto de Títulos Par y

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1378

Títulos Cuasipar en la oferta simultánea en Japón, y los Títulos Elegibles presentados en Japón serán incluidos para calcular dichos límites. Los detalles de la oferta simultánea en Japón se especificarán en un prospecto independiente aprobado por las autoridades reguladoras pertinentes de Japón.

El Material de la Oferta no ha sido presentado a Kanto Local Finance Bureau ni aprobado por dicha oficina. En consecuencia, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes japoneses o personas situadas en Japón no deberían basarse en el Material de la Oferta como fuente de información o en lo concerniente a las instrucciones para presentar Títulos Elegibles. Véase "Restricciones Jurisdiccionales". ----------

CIERTAS RESTRICCIONES LEGALES

La distribución del Material de la Oferta, y las operaciones previstas en el Material de la Oferta, están restringidas por la ley en ciertas jurisdicciones. La Argentina solicita a las personas que reciban el Material de la Oferta que se informen acerca de esas restricciones y las cumplan. El Material de la Oferta no constituye, y no puede ser utilizado en relación con, una oferta o invitación en cualquier jurisdicción en la cual esa oferta o invitación no esté permitida por la ley. Los tenedores de Títulos Elegibles fuera de los Estados Unidos y Luxemburgo deberían examinar cuidadosamente las restricciones y limitaciones aplicables en ciertas jurisdicciones respecto de la manera en que se distribuirá el Material de la Oferta en esas jurisdicciones, como se establece en la sección titulada "Restricciones Jurisdiccionales". ----------

COCHELLA
l Nacional
- Fº 17
Nº 120

En cualquier jurisdicción en la cual se exija que la Oferta sea efectuada por un corredor de bolsa u operador autorizado, y en la cual cualquiera de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales o cualquier vinculada de cualquier coordinador principal conjunto internacional sea un corredor de bolsa u operador autorizado, se considerará que la Oferta es efectuada en esa jurisdicción por ese coordinador principal conjunto internacional o esa vinculada en representación de la Argentina. ----------

Hasta cuarenta días después de la Fecha de Anuncio (como se define en "Cronograma Resumido de la Oferta"), todos los operadores que efectúen operaciones en los Títulos Nuevos en los Estados Unidos, participen o no en esta distribución, podrían estar obligados a entregar una copia de este suplemento de prospecto y del prospecto adjunto. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. 1º V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y ... FOLIO 1379

TIPOS DE CAMBIO

En el presente suplemento de prospecto se realizan varios cálculos utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. A continuación se indican esos tipos de cambio por dólar estadounidense: ----------

Moneda	Tipo de cambio por dólar estadounidense el 31 de diciembre de 2003
Peso argentino	2,9175
Franco suizo	1,2409
Euro	0,7945
Libra esterlina	0,5599
Yen japonés	107,3900

Fuente: Reuters Group PLC ----------

A los efectos de la Oferta, todos los cálculos que se efectúen con respecto a Títulos Elegibles denominados en una moneda predecesora del euro, serán realizados en euros. En consecuencia, si el tenedor posee esos Títulos Elegibles, debería convertir todos los montos relacionados con los mismos a euros a la tasa de conversión aplicable a esa moneda predecesora. ----------

OCHELLA
Nacional
F° 17
° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Cul. Trad. Mat. N° 120

CRONOGRAMA RESUMIDO DE LA OFERTA

A continuación se ofrece un resumen del cronograma previsto para la Oferta suponiendo, entre otras cosas, que la Fecha de Vencimiento no sea prorrogada y que la Oferta no sea terminada anticipadamente. Este resumen está condicionado en su totalidad por la información más detallada que figura en otras secciones del presente suplemento de prospecto y deberá ser leído junto con la misma. ----------

T de 2005	***Comienzo***
	Comienza la Oferta. Anuncio de las condiciones de la Oferta. Esta fecha se denomina la "Fecha de Inicio".
T hasta T + 39 días	***Período de Presentación*** *(salvo prórroga o terminación anticipada)*
	La Oferta permanece abierta durante este período, salvo que la Argentina la prorrogue o termine anticipadamente a su exclusivo criterio. Este período se denomina el "Período de Presentación". Los tenedores oferentes de Títulos Elegibles pueden presentar ofrecimientos entregando, o disponiendo que se entreguen, notificaciones de aceptación como se describen en el presente suplemento de prospecto. Una vez presentadas las notificaciones de aceptación, los ofrecimientos serán irrevocables, salvo en ciertas circunstancias limitadas que se describen en este suplemento de prospecto. Véase "Factores de Riesgo—Factores de riesgo relativos a la Oferta—Riesgos de participar en la Oferta", "Condiciones de la Oferta—Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados" y "Condiciones de la Oferta—Procedimientos del Ofrecimiento".
	La Argentina ha dividido el Período de Presentación en dos períodos para la asignación de los Títulos Par: un período de ofrecimiento inicial, que abarca las primeras tres semanas del Período de Presentación (salvo que sea prorrogado), y un período de ofrecimiento tardío, que abarca el resto del Período de Presentación. Para obtener los beneficios de una asignación del ofrecimiento inicial de Títulos Par, la notificación de aceptación del tenedor, debidamente completada, debe ser recibida por el sistema compensador principal (como se define más adelante) a través del cual ofrece sus Títulos Elegibles (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural) o el agente de canje (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma física) a más tardar a las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) el T + 18 días (salvo que el período de ofrecimiento inicial sea prorrogado). Esta fecha y hora se denomina la "Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial".
	Los Títulos Cuasipar serán asignados sobre una base diaria y por orden de llegada. Si el tenedor desea recibir Títulos Cuasipar, debe presentar su notificación de aceptación debidamente completada al sistema compensador principal (como se define más adelante) a través del cual ofrece sus Títulos Elegibles (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural) o al agente de canje (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma física) a la brevedad posible

ICHELLA
lacional
ª 17
ª 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1381

	después de la Fecha de Inicio.
4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) T + 18 días.....	***Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial*** (salvo prórroga) Termina el período de ofrecimiento inicial, salvo que la Argentina lo prorrogue. El tenedor no será elegible para recibir una asignación del ofrecimiento inicial de Títulos Par a menos que su notificación de aceptación debidamente completada sea recibida antes de esta fecha y hora.
4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) T + 39 días.....	***Vencimiento*** (salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) Termina el Período de Presentación y vence la Oferta, salvo que la Argentina la prorrogue o termine anticipadamente a su exclusivo criterio. Después de esta fecha, no se podrán presentar ofrecimientos. Esta fecha se denomina la "Fecha de Vencimiento".
Alrededor de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) T + 60 días, o a la brevedad posible posteriormente	***Anuncio*** (salvo que sea postergado o salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) Salvo que hubiese terminado anticipadamente la Oferta, la Argentina determina a su exclusivo criterio si acepta los ofrecimientos y anuncia el resultado de la Oferta, inclusive el monto de capital total de cada serie de los Títulos Nuevos que será emitida. Esta fecha se denomina la "Fecha de Anuncio". La Argentina puede postergar la Fecha de Anuncio por cualquier motivo, inclusive si se prorroga el Período de Presentación. Argentina prevé que la negociación de los Títulos Nuevos, basada en el momento de emisión, comenzará luego del anuncio de los resultados de la Oferta; sin embargo, no es posible asegurar que ello ocurrirá.
T+ 74 días o a la brevedad posible posteriormente.....	***Liquidación*** (salvo que sea postergada o salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) La titularidad de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados se transfiere a la Argentina y el tenedor recibe en canje los Títulos Nuevos y los pagos en efectivo a los cuales tenga derecho. Esta fecha se denomina la "Fecha de Liquidación". Si fuese necesario para facilitar la liquidación de la Oferta, la liquidación de la Oferta podrá producirse en el curso de siete días hábiles. Ello no tendría efecto alguno en los Títulos Nuevos que el tenedor podría recibir en la Oferta. A tal efecto y como se utiliza en todo este suplemento de prospecto (salvo indicación en contrario), un "día hábil" es un día que no es un sábado o domingo, y que no es un día en que las instituciones bancarias o fiduciarias están autorizadas en general u obligadas por ley, reglamentación u orden ejecutiva a permanecer cerradas en la Ciudad de Nueva York, y que también es un día en que el Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) (Sistema Transeuropeo de Liquidación Bruta en Tiempo Real), o cualquier sistema sucesor, permanece abierto para realizar operaciones.

ICHELLA
Nacional
ª 17
ª 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1382

RESUMEN

El presente resumen contiene información incluida en otras secciones de este suplemento de prospecto. No es completo y es posible que no contenga toda la información que el inversor debería considerar antes de ofrecer Títulos Elegibles en canje por Títulos Nuevos. El inversor deberá leer atentamente la totalidad del suplemento de prospecto, inclusive la sección "Factores de Riesgo", y el prospecto adjunto. ----------

Condiciones de la Oferta

Generalidades.....	La Argentina ofrece a los tenedores de Títulos Elegibles la oportunidad de presentar sus Títulos Elegibles en canje por Títulos Nuevos de reciente emisión en los términos y sujeto a las condiciones especificadas en este suplemento de prospecto y las notificaciones de aceptación conexas.
Objeto de la Oferta.....	Reestructurar obligaciones de deuda pendientes de pago de la Argentina que actualmente están en mora.
Aceptación.....	La Argentina hace reserva del derecho a no aceptar ofrecimientos a su exclusivo criterio. Si la Argentina decide aceptar algún ofrecimiento, anunciará los resultados de la Oferta, inclusive el monto total de cada serie de los Títulos Nuevos que será emitida, alrededor de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York), en la Fecha de Anuncio.
Terminación, Modificaciones.....	En cualquier momento antes de que la Argentina anuncie la aceptación de cualquier ofrecimiento en la Fecha de Anuncio, la Argentina, a su exclusivo criterio y con el alcance permitido por las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en cada jurisdicción en la cual la Argentina está realizando la Oferta, puede: • terminar la Oferta (inclusive con respecto a los ofrecimientos presentados antes de la fecha de terminación), • prorrogar la Oferta a una fecha posterior a la Fecha de Vencimiento programada originalmente, • retirar la Oferta en una o más jurisdicciones, o • modificar la Oferta, inclusive realizar modificaciones en una o más jurisdicciones.
Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount	Sujeto a los términos y las condiciones de la Oferta descriptos en este suplemento de prospecto, el tenedor puede optar por recibir en canje por sus Títulos Elegibles (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount que se describen más adelante) cualquiera de los siguientes Títulos Nuevos: • Títulos Par con Títulos Vinculados al PBI adjuntos; • Títulos Discount con Títulos Vinculados al PBI adjuntos, y • Títulos Cuasipar con Títulos Vinculados al PBI adjuntos. A los efectos de la Oferta, se asignará a los Títulos Elegibles un "Monto Elegible" igual a (i) su monto de capital en circulación el 31 de diciembre de 2001, más (ii) los intereses devengados e impagos hasta, pero sin incluir, el 31 de diciembre de 2001. El monto de capital de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar que se reciban en virtud de la Oferta es igual al Monto Elegible

JCHELLA
Nacional
F° 17
° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

1383

	de los Títulos Elegibles ofrecidos (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount), multiplicado por los siguientes coeficientes de canje (aplicables a los Títulos Elegibles canjeados por los Títulos Nuevos en la misma moneda):

Título Nuevo	Coeficiente de canje (por unidad del Monto Elegible en la misma moneda)
Títulos Par.....	1,000
Títulos Discount.....	0,337
Títulos Cuasipar.....	0,699

Los coeficientes de canje para los Títulos Elegibles y los Títulos Nuevos en monedas diferentes han sido ajustados en base a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. Para una lista completa de los coeficientes de canje, véase "Condiciones de la Oferta—Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount".

El tenedor no recibirá pago alguno en concepto de intereses devengados e impagos sobre sus Títulos Elegibles ofrecidos (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount) por el período siguiente al 31 de diciembre de 2001.

Contraprestación a recibir en virtud de ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount.....

A los efectos de la Oferta, se asignará a los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount un "Monto Residual Brady" equivalente a (i) su monto de capital el 31 de diciembre de 2001, menos (ii) su Valor en Efectivo (como se define más adelante) y menos (iii) los intereses devengados después del 31 de diciembre de 2001 respecto de los cuales los tenedores de esos bonos han recibido el pago, o tienen derecho a recibir el pago, mediante el ejercicio de sus derechos contra la garantía que garantiza esos pagos de intereses.

Sujeto a los términos y condiciones de la Oferta que se describen en este suplemento de prospecto, el tenedor recibirá en canje por sus Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount ofrecidos y aceptados:

- los fondos en efectivo correspondientes a los Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount ofrecidos resultantes de la liberación de la Garantía Brady (como se define en este suplemento de prospecto) y el rescate por el Tesoro de los Estados Unidos o *Kreditanstalt für Wiederaufbau* ("KfW"), según corresponda, de los títulos que constituyen esa garantía (esos fondos se denominan en el presente, el "Valor en Efectivo"), y

- Títulos Discount por un monto de capital original equivalente al 33,7% del Monto Residual Brady correspondiente a los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount ofrecidos, *más* Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al correspondiente Monto Residual Brady.

Intereses sobre los Títulos Nuevos, salvo los Títulos Vinculados al PBI.....

Los Títulos Nuevos que el tenedor reciba en canje por sus Títulos Elegibles, salvo los Títulos Vinculados al PBI, comenzarán a devengar intereses desde el 31 de diciembre de 2003 inclusive.

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Par son el 31 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, y el 31 de diciembre de 2038. Los

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1384

intereses devengados sobre los Títulos Par desde el 31 de diciembre de 2003, inclusive, hasta pero sin incluir el 30 de septiembre de 2004 se pagarán en efectivo en la Fecha de Liquidación.

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Discount son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. En el caso de los Títulos Discount, los intereses que deberían haberse pagado en efectivo el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 serán pagados en efectivo en la Fecha de Liquidación. La porción de los intereses que se debería haber capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 se capitalizará en esas fechas. El monto de capital de Títulos Discount que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta será igual al monto de capital original al cual tiene derecho (como se establece anteriormente bajo "—Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount" y "—Contraprestación a recibir en virtud de ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount") *más* los intereses capitalizados.

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Cuasipar son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. Los intereses devengados sobre los Títulos Cuasipar que deberían haberse capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 serán capitalizados en esas fechas. El monto de capital de Títulos Cuasipar que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta incluirá el monto de capital original al cual tiene derecho (como se establece anteriormente bajo "—Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount") *más* los intereses capitalizados.

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Límites a la Emisión de Títulos Par..... La Argentina puede emitir Títulos Par únicamente hasta un monto de capital total máximo de:

- US$10.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es inferior o igual al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación, o
- US$15.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es superior al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación.

A los efectos de determinar estos montos, los Títulos Par emitidos en otras monedas que no sean el dólar estadounidense serán convertidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003.

Asignación de Títulos Par..... La Argentina ha dividido el Período de Presentación en dos períodos para la asignación de los Títulos Par: un período de ofrecimiento inicial, que abarca las primeras tres semanas del Período de Presentación y vence en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial (salvo que sea prorrogada), y un período de ofrecimiento tardío, que comienza en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial y finaliza en la Fecha de Vencimiento.

A los efectos de instrumentar el proceso de asignación, si el tenedor presenta un Título Elegible por un monto de capital en circulación

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

superior a US$50.000, £ 30.000, ¥5.000.000, A$150.000, €40.000 ó CHF 60.000, según corresponda (cada uno, un "equivalente a US$50.000"), el monto de capital del Título Elegible ofrecido será dividido en los siguientes dos componentes: uno abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible ofrecido hasta el equivalente a US$50.000 inclusive y el otro componente abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible ofrecido que supere el equivalente a US$50.000.

La Argentina asignará el monto de capital total máximo de los Títulos Par entre los tenedores oferentes que opten por recibir Títulos Par en el siguiente orden de prioridad:

• *Primero, entre los ofrecimientos iniciales hasta el equivalente a US$50.000 inclusive.* Los tenedores que ofrezcan un Título Elegible durante el período de ofrecimiento inicial (denominados en el presente "tenedores oferentes iniciales") tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado hasta el equivalente a US$50.000 inclusive. Si tal asignación superara el monto de capital total máximo de Títulos Par, la Argentina asignará este monto máximo entre los tenedores oferentes iniciales en forma proporcional.

• *Segundo, entre los ofrecimientos tardíos hasta el equivalente a US$50.000 inclusive.* Si, después de la primera asignación, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de los Títulos Par, los tenedores que presente un Título Elegible durante el período de ofrecimiento tardío (denominados en el presente "tenedores oferentes tardíos") tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado hasta el equivalente a US$50.000 inclusive. Si tal asignación superara el resto de los Títulos Par disponibles después de la primera asignación, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes tardíos en forma proporcional.

• *Tercero, entre los ofrecimientos iniciales que superen el equivalente a US$50.000.* Si, después de la primera y la segunda asignaciones, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de Títulos Par, los tenedores oferentes iniciales tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado que supere el equivalente a US$50.000. Si tal asignación supera el resto de Títulos Par disponibles después de la primera y la segunda asignaciones, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes iniciales en forma proporcional.

• *Cuarto, entre los ofrecimientos tardíos que superen el equivalente a US$50.000.* Si, después de la primera, la segunda y la tercera asignaciones, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de Títulos Par, los tenedores oferentes tardíos tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado que supere el equivalente a US$50.000. Si tal asignación supera el resto de Títulos Par disponibles después de la primera, la segunda y la tercera asignaciones, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes tardíos en forma proporcional.

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1386

	Como se describe precedentemente, a los efectos de la asignación de Títulos Par, el umbral aplicable del equivalente a US$50.000 se mide en relación con el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado por el tenedor. No obstante, para determinar el monto de capital de Títulos Nuevos que el tenedor tiene derecho a recibir en virtud de la Oferta, este monto de capital corresponde a un Monto Elegible calculado como se establece bajo "Condiciones de la Oferta—Monto Elegible".
Límites a la Emisión de Títulos Cuasipar.....	La Argentina emitirá Títulos Cuasipar únicamente hasta un monto de capital total original máximo de Ar$24.300 millones.
Asignación de Títulos Cuasipar....	Los Títulos Cuasipar serán asignados entre los tenedores oferentes sobre una base diaria y en orden de llegada. En consecuencia, todos los tenedores que realicen la presentación el mismo día tendrán la misma prioridad, pero tendrán prioridad en la asignación de Títulos Cuasipar respecto de los tenedores que realicen la presentación en días posteriores. Si, en cualquier día en particular, la demanda de Títulos Cuasipar superara el monto de capital de Títulos Cuasipar disponible en ese momento para canje (una vez deducido el monto de capital de Títulos Cuasipar asignados en días anteriores del monto de capital total máximo de Títulos Cuasipar), los Títulos Cuasipar disponibles serán asignados proporcionalmente entre todos los tenedores que presenten sus Títulos Elegibles ese día. La asignación de los Títulos Cuasipar entre los tenedores oferentes incluirá todos los ofrecimientos presentados por Títulos Cuasipar en la Oferta y la oferta simultánea en Japón. Todas las determinaciones efectuadas por la Argentina para la asignación de Títulos Cuasipar como se establece anteriormente, serán vinculantes y definitivas.
Límites a la Emisión de Títulos Discount.....	No existen límites a la asignación de Títulos Discount en la Oferta. Si el tenedor opta por recibir Títulos Par o Títulos Cuasipar y el monto que recibiría (en ausencia de cualquier limitación a la emisión de Títulos Par o Títulos Cuasipar) supera el monto máximo de Títulos Par y Títulos Cuasipar que tiene permitido recibir en la Oferta (como se establece anteriormente), los Títulos Elegibles que no puedan ser canjeados por Títulos Par o Títulos Cuasipar a raíz de esa limitación serán canjeados en su lugar por Títulos Discount.
Moneda de Denominación de los Títulos Nuevos.....	La moneda de los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor determina sus opciones respecto de la moneda de los Títulos Par o Títulos Discount que elija recibir, de la siguiente manera: • *Títulos Elegibles denominados en dólares estadounidenses o euros (o los Títulos Elegibles denominados originalmente en una moneda predecesora del euro, que a este efecto se consideran denominados originalmente en euros).* El tenedor puede optar por recibir los Títulos Par o Títulos Discount en la misma moneda de sus Títulos Elegibles ofrecidos o en pesos. • *Títulos Elegibles denominados en libras esterlinas o francos suizos.* El tenedor puede optar por recibir los Títulos Par o Títulos Discount denominados en euros o pesos. • *Títulos Elegibles denominados en yenes.* El tenedor puede optar por recibir los Títulos Par o Títulos Discount en euros o pesos, con la salvedad de que si sus Títulos Elegibles denominados en yenes se rigen por las leyes japonesas, sólo puede recibir Títulos Par o Títulos

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1387
Nº

Discount denominados en pesos.

- *Títulos Elegibles denominados en pesos.* El tenedor puede optar por recibir los Títulos Par o Títulos Discount en pesos.

Si el tenedor no designa una moneda o la designa incorrectamente, recibirá Títulos Par o Títulos Discount en la misma moneda de los Títulos Elegibles que ha presentado, con la salvedad de que: si sus Títulos Elegibles estaban denominados originalmente en libras esterlinas, francos suizos, yenes japoneses (salvo los Títulos Elegibles que se rigen por la ley japonesa) o cualquier moneda predecesora del euro, se considerará que el tenedor ha optado por recibir los Títulos Par o los Títulos Discount en euros; o si los Títulos Elegibles estaban denominados originalmente en yenes japoneses y se regían por la ley japonesa, se considerará que ha optado por recibir los Títulos Par o los Títulos Discount en pesos.

Si bien los tenedores de Títulos Elegibles denominados en yenes regidos por la ley japonesa no podrán recibir Títulos Nuevos denominados en yenes regidos por la ley japonesa en virtud de la Oferta, dichos tenedores podrán hacerlo en virtud de la oferta simultánea en Japón que se realizará de conformidad con las reglamentaciones japonesas aplicables en materia de títulos valores (Véase "Oferta Global—Oferta simultánea en Japón").

Los Títulos Cuasipar sólo estarán denominados en pesos.

Los Títulos Vinculados al PBI estarán denominados en la misma moneda que los Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar a los cuales estén inicialmente adjuntos.

Exclusivamente a los efectos de la Oferta, la Argentina tratará a los Títulos Elegibles denominados originalmente en una moneda distinta del peso y que se rigen por la ley argentina, como si estuvieran denominados en la moneda en la cual fueron emitidos originalmente.

Ley Aplicable a los Títulos Nuevos ..... Si los Títulos Elegibles presentados por el tenedor no se rigen por la ley argentina, la ley aplicable a los Títulos Par o los Títulos Discount que reciba será como se detalla a continuación:

- Los Títulos Par o los Títulos Discount denominados en dólares estadounidenses se regirán por la ley de Nueva York;
- Los Títulos Par o los Títulos Discount denominados en euros se regirán por la ley inglesa,
- Los Títulos Par o los Títulos Discount denominados en pesos se regirán por la ley argentina.

Si los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor se rigen por la ley argentina, el tenedor sólo podrá optar por recibir Títulos Par o Títulos Discount que se rijan por la ley argentina (estén o no denominados en pesos).

Los Títulos Cuasipar se regirán exclusivamente por la ley argentina.

Los Títulos Vinculados al PBI se regirán por la ley que rija los Títulos Nuevos a los cuales estén originalmente adjuntos.

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Denominación Mínima del Ofrecimiento.....	El tenedor debe ofrecer Títulos Elegibles en la denominación mínima y en los múltiplos enteros que superen esa denominación mínima que están especificados en las condiciones de esos Títulos Elegibles. No obstante, no se permitirá canjear Títulos Elegibles por Títulos Cuasipar a menos que el monto de capital de los Títulos Elegibles ofrecidos por Títulos Cuasipar sea como mínimo US$350.000, £ 200.000, ¥ 37.600.000, Ar$1.025.000, € 280.000 o CHF 435.000, según corresponda.
Derechos de Retractación Limitados.....	Los ofrecimientos serán irrevocables y no podrán ser retirados a menos que la Argentina: • Prorrogue el período de presentación de la Oferta por más de 30 días calendario; • Modifique las condiciones financieras de los Títulos Nuevos (como el vencimiento, el monto de capital o la tasa de interés) o cualquiera de las siguientes condiciones de la Oferta: coeficientes de canje, método o alcance de la limitación a la emisión de Títulos Nuevos, método de asignación de los Títulos Nuevos, incluida la fecha de vencimiento del período de ofrecimiento inicial para la asignación de Títulos Par (salvo si la Argentina prorroga el período de ofrecimiento inicial debido a una postergación del inicio de la Oferta en cualquier jurisdicción o el inicio de la oferta simultánea en Japón, en cada caso a raíz de una demora en la obtención de las aprobaciones reglamentarias necesarias) o el cálculo del Monto Elegible, o • Presenta o publica de otro modo una enmienda, modificación o complemento de este suplemento de prospecto (o de un documento de oferta comparable utilizado en cualquier jurisdicción donde se efectúa la Oferta) que contiene un cambio en la información suministrada en este suplemento de prospecto (o en un documento de oferta comparable utilizado en cualquier jurisdicción donde se efectúa la Oferta) que la Argentina, a su exclusivo criterio, determine que es sustancial para los tenedores oferentes de Títulos Elegibles, con la salvedad de cualquier enmienda, modificación o complemento efectuado exclusivamente a los efectos de anunciar los resultados de la Oferta (incluida la asignación de los Títulos Nuevos o si se han alcanzado los límites respecto de la emisión de Títulos Par y Títulos Cuasipar). En cualquiera de dichos casos, el tenedor tendrá derecho a retirar su ofrecimiento durante un período de 15 días calendario desde la fecha en que la Argentina realice el primer anuncio público de que otorga derechos de retractación. Véase "Factores de Riesgo—Factores de riesgo relativos a la Oferta—Riesgos de Participar en la Oferta".
Procedimientos del Ofrecimiento	Para participar en la Oferta, el tenedor debe presentar, o disponer que se presente en su representación, a un sistema compensador principal (como se define más adelante) antes de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento, una notificación de aceptación debidamente completada. En la notificación de aceptación, el tenedor debe: • estipular claramente el tipo (Títulos Par, Títulos Discount o Títulos

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1389

Cuasipar) y la moneda de los Títulos Nuevos que desea recibir en canje por los Títulos Elegibles que presenta (salvo en el caso de los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount, en cuyo caso se considerará que en las notificaciones de aceptación se ha optado por Títulos Discount). Si el tenedor no designa, o designa incorrectamente, el tipo y la moneda de los Títulos Nuevos que desea recibir, se considerará que ha optado por recibir Títulos Discount en la misma moneda de los Títulos Elegibles que ha presentado, salvo como se establece precedentemente bajo el título "Moneda de denominación de los Títulos Nuevos", y

- designar claramente una cuenta, según corresponda, en Depository Trust Company, que en el presente se denomina "DTC", Euroclear Bank S.A./N.V., como operador del Sistema Euroclear, que en el presente se denomina "Euroclear", o Clearstream Banking *société anonyme*, que en el presente se denomina "Clearstream, Luxembourg" o en Caja de Valores S.A., que en el presente se denomina "Caja de Valores", a la cual puedan acreditarse sus Títulos Nuevos y cualquier pago en efectivo al cual tenga derecho, tras la liquidación de la Oferta.

Si el tenedor posee Títulos Elegibles en forma física, debe completar la notificación de aceptación en papel, en el formulario que se adjunta como Anexo C a este suplemento de prospecto, y entregarla, junto con los certificados físicos y los cupones necesarios que representan los Títulos Elegibles que ofrece, al agente de canje.

Los Títulos Elegibles presentados en la Oferta quedarán "bloqueados" y no podrán ser transferidos a terceros hasta que se complete la Oferta.

Cómo Participar cuando se poseen Títulos Elegibles:

Los procedimientos que debe seguir el tenedor para presentar eficazmente Títulos Elegibles dependen de la manera en que mantenga sus Títulos Elegibles.

***En forma escritural*.....**

Ser titular de Títulos Elegibles mantenidos en forma electrónica o escritural significa por lo general que el beneficiario posee una participación en un título global que está registrado a nombre de un sistema compensador o de un representante de ese sistema compensador. El beneficiario puede mantener directamente la participación si tiene una cuenta en el sistema compensador pertinente, o indirectamente a través de instituciones, como corredores de bolsa u operadores, que tienen una cuenta en el sistema compensador pertinente. Las instituciones que tienen una cuenta en el sistema compensador pertinente son "participantes directos" en ese sistema. Estos participantes directos, únicamente, pueden presentar las notificaciones de aceptación electrónicas al sistema compensador pertinente. Si el beneficiario no es un participante directo, el beneficiario (o su corredor de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria, fiduciario u otro custodio en su nombre) debe disponer que el participante directo a través del cual mantiene sus Títulos Elegibles presente una notificación de aceptación electrónica en su nombre al sistema compensador pertinente.

La Argentina ha concertado acuerdos especiales con algunos sistemas compensadores con la finalidad de que esos sistemas puedan presentar directamente al agente de canje notificaciones de aceptación electrónicas en representación de los tenedores oferentes. Estos sistemas

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
1390
N°

compensadores podrán cumplir esa función incluso con respecto a Títulos Elegibles que no estén registrados a su nombre (o a nombre de su representante depositario). Estos sistemas compensadores se denominan en el presente los "sistemas compensadores principales", e incluyen a: DTC, Caja de Valores, Clearstream AG, Clearstream, Iberclear, Luxembourg, Euroclear, Monte Titoli S.p.A, Oesterreichische Krontrollbank AG (que en el presente se denomina, "OeKB"), y SIS AG. Para más información, contacte al agente de información o al agente de canje.

Para que el ofrecimiento de Títulos Elegibles por el beneficiario sea eficaz, un participante directo en un sistema compensador principal a través del cual el beneficiario presenta sus Títulos Elegibles, debe presentar a ese sistema compensador principal una notificación de aceptación electrónica, en representación del beneficiario, antes de las 4:00 P.M. (hora de la ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. Los sistemas compensadores principales no presentarán al agente de canje ninguna notificación de aceptación electrónica recibida después de esa hora.

Para que el ofrecimiento de Títulos Elegibles sea eficaz, el sistema compensador principal a través del cual el tenedor presentó sus Títulos Elegibles debe entregar la aceptación de notificación del beneficiario debidamente completada al agente de canje a más tardar tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento.

Luego de recibir la notificación de aceptación electrónica, el sistema compensador principal presentará dicha notificación al agente de canje.

La recepción por un sistema compensador principal de la notificación de aceptación electrónica producirá un bloqueo en dicho sistema de los Títulos Elegibles ofrecidos por el beneficiario, que le impedirá transferir a un tercero los Títulos Elegibles ofrecidos.

A través de DTC**.....** El agente de canje y DTC han confirmado que esta Oferta es elegible para el Programa de Oferta de Subasta Automática de DTC, o sistema "ATOP". En consecuencia, si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de DTC, puede dar instrucciones a DTC para que efectúe una transferencia escritural de los Títulos Elegibles ofrecidos a la cuenta del agente de canje en DTC y presente electrónicamente su notificación de aceptación electrónica debidamente completada a través del sistema ATOP de DTC (si es un participante directo), o deberá disponer que un participante directo realice el trámite en su representación.

A través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg**.....** Si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg, puede presentar (si es un participante directo), o disponer que un participante directo presente en su nombre, una notificación de aceptación electrónica de conformidad con los procedimientos establecidos y los plazos exigidos por Euroclear o Clearstream, Luxembourg, según corresponda, para participar en esta Oferta. Los participantes deberían remitirse a las respectivas notificaciones de Euroclear y Clearstream, Luxembourg, para obtener información detallada respecto de los procedimientos del ofrecimiento.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1391

A través de Caja de Valores	Caja de Valores no aceptará notificaciones de aceptación electrónicas. En consecuencia, si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de Caja de Valores, debe completar una notificación de aceptación en papel según el modelo que se incluye como Anexo C en este suplemento de prospecto, y entregarla a Caja de Valores de conformidad con los procedimientos establecidos y los plazos fijados por Caja de Valores. El tenedor puede solicitar asistencia al agente de información o al agente de canje para efectuar el ofrecimiento de acuerdo con los procedimientos y plazos aplicables.
A través de Otros Sistemas Compensadores	Si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de cualquier otro sistema compensador, debe seguir los procedimientos establecidos y ajustarse a los plazos exigidos por el otro sistema compensador, para que su ofrecimiento sea recibido por un sistema compensador principal antes de la 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. El tenedor puede solicitar asistencia al agente de información o al agente de canje para efectuar el ofrecimiento de acuerdo con los procedimientos y plazos aplicables.
A través de un Custodio u Otro Intermediario de Títulos ..	Si los Títulos Elegibles se encuentran a nombre de un custodio u otro intermediario de títulos, como un corredor de bolsa, operador, banco, fiduciario o compañía fiduciaria, el tenedor debe contactarse con ese custodio u otro intermediario de títulos y darle instrucciones para que ofrezca los Títulos Elegibles en su representación. Debe contactarse con el custodio u otro intermediario de títulos con suficiente antelación a la Fecha de Vencimiento, pues el custodio u otro intermediario de títulos podría haber dispuesto plazos anteriores a esa fecha para recibir las instrucciones y así contar con tiempo suficiente para cumplir los plazos establecidos por el sistema compensador a través del cual se presentan esos Títulos Elegibles.
En forma física	Para ofrecer efectivamente los Títulos Elegibles que posee en forma física, el tenedor debe completar y entregar al agente de canje, junto con los Títulos Elegibles y los cupones necesarios que representan los Títulos Elegibles que desea ofrecer, la notificación de aceptación en papel según el modelo que se adjunta en el Anexo C del presente suplemento de prospecto. Debe examinarse cuidadosamente el Anexo C. El agente de canje debe recibir la notificación de aceptación en papel válidamente completada y los Títulos Elegibles antes de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York), en la Fecha de Vencimiento.
En Luxemburgo	Los tenedores de Títulos Elegibles en Luxemburgo pueden solicitar asistencia al agente de canje en Luxemburgo para efectuar sus ofrecimientos de conformidad con estos procedimientos.
Consecuencias relativas a impuestos	Sírvase consultar la sección titulada "Impuestos" para obtener información importante respecto de las posibles consecuencias de los impuestos de Estados Unidos, Luxemburgo y Argentina para los tenedores oferentes que canjean Títulos Elegibles por Títulos Nuevos.
Restricciones	La Argentina realiza la Oferta únicamente en las jurisdicciones donde es legal efectuar tales ofertas, inclusive en ciertas jurisdicciones en base a exenciones de la aprobación de las autoridades reguladoras. Véanse las secciones tituladas "Oferta Global", "Ciertas Restricciones Legales", y

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO N° 1392

	"Restricciones Jurisdiccionales" en este suplemento de prospecto.
Coordinadores colocadores Conjuntos Internacionales	Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Incorporated y UBS Securities LLC.
Agente de información	Georgeson Shareholder Communications Inc. se desempeñará como agente de información para la Oferta. La dirección y el número de teléfono del agente de información se encuentran en la contracubierta del presente suplemento de prospecto.
Agente de Canje	[_____] se desempeñará como agente de canje para la Oferta. La dirección y el número de teléfono del agente de canje se encuentran en la contracubierta del presente suplemento de prospecto.
Agente de Canje en Luxemburgo..	[_____] (Luxembourg) S.A. se desempeñará como agente de canje en Luxemburgo para la Oferta. La dirección y el número de teléfono del agente de canje en Luxemburgo se encuentran en la contracubierta del presente suplemento de prospecto.
Agente de Cotización en Luxemburgo	Kredietbank S.A. Luxembourgeoise se desempeñará como agente de cotización en Luxemburgo para la cotización de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange. La dirección y el número de teléfono del agente de cotización en Luxemburgo se encuentran en la contracubierta del presente suplemento de prospecto.
Fiduciario Estadounidense – Europeo	[_____] se desempeñará como fiduciario para los tenedores de Títulos Nuevos que se rijan por la ley de Nueva York y la ley inglesa. La dirección y el número de teléfono del fiduciario estadounidense - europeo se encuentran en la contracubierta del presente suplemento de prospecto.
Honorario de Procesamiento Minorista.....	Cada colocador de procesamiento minorista (como se define más adelante) que procese con éxito ofrecimientos de un beneficiario minorista (como se define más adelante) de Títulos Elegibles No Argentinos (como se definen más adelante), será elegible para recibir un honorario pagadero en dólares estadounidenses (que se denomina en el presente, "honorario de procesamiento minorista") de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, equivalente a: • 0,03% por cada US$1 del monto de capital (o su equivalente en otra moneda basado en los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003) de los Títulos Elegibles No Argentinos ofrecidos por o en representación de ese beneficiario minorista y aceptados en virtud de la Oferta, si se ofrece el 70% o menos del monto de capital total de los Títulos Elegibles No Argentinos y los mismos son válidamente aceptados por la Argentina, o • 0,05% por cada US$1 del monto de capital (o su equivalente en otra moneda basado en los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003) de los Títulos Elegibles No Argentinos ofrecidos por o en representación de ese beneficiario minorista y aceptados en virtud de la Oferta, si se ofrece más del 70% del monto de capital total de los

CHELLA
acional
° 17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 12[illegible]

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1393

Títulos Elegibles No Argentinos y los mismos son validamente aceptados por la Argentina.

En base a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003, los siguientes serán los montos en dólares estadounidenses que se pagarán:

Monto de capital ofrecido y aceptado	Si la participación es ≤70%	Si la participación es >70%
Por US$100	0,03000	0,05000
Por € 100	0,03776	0,06293
Por £ 100	0,05358	0,08930
Por CHF 100	0,02417	0,04029
Por ¥ 10.000	0,02793	0,04656
Por Ar$100	0,01028	0,01714

Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales pagarán el Honorario de Procesamiento Minorista como se establece precedentemente únicamente si (i) han recibido el pago total de todos los honorarios y gastos adeudados por la Argentina en relación con la Oferta y (ii) esos honorarios y gastos no están sujetos a litigio en relación con la Oferta. La Argentina no será responsable en circunstancia alguna del pago del honorario de procesamiento minorista.

El honorario de procesamiento minorista será pagado únicamente a cada colocador minorista que esté correctamente designado como un "colocador minorista"; para ello deberá registrarse en el sitio web de la Oferta establecido con ese fin por el agente de información http://•, y proporcionar toda la otra información que sea necesaria. Además, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales hacen reserva del derecho a solicitar información adicional al colocador inscripto a fin de homologar cualquier reclamo de pago del honorario de procesamiento minorista.

Un "beneficiario minorista" de Títulos Elegibles es un beneficiario de Títulos Elegibles que ofrece Títulos Elegibles por un monto de capital total de US$250.000, £ 140.000, ¥ 27.000.000, € 200.000, CHF 310.000, Ar$730.000 ó menos, según corresponda.

Los "Títulos Elegibles No Argentinos" son Títulos Elegibles que pertenecen a beneficiarios que los mantienen a través de cuentas no registradas en Caja de Valores o la Central de Registro y Liquidación de Instrumentos de Endeudamiento Público (que se denomina en el presente, "CRYL") o, en el caso exclusivamente de los títulos en forma física, Títulos Elegibles pertenecientes a beneficiarios que residen fuera de la Argentina.

Los colocadores de procesamiento minorista que procesen con éxito ofrecimientos de beneficiarios minoristas de Títulos Elegibles Argentinos, serán elegibles para recibir un honorario pagadero por los coordinadores colocadores conjuntos argentinos como se describe en el prospecto independiente que se utiliza para realizar la Oferta en la Argentina.

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1394
Nº

Síntesis de las opciones respecto de los Títulos Elegibles
(Salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount)

En el siguiente gráfico se ofrece una breve síntesis de los posibles Títulos Nuevos que podría recibir el tenedor en canje por sus Títulos Elegibles (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount) en virtud de la Oferta:

Si las condiciones del Título Elegible son:		El tenedor puede recibir:			
Moneda	**Ley aplicable**	**Moneda**	**Ley aplicable**	**Título Nuevo**	**Coeficiente de canje***
Dólar estadounidense	Nueva York	Dólar estadounidense	Nueva York	Títulos Par	1,000
	Inglesa			Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,918
				Títulos Discount	0,983
				Títulos Cuasipar	2,039
Dólar estadounidense	Argentina	Dólar estadounidense	Argentina	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,918
				Títulos Discount	0,983
				Títulos Cuasipar	2,039
Euro (o cualquier moneda predecesora del euro)	Inglesa Alemana Italiana Española Nueva York	Euro	Inglesa	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	3,672
				Títulos Discount	1,238
				Títulos Cuasipar	2,567
Libra esterlina	Inglesa	Euro	Inglesa	Títulos Par	1,419
				Títulos Discount	0,478
		Peso	Argentina	Títulos Par	5,211
				Títulos Discount	1,756
				Títulos Cuasipar	3,642
Franco suizo	Suiza	Euro	Inglesa	Títulos Par	0,640
				Títulos Discount	0,216
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,351
				Títulos Discount	0,792
				Títulos Cuasipar	1,643
Yen	Inglesa	Euro	Inglesa	Títulos Par	0,740
				Títulos Discount	0,249
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,717
				Títulos Discount	0,916
				Títulos Cuasipar	1,899
Yen**	Japonesa	Peso	Argentina	Títulos Par	2,717
				Títulos Discount	0,916
				Títulos Cuasipar	1,899
Peso	Argentina Inglesa Nueva York	Peso	Argentina	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
				Títulos Cuasipar	0,699

* Calculado utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. En el caso de los Títulos Elegibles denominados en yenes, el coeficiente de canje se aplica por cada ¥ 100.

** Si bien los tenedores de Títulos Elegibles denominados en yenes regidos por la ley japonesa no podrán recibir Títulos Nuevos denominados en yenes regidos por la ley japonesa en virtud de la Oferta, dichos tenedores podrán hacerlo en virtud de la oferta simultánea en Japón que se realizará de conformidad con las reglamentaciones japonesas aplicables en materia de títulos valores (Véase "Oferta Global—Oferta simultánea en Japón").

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1395

Condiciones Comunes de los Títulos Nuevos

Las siguientes condiciones se aplicarán a todos los Títulos Nuevos:

Emisora	La República Argentina
Títulos Ofrecidos.....	Títulos Par con vencimiento el 31 de diciembre de 2038: – Títulos Par denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley de Nueva York), – Títulos Par denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley argentina), – Títulos Par denominados en euros (regidos por la ley inglesa), – Títulos Par denominados en pesos (regidos por la ley argentina). Títulos Discount con vencimiento el 31 de diciembre de 2033: – Títulos Discount denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley de Nueva York), – Títulos Discount denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley argentina), – Títulos Discount denominados en euros (regidos por la ley inglesa), y – Títulos Discount denominados en pesos (regidos por la ley argentina). Títulos Cuasipar con vencimiento el 31 de diciembre de 2045, denominados en pesos (regidos por la ley argentina). Títulos Vinculados al PBI con vencimiento a más tardar el 15 de diciembre de 2035, inicialmente adjuntos a cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Cuasipar. Cada Título Vinculado al PBI estará denominado en la misma moneda, y se regirá por la misma ley, que los Títulos Par, los Títulos Discount o los Títulos Cuasipar a los cuales esté inicialmente adjunto. Las condiciones de los Títulos Nuevos se describen más detalladamente bajo el título "Descripción de los Títulos Nuevos" en el presente suplemento de prospecto.
Cotización.....	Se ha solicitado la cotización de cada serie de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange, y se solicitará la cotización de cada serie de los Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el *Mercado Abierto Electrónico*. La Argentina se propone solicitar la cotización de cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por Borsa Italiana S.p.A.; sin embargo, no es posible asegurar que esa cotización se completará antes de la Fecha de Liquidación o en momento alguno.

CHELLA
acional
° 17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1396

Derecho a Capital Total	Los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar representarán un derecho a su capital total al vencimiento (más los intereses devengados e impagos) o ante una caducidad de plazo anticipada de conformidad con sus términos. No se efectuarán pagos de capital respecto de los Títulos Vinculados al PBI.
Rescate.....	Los Títulos Nuevos no serán rescatables antes del vencimiento (aunque podrán amortizarse o vencer anticipadamente conforme se describe más adelante) y no darán derecho a los beneficios de ningún fondo de amortización.
Derechos respecto de Futuras Ofertas.....	De conformidad con las condiciones de los Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Cuasipar, si luego del vencimiento de la Oferta hasta el 31 de diciembre de 2014, la Argentina efectúa voluntariamente una oferta de compra o canje o solicita consentimiento para modificar los Títulos Elegibles no presentados o aceptados en virtud de la Oferta, la Argentina ha convenido en que adoptará todas las medidas necesarias para que cada tenedor de Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar tenga derecho, durante el período de 30 días calendario, como mínimo, siguiente al anuncio de esa oferta, a canjear cualquiera de los Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar de ese tenedor por la contraprestación en efectivo o en especie recibida en relación con esa compra u oferta de canje o títulos que tengan términos sustancialmente iguales a los resultantes de ese proceso de modificación, en cada caso de conformidad con los términos y condiciones de esas compras, oferta de canje o proceso de modificación. El derecho de los tenedores oferentes a participar en tal operación está sujeto a ciertas condiciones que se describen más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos—Derechos respecto de futuras ofertas".
Recompra de Títulos Nuevos y Otras Obligaciones de Deuda con el Excedente de Capacidad de Pago	En virtud de las condiciones de los Títulos Nuevos, la Argentina se compromete a aplicar el excedente de capacidad de pago anual (como se define más adelante) correspondiente a cualquier año en particular hasta 2009, al pago anticipado o recompra de sus Títulos Nuevos en circulación u otras obligaciones de deuda en circulación (con la salvedad de los Títulos Elegibles que no hayan sido presentados o aceptados en virtud de la Oferta, o una oferta posterior, y que no sean resultantes de Títulos Elegibles modificados después de la liquidación de la Oferta). Tales Títulos Nuevos u otras obligaciones de deuda pagados por anticipado o recomprados serán cancelados. "Excedente de capacidad de pago anual" es la diferencia entre la capacidad de pago anual (véase el cuadro en la página 87) y los montos en efectivo de capital e intereses que Argentina debe pagar respecto de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar en circulación, emitidos en virtud de la Oferta o de otro modo, en cualquier año calendario. "Capacidad de pago anual" es la obligación de pago de la Argentina en virtud de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar si lograra la participación del 100% de los tenedores en la Oferta y debiera emitir, en dólares estadounidenses (i) el monto de capital total máximo de Títulos Par y Títulos Cuasipar que puede emitir en virtud de las condiciones especificadas en este suplemento de prospecto y (ii) Títulos Discount en la medida que la demanda de Títulos Par y Títulos Discount exceda esos límites. Para más detalles, véase "Descripción de los Títulos Nuevos—Recompra de Títulos Nuevos y otras obligaciones de deuda con el excedente de capacidad de pago". La Argentina establecerá a su exclusivo criterio qué Títulos Nuevos u

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

	otras obligaciones de deuda recomprará. Ningún tenedor de Títulos Nuevos tendrá derecho a exigir a la Argentina que recompre u ofrezca recomprar de ese modo los Títulos Nuevos de ese tenedor.
Recompra de Títulos Nuevos con el Excedente del PBI.....	En virtud de las condiciones de los Títulos Nuevos, para cualquier año de referencia desde 2005 hasta 2010, la Argentina se compromete a aplicar para la recompra de los Títulos Nuevos en circulación, el 5% del Excedente del PBI correspondiente al año de referencia pertinente. Todos los Títulos Nuevos recomprados de ese modo serán cancelados. Tales recompras se realizarían durante el año calendario siguiente a la fecha de cálculo (como se define más abajo) para el año de referencia pertinente. La Argentina establecerá a su exclusivo criterio qué Títulos Nuevos recomprará. Ningún tenedor de Títulos Nuevos tendrá derecho a exigir a la Argentina que recompre u ofrezca recomprar de ese modo los Títulos Nuevos de ese tenedor.
Denominación.....	Los Títulos Nuevos serán emitidos en denominaciones de una unidad de la moneda en la cual estén denominados y múltiplos enteros de esa cifra.
Forma y Liquidación.....	La Argentina emitirá cada uno de los Títulos Nuevos en forma de uno o más títulos globales totalmente nominativos, sujetos a compensación y liquidación de la siguiente manera: • Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (sin incluir los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses regidos por la ley argentina). Serán registrados a nombre de un representante de DTC y depositados en un custodio para DTC. El tenedor podrá mantener una participación directamente si tiene una cuenta en DTC o indirectamente a través de una institución financiera que tenga una cuenta en DTC. Euroclear y Clearstream, Luxembourg, respectivamente, participan en DTC a través de sus depositarios en Nueva York, que se desempeñan como enlaces entre los sistemas compensadores. • Títulos Nuevos denominados en euros. Serán registrados a nombre de un representante de un depositario común para Clearstream, Luxembourg, y Euroclear y depositados en ese depositario común. El tenedor podrá mantener una participación directamente si tiene una cuenta en Clearstream, Luxembourg, o Euroclear o indirectamente a través de una institución financiera que tenga una cuenta en cualquiera de esos sistemas compensadores. *Caja de Valores* tiene una cuenta en cada uno de estos sistemas compensadores. • Títulos Nuevos denominados en pesos (incluidos los Títulos Cuasipar) y Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses regidos por la ley argentina. Serán depositados en un custodio para CRYL y registrados a nombre de un representante de la misma. El tenedor podrá mantener una participación directamente a través de Caja de Valores o CRYL, o indirectamente a través de una institución que tenga una cuenta en Caja de Valores o CRYL. Caja de Valores tiene una cuenta en CRYL. Euroclear y Clearstream, Luxembourg, respectivamente, tienen una cuenta en Caja de Valores. No obstante, los Títulos Cuasipar no son elegibles para compensación y liquidación a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg.

COCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1398

Impuestos	Para un análisis de las consecuencias de los impuestos de la Argentina, Luxemburgo y Estados Unidos con respecto a los Títulos Nuevos, véase "Impuestos". Los tenedores oferentes deberían consultar a sus propios asesores impositivos para determinar, en su caso, cuáles serían las consecuencias de los impuestos de la Argentina, Luxemburgo, federales, estaduales, locales de Estados Unidos y otros impuestos con respecto a la titularidad y disposición de los Títulos Nuevos.
Las siguientes condiciones se aplicarán únicamente a los Títulos Nuevos que se rijan por la ley de Nueva York o la ley inglesa:	
Montos Adicionales	La Argentina efectuará los pagos de capital e intereses respecto de los Títulos Nuevos sin retenciones ni deducciones por o en concepto de cualquier impuesto, derecho, contribución o cargo gubernamental argentino de cualquier naturaleza, actual o futuro, salvo como se especifica en "Descripción de los Títulos—Montos Adicionales" en el prospecto adjunto.
Nuevas Emisiones	La Argentina podrá, oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores de los Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa, crear y emitir títulos de deuda adicionales con la misma categoría *pari passu* que los Títulos Nuevos y con los mismos términos y condiciones que cualquier serie de Títulos Nuevos, o los mismos términos y condiciones salvo por el monto del primer pago de intereses sobre esos títulos de deuda adicionales. La Argentina también podrá consolidar los títulos de deuda adicionales para conformar una serie única con las series en circulación de los Títulos Nuevos. Tales títulos de deuda adicionales, sin embargo, no podrán tener, a los efectos del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos, un monto mayor de descuento de emisión original que el que tenga la serie pertinente de Títulos Nuevos en la fecha de emisión de esos títulos de deuda adicionales.
Prioridad	Los Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa constituirán obligaciones directas, incondicionales, con garantía común y no subordinadas de la Argentina, y tendrán la misma categoría *pari passu* y sin preferencia alguna entre ellos y como mínimo igual que todo otro Endeudamiento Externo con garantía común y no subordinado de la Argentina, actual o futuro (como se define en el prospecto adjunto bajo el título "Descripción de los Títulos—Cláusula de Abstención").
Las siguientes condiciones se aplicarán únicamente a los Títulos Nuevos que se rijan por la ley argentina:	
Ajuste por Inflación	Todos los Títulos Nuevos denominados en pesos serán ajustados por inflación utilizando el *Coeficiente de Estabilización de Referencia*, o "CER", una unidad de cuenta cuyo valor en pesos se ajusta en función de la inflación en los precios al consumidor en la Argentina, medida por las variaciones en el índice de precios al consumidor, o "IPC." El monto ajustado por el CER de un instrumento financiero basado en el CER, como los Títulos Nuevos denominados en pesos, se convierte a un monto ajustado por el CER multiplicando (x) el monto nominal del instrumento por (y) el CER para el pertinente período en curso dividido por el CER del período base pertinente. Los intereses sobre los Títulos Nuevos denominados en pesos se calculan sobre el monto ajustado por el CER.

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Nuevas Emisiones.....	Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina (incluidos todos los Títulos Cuasipar) no contienen disposiciones que restrinjan la capacidad de la Argentina para crear y emitir títulos de deuda adicionales con la misma categoría *pari passu* que los Títulos Nuevos o con los mismos términos y condiciones que cualquier serie de los Títulos Nuevos.
Ausencia de ciertos compromisos en los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina.....	Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina, incluidos todos los Títulos Cuasipar, serán emitidos en virtud de un decreto del Gobierno argentino que no contendrá ciertos compromisos otorgados a los tenedores de Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa. La Argentina no tendrá obligación alguna, con respecto a los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina (incluidos los Títulos Cuasipar), a pagar montos adicionales en razón de cualquier retención de impuestos, derechos o contribuciones argentinas sobre los pagos del capital o los intereses de esos Títulos Nuevos. Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina tampoco incluirán algunos de los compromisos estipulados en el prospecto adjunto, como la cláusula de abstención o los casos de incumplimiento.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1399

I COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1400

Los Títulos Par

Títulos Ofrecidos..... Títulos Par con vencimiento el 31 de diciembre de 2038.

Monto Máximo de Capital..... El monto de capital total máximo de los Títulos Par que la Argentina puede emitir en virtud de la Oferta es:

- US$10.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es inferior o igual al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación, o

- US$15.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es superior al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación.

A los efectos de determinar estos montos, los Títulos Par emitidos en otras monedas que no sean el dólar estadounidense serán convertidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003.

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

Pagos de Capital..... La Argentina pagará el capital en veinte cuotas semestrales iguales, salvo en el caso de los Títulos Par denominados en pesos, en cuyo caso los montos de los pagos serán ajustados por inflación en base al CER. La Argentina pagará las primeras 19 cuotas semestrales el 31 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, comenzando el 30 de septiembre de 2029, y pagará la última cuota el 31 de diciembre de 2038.

Intereses..... Los Títulos Par devengarán intereses, calculados sobre la base de un año de 360 días integrado por doce meses de 30 días cada uno, de la siguiente manera:

		Moneda		
Desde e incluyendo	Hasta pero sin incluir	Dólares estadounidenses	Euros	Pesos
31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2009	1,33%	1,20%	0,63%
31 de marzo de 2009	31 de marzo de 2019	2,50%	2,26%	1,18%
31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2029	3,75%	3,38%	1,77%
31 de marzo de 2029	31 de diciembre de 2038	5,25%	4,74%	2,48%

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Par son el 31 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, y el 31 de diciembre de 2038. Los intereses devengados sobre los Títulos Par desde el 31 de diciembre de 2003, inclusive, hasta pero sin incluir el 30 de septiembre de 2004 se pagarán en efectivo en la Fecha de Liquidación. El pago en la primera fecha de pago de intereses siguiente a la Fecha de Liquidación comprenderá los intereses devengados desde el 30 de septiembre de 2004, inclusive, hasta pero sin incluir esa fecha de pago.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
140

Los Títulos Discount

Títulos Ofrecidos..... Títulos Discount con vencimiento el 31 de diciembre de 2033.

Monto Máximo de Capital... No hay ningún límite a la asignación de Títulos Discount en virtud de la Oferta.

Pagos de Capital ..... La Argentina pagará el capital en veinte cuotas semestrales iguales el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año, comenzando el 30 de junio de 2024, salvo en el caso de los Títulos Discount denominados en pesos, en cuyo caso los montos de los pagos serán ajustados por inflación en base al CER. Cada uno de los 20 pagos semestrales iguales incluirá los montos capitalizados devengados antes de la primera fecha de amortización.

Intereses..... Los Títulos Discount devengarán intereses, calculados sobre la base de un año de 360 días integrado por doce meses de 30 días cada uno , desde el 31 de diciembre de 2003 inclusive, hasta pero sin incluir el 31de diciembre de 2033, a la siguiente tasa anual:

Moneda de denominación	Tasa de Interés Anual
Dólar estadounidense	8,28%
Euro.....	7,82%
Peso	5,83%

Una parte de los intereses devengados antes del 31 de diciembre de 2013 se pagará en efectivo y otra parte será capitalizada. Esto significa que en la fecha de pago pertinente la porción de los intereses que se capitaliza no se paga en efectivo sino que, por el contrario, se suma el monto de capital de los Títulos Discount, y los cálculos futuros de los intereses se basan en este monto de capital ajustado. Los pagos en efectivo serán efectuados en la moneda en la que estén denominados los Títulos Discount correspondientes. En el siguiente cuadro se indican las tasas anuales de interés sobre los Títulos Discount, detalladas para reflejar la porción que se pagará en efectivo y la porción que será capitalizada:

		Moneda					
		Dólares estadounidenses		Euros		Pesos	
Desde e incluyendo	Hasta pero sin incluir	Efectivo	Capitalizado	Efectivo	Capitalizado	Efectivo	Capitalizado
31 de diciembre de 2003	31 de diciembre de 2008	3,97%	4,31%	3,75%	4,07%	2,79%	3,04%
31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2013	5,77%	2,51%	5,45%	2,37%	4,06%	1,77%
31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2033	8,28%	0,00%	7,82%	0,00%	5,83%	0,00%

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1402

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Discount son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. En el caso de los Títulos Discount, la porción de los intereses que debería haberse pagado en efectivo el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 será pagada en efectivo en la Fecha de Liquidación. La porción de los intereses que se debería haber capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 se capitalizará en esas fechas. El monto de capital de Títulos Discount que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta incluirá el monto de capital original al cual tiene derecho *más* los intereses capitalizados. Los intereses pagaderos en efectivo y los intereses a capitalizar en la primera fecha de pago de intereses siguiente a la Fecha de Liquidación comprenderán los intereses devengados desde el 31 de diciembre de 2004 inclusive, hasta pero sin incluir esa fecha de pago.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
at. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1403

Los Títulos Cuasipar

Títulos Ofrecidos.....	Títulos Cuasipar con vencimiento el 31 de diciembre de 2045.
Monto Máximo de Capital.....	El monto de capital total original máximo de Títulos Cuasipar que la Argentina puede emitir en virtud de la Oferta es Ar$24.300 millones.
Moneda.....	Los Títulos Cuasipar estarán denominados en pesos.
Restricciones a la Transferencia...	Los Títulos Cuasipar no podrán ser transferidos durante un año después de la Fecha de Liquidación.
Pagos de Capital.....	La Argentina pagará el capital en veinte cuotas semestrales iguales el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año, comenzando el 30 de junio de 2036; los montos de los pagos serán ajustados por inflación en base al CER.
Intereses	Los Títulos Cuasipar devengarán intereses, calculados sobre la base de un año de 360 días integrado por doce meses de 30 días cada uno, desde el 31 de diciembre de 2003 inclusive, hasta pero sin incluir el 31 de diciembre de 2045, a una tasa anual equivalente al 3,31%. Los intereses devengados el o antes del 31 de diciembre de 2013 serán capitalizados. Después del 31 de diciembre de 2013, la Argentina efectuará los pagos de intereses en efectivo. En consecuencia, el tenedor no recibirá pagos en efectivo sobre sus Títulos Cuasipar hasta el 30 de junio de 2014 sino que, por el contrario, el monto de capital de los Títulos Cuasipar correspondientes será incrementado, en las fechas de pago de intereses pertinentes, por el monto de los intereses devengados durante el período de intereses inmediatamente anterior. Los pagos en efectivo serán realizados en pesos. Las fechas de pago de intereses para los Títulos Cuasipar son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. Los intereses devengados sobre los Títulos Cuasipar que deberían haberse capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 serán capitalizados en esas fechas. El monto de capital de Títulos Cuasipar que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta incluirá el monto de capital original al cual tiene derecho *más* los intereses capitalizados. Los intereses que se capitalizarán en la primera fecha de pago de intereses siguiente a la Fecha de Liquidación comprenderán los intereses devengados desde el 31 de diciembre de 2004 inclusive, hasta pero sin incluir esa fecha de pago.
Ley Aplicable.....	Los Títulos Cuasipar se regirán por la ley argentina.

ICHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
140

Los Títulos Vinculados al PBI

Títulos Ofrecidos.....	Títulos Vinculados al PBI que vencen a más tardar el 15 de diciembre de 2035. Cada Título Vinculado al PBI estará adjunto y se negociará con el Título Nuevo subyacente durante un período de 180 días después de la Fecha de Liquidación. Tras el vencimiento de ese período, los Títulos Vinculados al PBI resultarán elegibles para ser negociados independientemente.
Monto Teórico.....	Cada Título Vinculado al PBI tendrá un monto teórico igual al correspondiente Monto Elegible de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados, si los Títulos Elegibles ofrecidos están denominados en la misma moneda (los coeficientes de canje para las distintas monedas se ajustarán en base a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003). No se realizarán pagos de capital respecto de los Títulos Vinculados al PBI. Los tenedores no recibirán pago alguno durante la vigencia o tras el vencimiento de sus Títulos Vinculados al PBI (salvo como se describe más adelante).
Pagos.....	Los pagos respecto de los Títulos Vinculados al PBI dependen del desempeño del PBI de la Argentina (como se describe más adelante) y están sujetos a las condiciones que se describen más adelante. Los pagos realizados respecto de los Títulos Vinculados al PBI se basarán en el monto teórico de los Títulos Vinculados al PBI.
Moneda de Pago.....	La moneda de pago de los Títulos Vinculados al PBI será la moneda del Título Nuevo al cual los Títulos Vinculados al PBI estén adjuntos inicialmente, que podrá ser el dólar estadounidense, el euro o el peso.
Fecha de Cálculo.....	La fecha de cálculo para los Títulos Vinculados al PBI será el 1 de noviembre de cada año siguiente al año de referencia pertinente (como se define más adelante), comenzando el 1 de noviembre de 2006.
Fecha de Pago.....	Sujeto a las condiciones especificadas más adelante, la Argentina efectuará los pagos respecto de los Títulos Vinculados al PBI, el 15 de diciembre de cada año siguiente al año de referencia pertinente. El primer pago, si hubiera, ocurrirá el 15 de diciembre de 2006.
Año de Referencia.....	El año de referencia para los Títulos Vinculados al PBI será un año calendario, comenzando en 2005 y finalizando en 2034.
Caso Base del PBI.....	En el siguiente cuadro se especifica el caso base del producto bruto interno ("Caso Base del PBI") para cada año de referencia:

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1405

Año de Referencia	Caso Base del PBI (en millones de pesos de 1993)	Año de Referencia	Caso Base del PBI (en millones de pesos de 1993)
2005	287.012,52	2020	458.555,87
2006	297.211,54	2021	472.312,54
2007	307.369,47	2022	486.481,92
2008	317.520,47	2023	501.076,38
2009	327.968,83	2024	516.108,67
2010	338.675,94	2025	531.591,93
2011	349.720,39	2026	547.539,69
2012	361.124,97	2027	563.965,88
2013	372.753,73	2028	580.884,85
2014	384.033,32	2029	598.311,40
2015	395.554,32	2030	616.260,74
2016	407.420,95	2031	634.748,56
2017	419.643,58	2032	653.791,02
2018	432.232,88	2033	673.404,75
2019	445.199,87	2034	693.606,89

El Caso Base del PBI se ajustará de conformidad con cualquier cambio en el año de precios básicos.

PBI Real Efectivo..... El producto bruto interno real efectivo ("PBI Real Efectivo") es el producto bruto interno de la Argentina en pesos constantes para cada año calendario conforme lo publica el *Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC").

El INDEC calcula actualmente el PBI Real Efectivo utilizando 1993 como el año de precios básicos. Si en cualquier año, el INDEC cambiara el año base para calcular el PBI Real Efectivo, el Caso Base del PBI será ajustado del mismo modo. Por ejemplo, si el PBI Real Efectivo para 2006 usando precios de 1993 es X, y usando precios de 2000 es Y, en ese caso el Caso Base del PBI = (Caso Base del PBI según el cuadro anterior multiplicado por una fracción, cuyo numerador es Y y cuyo denominador es X).

PBI Nominal Efectivo ..... El producto bruto interno nominal efectivo ("PBI Nominal Efectivo") es el producto bruto interno de la Argentina en pesos corrientes para cada año calendario conforme lo publica el *Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC").

Condiciones de Pago ..... La Argentina efectuará un pago sobre los Títulos Vinculados al PBI respecto de cualquier año de referencia en particular, únicamente si se cumplen las tres condiciones siguientes:

- Para el año de referencia, el PBI Real Efectivo supera el Caso Base del PBI;
- Para el año de referencia, el crecimiento anual en el PBI Real Efectivo supera la tasa de crecimiento indicada para ese año en el Caso Base del PBI (como referencia para el tenedor, el Caso Base del PBI para 2004 es Ar$275.276,01 millones, medido en pesos de 1993), y
- El total de los pagos efectuados sobre un Títulos Vinculado al PBI no supera el límite máximo de pago para ese Título Vinculado al

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
Nº 1406

PBI.

El crecimiento anual del "PBI Real Efectivo" se mide como el "PBI real efectivo" para el Año de Referencia dividido por el PBI Real Efectivo para el año anterior al Año de Referencia, menos uno. El PBI Real Efectivo para el Año de Referencia y el año anterior deberán medirse, respectivamente, utilizando el mismo año base, ajustándose el PBI Real Efectivo para el año anterior al Año de Referencia como se describe en la definición de PBI Real Efectivo.

Excedente del PBI..... El excedente del producto bruto interno para cualquier año de referencia ("Excedente del PBI") es el monto, si hubiera, por el cual el PBI Real Efectivo (convertido a pesos nominales) supera el Caso Base del PBI (convertido a pesos nominales). El Excedente del PBI se expresará en miles de millones.

A los efectos de determinar el Excedente del PBI, el PBI Real Efectivo y el Caso Base del PBI se convertirán a pesos nominales multiplicando cada uno por una fracción, cuyo numerador es el Índice de Deflación del PBI para el año de referencia y cuyo denominador es el Índice de Deflación del PBI para el año de precios básicos utilizado para informar ese PBI. Como se señala más arriba, actualmente el año de precios básicos es 1993, y el Índice de Deflación del PBI para ese año es uno.

Índice de Deflación del PBI..... El índice de deflación del PBI para cualquier año en particular ("Índice de Deflación del PBI") es el coeficiente que se obtiene al dividir el PBI Nominal Efectivo para ese año, por el PBI Real Efectivo para el mismo año, en cada caso conforme son publicados por el INDEC.

Monto del Pago..... Para cada Título Vinculado al PBI, el monto del pago será equivalente al Excedente del PBI disponible por unidad de monto teórico (el "Excedente del PBI Disponible"). El Excedente del PBI Disponible se calcula multiplicando lo siguiente:

(0,05 x Excedente del PBI (en miles de millones de pesos nominales) x coeficiente de unidad de moneda)

El coeficiente de unidad de moneda utilizado en este cálculo será el especificado en el siguiente cuadro:

Moneda	Coeficiente de unidad de moneda
Dólar estadounidense.....	1/81,8 = 0,01222
Euro	1/81,8 x (1/0,7945) = 0,015381
Peso.....	1/81,8x (1/2,91750) = 0,04189

El coeficiente de unidad de moneda representa la relación proporcional entre un título vinculado al PBI con un monto teórico de una unidad de moneda y el Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación en la fecha del presente suplemento de prospecto (aproximadamente US$81.800 millones), calculado utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003.

A continuación, el resultado se convierte a la moneda de pago pertinente utilizando el tipo de cambio promedio en el mercado libre del

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

	peso frente a las monedas de pago aplicables durante los 15 días calendario anteriores al 31 de diciembre del año de referencia. Todos los cálculos de los pagos respecto de los Títulos Vinculados al PBI serán efectuados por el Ministerio de Economía y Producción de la Argentina.
Límite Máximo de Pago.....	El monto total que se pagará durante toda la vigencia de los Títulos Vinculados al PBI, por unidad de Título Vinculado al PBI, no será superior a 0,48 medido por unidad de moneda. Este monto se denomina en el presente el "límite máximo de pago para los Títulos Vinculados al PBI". Si se alcanza el límite máximo de pago para un Título Vinculado al PBI en un año de pago anterior al vencimiento programado de los Títulos Vinculados al PBI, en ese caso, se considerará que los Títulos Vinculados al PBI han vencido ese año. Si en un determinado año el pago total adeudado en virtud de un Título Vinculado al PBI fuese mayor al monto restante en virtud del límite máximo de pago para ese Título, en ese caso el monto restante disponible en virtud del límite máximo de pago para los Títulos Vinculados al PBI será distribuido al tenedor de ese título.
Ley Aplicable.....	La ley aplicable será la misma que se aplica al Título Nuevo al cual el Título Vinculado al PBI esté adjunto inicialmente.

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1408
N°

Factores de Riesgo

La decisión de ofrecer Títulos Elegibles en canje por Títulos Nuevos entraña riesgos considerables. Se recomienda leer atentamente y en su totalidad el presente suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, prestando especial atención a los siguientes factores de riesgo, así como los factores de riesgo especificados en el prospecto adjunto a partir de la página 14. ----------

Factores de riesgo relativos a la Oferta ----------

Riesgos de no participar en la Oferta ----------

Los Títulos Elegibles que no sean ofrecidos podrían permanecer en mora indefinidamente.

Los Títulos Elegibles que no sean canjeados en virtud de la Oferta permanecerán en circulación. La Argentina ha anunciado que no tiene intención de reanudar el pago de los Títulos Elegibles que permanezcan en circulación después del vencimiento de la Oferta. En consecuencia, si se opta por no ofrecer los Títulos Elegibles en virtud de la Oferta no es posible asegurar que se recibirá algún pago respecto de estos Títulos Elegibles en el futuro.

HELLA
icional
17
120

Si la Oferta se completa, el mercado de negociación para cualquier serie de Títulos Elegibles que no se hubiesen canjeado podría perder liquidez, lo cual tendría un efecto adverso en el valor de mercado de los Títulos Elegibles de esa serie. ----------

La Argentina tiene intención de cancelar todos los Títulos Elegibles que adquiera en virtud de la Oferta. Los Títulos Elegibles que no sean canjeados en virtud de la Oferta permanecerán en circulación; sin embargo, la Argentina podría suspender la cotización de cualquier serie de Títulos Elegibles en las diversas bolsas de valores en las cuales esas series cotizan actualmente en la medida que esté permitido de conformidad con las normas de las bolsas de valores pertinentes; esas bolsas de valores incluyen (sin que la mención sea limitativa) la Luxembourg Stock Exchange, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico. El canje de Títulos Elegibles de cualquier serie en virtud de la Oferta y la cancelación de esos Títulos Elegibles reducirá el monto de capital total de los Títulos Elegibles de la serie correspondiente que de otro modo se podría negociar en el mercado. Este hecho podría tener un efecto adverso en la liquidez y el valor de mercado de los Títulos Elegibles de esa serie que no se hubiesen canjeado en virtud de la Oferta. La posible suspensión de la cotización de cualquier serie de Títulos Elegibles podría acentuar el efecto adverso de la reducción en los Títulos Elegibles en circulación, en razón de que los Títulos Elegibles de esa serie carecerían de un mercado activo de negociación y no se publicarían cotizaciones del precio en el mercado secundario. En consecuencia, si se opta por no participar en la Oferta, es posible que el tenedor tenga dificultades para negociar sus Títulos Elegibles. ----------

Riesgos de participar en la Oferta ----------

Los tenedores deberán entender el calendario y las condiciones de la Oferta antes de ofrecer cualquier Título Elegible. En particular, los tenedores deberán tener presente que

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1409

las condiciones de la Oferta permiten a la Argentina terminar o prorrogar la Oferta, retirar o modificar la Oferta en una o más jurisdicciones, y rechazar ofrecimientos válidos de Títulos Elegibles, en cada caso a exclusivo criterio de la Argentina. Los tenedores también deberán tener presente que una vez que hayan ofrecido Títulos Elegibles en el marco de la Oferta, no podrán retirar esas presentaciones, salvo en ciertas circunstancias limitadas. ----------

Las condiciones de la Oferta permiten a la Argentina, a su exclusivo criterio y con el alcance permitido por las leyes aplicables prorrogar o terminar la Oferta, retirar o modificar la Oferta en una o más jurisdicciones, y rechazar ofrecimientos válidos de Títulos Elegibles. En consecuencia, no es posible asegurar que el canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos en virtud de la Oferta será completado (en cualquier jurisdicción o en todas). Aún si tal canje se concretara, no es posible asegurar que se completará de conformidad con el calendario o las condiciones especificadas en este suplemento de prospecto. ----------

Una vez que los Títulos Elegibles hayan sido ofrecidos en virtud de la Oferta, los tenedores oferentes no podrán retirar sus presentaciones, salvo en ciertas circunstancias limitadas que se describen más adelante bajo "Condiciones de la Oferta—Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados". Los tenedores deben tener presente que la Argentina prevé que la Oferta permanecerá abierta durante 35 días calendario y que el monto y tipo de Títulos Nuevos que recibirán los tenedores oferentes en canje por los Títulos Elegibles que presenten, serán anunciados después de la Fecha de Vencimiento. Los tenedores oferentes también deberán tener presente que la Argentina prevé que el período entre la Fecha de Vencimiento de la Oferta y la Fecha de Liquidación durará probablemente 35 días calendario. El precio de mercado de los Títulos Elegibles podría fluctuar después de que los tenedores oferentes presenten Títulos Elegibles en virtud de la Oferta. Sin embargo, los tenedores oferentes no podrán efectuar transferencias de los Títulos Elegibles después de haberlos ofrecido (salvo en las circunstancias limitadas en que los ofrecimientos pueden ser retirados y son efectivamente retirados), y en consecuencia no podrán beneficiarse de las fluctuaciones favorables en el precio de mercado de esos títulos. Además, los tenedores oferentes recién recibirán Títulos Nuevos en canje por los Títulos Elegibles que presentaron, en la Fecha de Liquidación. Si la concreción de la Oferta sufre demoras, los tenedores oferentes tendrían que esperar más tiempo del previsto para recibir Títulos Nuevos, y durante ese período no podrían efectuar transferencias de los Títulos Elegibles que presentaron (salvo en las circunstancias limitadas en que los ofrecimientos pueden ser retirados y son efectivamente retirados). Los Títulos Elegibles presentados en la Oferta quedarán "bloqueados" y no podrán ser transferidos a terceros hasta que se complete la Oferta. ----------

No existe un mercado de negociación establecido para los Títulos Nuevos, y el precio al cual se negociarán los Títulos Nuevos en el mercado secundario es incierto. ----------

Cada serie de Títulos Nuevos constituye una nueva emisión de títulos sin un mercado de negociación establecido. Aunque los coordinadores colocadores conjuntos internacionales han informado a la Argentina que tienen intención de formular un mercado de Títulos Nuevos, no están obligados a hacerlo y podrían suspender la formulación del mercado en

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1410

cualquier momento sin previo aviso. En consecuencia, no es posible asegurar que se formará un mercado para cualquier serie de Títulos Nuevos, o que si uno se formara, continuará durante un determinado período. Si no se formara o continuara un mercado activo para cualquier serie de Títulos Nuevos, ese hecho podría perjudicar el precio de negociación de los Títulos Nuevos. La Argentina ha presentado una solicitud para cotizar cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange y solicitará la cotización de cada serie de Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Mercado Abierto Electrónico. La Argentina se propone presentar una solicitud para cotizar cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por Borsa Italiana S.p.A.. No obstante, no es posible asegurar que existirá liquidez en el mercado de negociación de los Títulos Nuevos ni garantizar el precio al cual se negociarán los Títulos Nuevos en el mercado secundario. ----------

Los tenedores de Títulos Elegibles que no participen en la Oferta podrían intentar cuestionar el progreso o la consumación de la Oferta mediante la obtención de una prohibición judicial o la iniciación de otros recursos jurídicos. ----------

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

La Argentina podría estar sujeta a medidas iniciadas por acreedores rebeldes con el propósito de obtener una prohibición judicial respecto de la consumación de la Oferta o impedir de otro modo que la misma se lleve a cabo. Recientemente, los acreedores rebeldes iniciaron dos acciones separadas tendientes a obtener la prohibición judicial de una oferta de canje emprendida por la Provincia de Mendoza. En uno de esos casos, la demanda se entabló contra el agente de canje, el fiduciario y otras partes. Si bien hasta la fecha, los tribunales han anulado las medidas cautelares dictadas previamente, esas medidas lograron impedir temporariamente la consumación de la mencionada oferta de canje. No es posible asegurar que un tribunal no adoptará medidas tendientes a prohibir, impedir o retrasar la Oferta. ----------

En las últimas semanas, algunos acreedores de la Argentina han intentado iniciar dos litigios para cuestionar la Oferta. El 28 de octubre de 2004, el demandante en la acción de clase "Urban c/ la República Argentina" (certificada como acción de clase el 30 de diciembre de 2003, pero sujeta a requisitos de "aceptación explícita a participar" por parte de los integrantes de la clase), peticionó una orden judicial preliminar ante el tribunal federal de distrito para el Distrito Sur de Nueva York (Griesa, J.) (el "Tribunal de Distrito). Previamente, el 30 de diciembre de 2003, el Tribunal de Distrito había certificado que la clase Urban incluía a los tenedores de los bonos $11^{3}/_{8}\%$ con vencimiento el 30 de enero de 2017 y los bonos $11^{3}/_{4}\%$ con vencimiento el 7 de abril de 2009, todos ellos emitidos por la República Argentina, que presentaron sus reclamos afirmativamente con el objeto de confirmar su participación en la acción de clase. El proceso de presentación de reclamos aún no ha tenido lugar. A través de la petición se procura prohibir la Oferta e impedir que sea comunicada de otro modo a los supuestos miembros de la clase. En la petición se alega que cualquier oferta constituirá una oferta a "la clase" con el propósito de llegar directamente a un acuerdo o arreglo respecto de los reclamos de la clase, en lugar de realizar las comunicaciones como corresponde a través del abogado que la representa. El 5 de noviembre de 2004, los demandantes en la supuesta acción de clase "Seijas c/ la República Argentina", presentaron ante el Tribunal de distrito una petición ex parte

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1411

solicitando una medida cautelar temporaria y la prohibición judicial de la Oferta. El Tribunal de Distrito rechazó la medida cautelar temporaria, pero fijó una audiencia para el 16 de noviembre de 2004 para la exposición de los alegatos orales respecto de la petición de una orden judicial preliminar. La Argentina tiene intención de oponerse vigorosamente a estas y a cualquier otra medida tendiente a cuestionar la Oferta, pero no puede asegurar que tendrá éxito. ----------

Los pagos de la Argentina relacionados con la Oferta (incluidos los pagos adeudados por la Argentina tras liquidarse la Oferta) o a los Tenedores de Títulos Nuevos podrían ser embargados, impedidos o cuestionados de otro modo por los tenedores que no aceptaron participar en la Oferta o por otros acreedores de la Argentina. ----------

En los últimos años, algunos acreedores rebeldes han recurrido a litigios contra deudores soberanos —notoriamente, Perú y Nicaragua— con la finalidad de embargar o interrumpir los pagos efectuados por estos deudores soberanos, entre otros, a tenedores de títulos que prestaron conformidad a una reestructuración de la deuda y aceptado nuevos títulos en una oferta de canje. La Argentina ha sido objeto de juicios tendientes al cobro de montos adeudados en virtud de los bonos en mora, habiéndose iniciado acciones en Estados Unidos, Italia y Alemania. En algunos de estos juicios se han emitido sentencias adversas a la Argentina. No es posible asegurar que un acreedor no podrá interferir con los pagos efectuados en relación con la Oferta (incluidos los pagos adeudados por la Argentina tras liquidarse la Oferta) o, posteriormente, en virtud de los Títulos Nuevos, mediante un embargo de activos, una prohibición judicial, una medida cautelar temporaria o de otro modo. ----------

CHELLA
ucional
° 17
120

Al presentar Títulos Elegibles en virtud de la Oferta, los tenedores efectuarán renuncias y dispensas respecto de derechos e intereses muy importantes. ----------

Los tenedores que presenten Títulos Elegibles en virtud de la Oferta efectuarán renuncias y dispensas respecto de derechos e intereses muy importantes, incluido el derecho a entablar demandas en relación con la Oferta y los Títulos Elegibles que hubieran presentado. Los tenedores también aceptarán desistir de cualquier procedimiento contra la Argentina relativo a los Títulos Elegibles que hubieren presentado, renunciarán al derecho a ejecutar cualquier sentencia obtenida contra la Argentina en cualquiera de tales procedimientos, y renunciarán a todos los derechos adjudicados y los activos embargados en su beneficio a través de un embargo preventivo ordenado por un tribunal en relación con los Títulos Elegibles que hubieren presentado. Para una lista completa de los reconocimientos, las declaraciones, las garantías y los compromisos que se entenderá han realizado los tenedores como condición para poder participar en la Oferta, véase más adelante "Procedimientos del Ofrecimiento—Declaraciones, Garantías y Compromisos relativos a los Ofrecimientos de Títulos Elegibles". ----------

La Argentina es un Estado soberano extranjero y, en consecuencia, es posible que sea difícil obtener o ejecutar sentencias en su contra. Además, aunque la Argentina ha renunciado a la inmunidad soberana en algunas jurisdicciones, esa renuncia está sujeta a importantes excepciones. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

La Argentina es un Estado soberano extranjero. En consecuencia, aunque la Argentina se ha sometido irrevocablemente a la jurisdicción de los tribunales federales o estaduales de los Estados Unidos con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York (con respecto a los Títulos Nuevos que se rigen por la ley de Nueva York), los tribunales de Inglaterra (con respecto a los Títulos Nuevos emitidos en virtud de la ley inglesa), y los tribunales de la Argentina (con respecto a todos los Títulos Nuevos), es posible que el tenedor o el fiduciario de los Títulos Nuevos tenga dificultades para obtener o ejecutar sentencias contra la Argentina emitidas por esos u otros tribunales. ----------

Además, aunque la Argentina ha renunciado irrevocablemente con el mayor alcance permitido por la ley aplicable (con inclusión de la Foreign Sovereign Immunities Act (Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras) de 1976 de los Estados Unidos, denominada en el presente la "Immunities Act"), a toda inmunidad respecto de jurisdicción, embargo preventivo, ejecución de sentencia o cualquier otro procedimiento jurídico o recurso judicial ante cualquiera de los tribunales mencionados anteriormente, existen importantes excepciones a esta renuncia. Los activos que constituyen reservas libremente disponibles en virtud de la ley argentina y los bienes de la Argentina que prestan un servicio público esencial son ejemplos de estas excepciones. Además, la Argentina puede alegar inmunidad soberana en virtud de la Immunities Act en las acciones iniciadas contra ella en virtud de las leyes federales de Estados Unidos en materia de títulos valores o las leyes estaduales en materia de títulos valores, y su sometimiento a jurisdicción, la designación del Banco de la Nación Argentina como su agente autorizado para diligenciamiento de notificaciones y la renuncia a inmunidad, no incluyen estas acciones. ----------

La Argentina ha establecido ciertos procedimientos que deben seguir los tenedores oferentes para realizar y, si correspondiera, retirar sus ofrecimientos. Cualquier error en estos procedimientos cometido por un sistema compensador, un participante directo o un custodio, o cualquier división sistémica por cualquier sistema compensador, podría ocasionar que el tenedor no pudiese ofrecer o retirar sus Títulos Elegibles o causar una demora en la recepción de Títulos Nuevos por un tenedor. ----------

Cualquier error cometido por los sistemas compensadores, los participantes directos en el sistema compensador pertinente y los custodios podría menoscabar la capacidad de un tenedor oferente para recibir Títulos Nuevos. Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural, un sistema compensador principal deberá recibir su notificación de aceptación debidamente completada a más tardar en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial (para obtener los beneficios de una asignación del ofrecimiento inicial de Títulos Par) o a las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento (en todos los otros casos). Para recibir Títulos Cuasipar, la presentación deberá ser recibida por un sistema compensador principal a la brevedad posible después de la Fecha de Inicio, debido a que los Títulos Cuasipar serán asignados sobre una base diaria y por orden de llegada. Además, si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural, para que su ofrecimiento sea eficaz, el sistema compensador pertinente deberá entregar al agente de canje la notificación de aceptación debidamente completada dentro de los tres días siguientes a la Fecha de Vencimiento. En consecuencia, una vez que el tenedor se ha contactado con su custodio u otro intermediario de títulos y le ha proporcionado la información, debe confiar en que esa institución y el participante

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

directo y el sistema compensador pertinentes adoptarán las medidas necesarias para que su notificación de aceptación sea presentada correctamente y antes del plazo correspondiente. Este proceso puede incluir varios intermediarios. Es posible que alguna persona o entidad en esta cadena del ofrecimiento cometa un error al presentar al ofrecimiento. Además, hay un gran número de Títulos Elegibles en circulación y una gran cantidad de tenedores de esos Títulos Elegibles. Si un gran porcentaje de los tenedores de Títulos Elegibles presentan sus Títulos Elegibles en la Oferta, los sistemas compensadores podrían sufrir grandes demoras, y posiblemente divisiones sistémicas, en el procesamiento de las presentaciones realizadas por los tenedores que ofrecen Títulos Elegibles, así como en la entrega de los Títulos Nuevos. Cualquier error, demora en el procesamiento o división sistémica podría causar que la notificación del tenedor podría sea presentada incorrectamente, llegue después de la fecha límite, o no llegue en modo alguno, o que la entrega de los Títulos Nuevos sufra una considerable demora. ----------

Si la Argentina otorga derechos de retractación (cosa que sólo hará en circunstancias limitadas), y el tenedor desea ejercer esos derechos, el agente de canje deberá recibir la notificación de retiro del tenedor debidamente completada dentro de los 15 días calendario siguientes a la fecha en que la Argentina realice el primer anuncio público de que otorga esos derechos. Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural, la presentación de la notificación de retiro deberá ser efectuada a través de los mismos intermediarios de títulos, participantes directos y sistemas compensadores a través de los cuales se presentó la notificación de aceptación. Es posible que alguna persona o entidad en esta cadena cometa un error al presentar la notificación de retiro, menoscabando de ese modo su capacidad para retirar el ofrecimiento. ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

La Argentina, los coordinadores principales conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje y el agente de canje en Luxemburgo no asumen responsabilidad alguna respecto de dichos errores o cualquier otro incumplimiento de dichos procedimientos del ofrecimiento o la retractación por los sistemas compensadores, los participantes directos o los custodios. ----------

Factores de riesgo relativos a los Títulos Nuevos ----------

Riesgos relativos a los Títulos Cuasipar ----------

Las restricciones impuestas a los Títulos Cuasipar podrían tener un efecto adverso en su liquidez y valor de mercado. ----------

Las condiciones de los Títulos Cuasipar contendrán restricciones relativas a la denominación, liquidación, transferencia y cotización, que podrían incidir en la liquidez y el valor de mercado de dichos Títulos. Los Títulos Cuasipar estarán denominados exclusivamente en pesos y sólo podrán ser mantenidos a través de Caja de Valores o CRYL. Los tenedores no podrán transferir los Títulos Cuasipar durante un año a partir de su emisión inicial. Además, los Títulos Cuasipar no cotizarán en la Luxembourg Stock Exchange, y es posible que exista poco o ningún mercado secundario para ellos. Aun si se formara un mercado secundario, es probable que su liquidez no sea importante y que los

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO Nº 1414

costos de transacción sean elevados. Como resultado de estos factores, es posible que los tenedores oferentes tengan dificultades para negociar los Títulos Cuasipar recibidos en canje por Títulos Elegibles y que ello tenga un efecto adverso en el valor de mercado de tales Títulos Cuasipar. ----------

Riesgos relativos a los Títulos Vinculados al PBI ----------

Los pagos respecto de los Títulos Vinculados al PBI dependen de factores imprevisibles, y es posible que no se efectúe pago alguno sobre los Títulos Vinculados al PBI. ----------

No se efectúan pagos de capital sobre los Títulos Vinculados al PBI, y todos los pagos sobre los Títulos Vinculados al PBI están relacionados con el desempeño del producto bruto interno de la Argentina (como se establece en "Descripción de los Títulos Nuevos — Condiciones Generales de los Títulos Vinculados al PBI"). Para que se efectúe algún pago sobre los Títulos Vinculados al PBI, deben alcanzarse ciertos puntos de referencia. En particular, para que se efectúen pagos en cualquier año específico, el producto bruto interno de la Argentina para ese año debe superar un monto y una tasa de crecimiento anual especificados. Habida cuenta de que el desempeño histórico del producto bruto interno de la Argentina quizá no sea indicativo del desempeño futuro, no es posible asegurar que estas condiciones para el pago se cumplirán cada año, ni tampoco que llegarán a cumplirse. Además, los pagos totales durante la vigencia de los Títulos Vinculados al PBI no pueden superar el límite máximo de pago para los Títulos Vinculados al PBI, y se considerará que los Títulos Vinculados al PBI han vencido en cualquier año en el que se alcance el límite máximo de pago para dichos Títulos (como se describe más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos — Condiciones Generales de los Títulos Vinculados al PBI"). Además, cualquier variación en el cálculo o compilación del producto bruto interno de la Argentina por el INDEC —la institución encargada de compilar las estadísticas económicas de la Argentina, que está controlada por el Gobierno argentino— podría producir una disminución en el valor de los Títulos Vinculados al PBI o en su rendimiento. La Argentina no estará obligada a efectuar un ajuste respecto de los montos pagados previamente a los Tenedores de los Títulos Vinculados al PBI en razón de los cambios que pudieran incidir en el cálculo del producto bruto interno de la Argentina. ----------

El hecho de que no existan antecedentes de títulos similares a los Títulos Vinculados al PBI podría perjudicar su valor de mercado. ----------

Aunque la Argentina ha solicitado la cotización de los Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange, el hecho de que no existan antecedentes en materia de negociación de títulos vinculados al producto bruto interno de la Argentina podría plantear dificultades para prever la volatilidad u otros riesgos asociados con títulos valores de este tipo. En consecuencia, las variaciones en el nivel del producto bruto interno publicado de la Argentina quizá no den por resultado una variación comparable en el valor de mercado de los Títulos Vinculados al PBI. También es posible que el mercado secundario para Títulos Vinculados al PBI sea escaso o inexistente. Aun si se formara un mercado secundario, es probable que su liquidez no sea importante y que los costos de transacción sean elevados. Además, puesto que los pagos en virtud de los Títulos Vinculados al PBI se calculan en

)CHELLA
Nacional
F° 17
I° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat N° 120

pesos, inclusive si estos pagos deben ser efectuados en otras monedas, los tenedores de Títulos Vinculados al PBI denominados en esas otras monedas están expuestos a riesgos de tipo de cambio. En razón de estos factores, quizá sea difícil negociar los Títulos Vinculados al PBI y ello podría tener un efecto adverso en su valor de mercado. ----------

Riesgos relativos a los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina ----------

Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina, incluidos todos los Títulos Cuasipar, no darán derecho a los beneficios de ciertos compromisos otorgados a los tenedores de Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa. ----------

Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina, incluidos todos los Títulos Cuasipar, serán emitidos en virtud de un decreto del Gobierno argentino que no contendrá ciertos compromisos otorgados a los tenedores de Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa. En particular, la República Argentina no tendrá obligación alguna, con respecto a los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina (incluidos los Títulos Cuasipar), de pagar montos adicionales en razón de cualquier retención de impuestos, derechos o contribuciones argentinas sobre los pagos del capital o los intereses de esos Títulos Nuevos. Los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina tampoco incluirán algunos compromisos estipulados en el prospecto adjunto, como la cláusula de abstención o los casos de incumplimiento. En consecuencia, la no inclusión de estos compromisos podría tener un efecto adverso en el precio de negociación de los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina. En particular, el precio de negociación de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI regidos por la ley argentina podría ser inferior al precio de negociación de los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa. ----------

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Factores de riesgo relativos a la Argentina ----------

Cualquier revisión de los datos oficiales financieros o económicos de la República Argentina como consecuencia de cualquier examen posterior de esos datos por el Banco Central u otras entidades gubernamentales podría tener un efecto adverso sustancial en la capacidad de la Argentina para atender el servicio de su deuda pública. ----------

Algunos datos financieros y de otros tipo presentados en este suplemento de prospecto podrían, posteriormente, ser ajustados o revisados sustancialmente para incluir información nueva o más exacta como resultado del examen periódico de las estadísticas financieras y económicas oficiales de la República Argentina. Tales revisiones podrían revelar que la situación económica y financiera del país en una fecha específica es sustancialmente diferente a las que se describen en este suplemento de prospecto y en el prospecto adjunto. La Argentina no puede asegurar que esos ajustes o revisiones no tendrán un efecto adverso sustancial en los intereses de sus acreedores, entre ellos los tenedores oferentes que reciban Títulos Nuevos en virtud de la Oferta. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO N° 1416

[A insertar antes de la Fecha de Inicio]

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

HELLA
cional
17
120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO Nº 1417

CONDICIONES DE LA OFERTA

La Argentina ofrece a los propietarios de Títulos Elegibles, también denominados "tenedores", la oportunidad de ofrecer, en los términos y sujeto a las condiciones del presente suplemento de prospecto, el prospecto adjunto y las notificaciones de aceptación conexas, títulos Elegibles en canje por Títulos Nuevos de reciente emisión. El monto de capital total máximo de los Títulos Par dependerá del nivel de participación de los tenedores en la Oferta. Las condiciones de cada serie de los Títulos Nuevos se describen a continuación bajo el encabezamiento "Descripción de los Títulos Nuevos". ----------

Objeto de la Oferta ----------

El objeto de la Oferta es reestructurar las obligaciones de deuda en circulación de la Argentina que están actualmente en mora. ----------

Monto Elegible ----------

A los efectos de la Oferta, se asignará a los Títulos Elegibles un "Monto Elegible" equivalente a (i) su monto de capital en circulación el 31 de diciembre de 2001, más (ii) los intereses devengados e impagos hasta pero sin incluir el 31 de diciembre de 2001. Como se establece más adelante, el monto de capital de los Títulos Nuevos que reciba el tenedor en virtud de la Oferta dependerá del Monto Elegible de Títulos Elegibles que él presente. A los efectos de determinar el monto de capital de Títulos Nuevos que el tenedor recibirá en canje por sus Títulos Elegibles, la Argentina determinará el Monto Elegible presentado utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003, en razón de que los Títulos Nuevos comenzarán a devengar intereses a partir de esa fecha. ----------

El Monto Elegible de todos los Títulos Elegibles en circulación en la fecha del presente suplemento de prospecto asciende a U$S 81.800 millones, cifra que comprende U$S 79.700 millones de capital y U$S 2.100 millones de intereses devengados e impagos hasta el 31 de diciembre de 2001, utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. En el cálculo de este Monto Elegible, la Argentina ha deducido el importe estimado proveniente de la liberación y rescate de la Garantía Brady (como se define más adelante), y ha supuesto para este fin que dicho rescate se produjo en febrero de 2003. Como se describe más adelante bajo el título "Contraprestación a recibir en virtud de Ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount", la fecha efectiva del rescate será la Fecha de Liquidación y los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount recibirán los fondos en efectivo reales resultantes de tal rescate. ----------

El tenedor puede determinar el Monto Elegible de los Títulos Elegibles que posee de cada serie, multiplicando el monto de capital original de esos Títulos Elegibles por el correspondiente "monto elegible por unidad de la moneda pertinente del monto de capital original", como se especifica en el cuadro del Anexo B bajo "Títulos Elegibles". ----------

Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount ----------

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

El canje de los Títulos Elegibles (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount) por Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Cuasipar en virtud de la Oferta será efectuado en base a coeficientes de cambio fijos que serán aplicados al Monto Elegible de los Títulos Elegibles del tenedor aceptados en la Oferta. El tenedor no recibirá pago alguno respecto de los intereses devengados e impagos correspondientes al período posterior al 31 de diciembre de 2001 sobre sus Títulos Elegibles presentados y aceptados en la Oferta. Los Títulos Nuevos que reciba, sin embargo, comenzarán a devengar intereses a partir del 31 de diciembre de 2003, inclusive. Véase "—Intereses sobre los Títulos Nuevos". ----------

Si el tenedor decide participar en la Oferta, podrá optar por recibir cualquiera de los siguientes Títulos Nuevos en canje por el Monto Elegible de los Títulos Elegibles (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount) que presente debidamente, sujeto a los términos y condiciones estipulados en el presente suplemento de prospecto (suponiendo un canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos denominados en la misma moneda): ---------

* Títulos Par por un monto de capital original igual al Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presente, sujeto a los límites que se describen bajo "—Aceptación de Ofrecimientos; Limitación a la emisión y asignación de Títulos Nuevos — Límites a la emisión, y asignación de Títulos Par" más adelante. ----------

* Títulos Discount por un monto de capital original igual al 33,7% del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presente el tenedor, o ----------

* Títulos Cuasipar por un monto de capital original igual al 69,9% del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presente el tenedor, sujeto a las condiciones que se describen bajo "—Monto Mínimo del Ofrecimiento" y los límites que se describen bajo "—Aceptación de Ofrecimientos; Limitación a la emisión, y asignación de Títulos Nuevos — Límites a la emisión, y asignación de Títulos Cuasipar" más adelante. ----------

Como se usa anteriormente y en el resto del presente suplemento de prospecto, el "monto de capital original" de los Títulos Nuevos es el monto de capital el 31 de diciembre de 2003. ----------

Además de los Títulos Par, los Títulos Discount o los Títulos Cuasipar que el tenedor elija recibir, también recibirá Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presente. Como se describe más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos", estos Títulos Vinculados al PBI no constituyen un derecho a recibir pagos de capital o intereses. Por el contrario, constituyen el derecho a recibir ciertos pagos que están condicionados y son determinados sobre la base del desempeño del producto bruto interno de la Argentina. En consecuencia, el monto teórico de los Títulos Vinculados al PBI no representa un monto de capital. Es, por el contrario, un número teórico necesario para asignar los pagos en virtud de estos títulos entre los diversos tenedores de los mismos. Los Títulos Vinculados al PBI estarán adjuntos, inicialmente, a los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Cuasipar que reciban los tenedores, pero podrán ser separados de ellos y negociados de manera independiente una vez que hayan transcurrido 180 días después de la Fecha de Liquidación. ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1419

Los coeficientes de canje estipulados más arriba suponen un canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos denominados en la misma moneda. Estos coeficientes de canje han sido ajustados a los efectos del canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos denominados en una moneda diferente utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. -

En el siguiente gráfico se ofrece una breve síntesis de los posibles Títulos Nuevos que podría recibir el tenedor en canje por sus Títulos Elegibles (salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount) en virtud de la Oferta: ----------

Si las condiciones del Título Elegible son:		El tenedor puede recibir:			
Moneda	**Ley aplicable**	**Moneda**	**Ley aplicable**	**Título Nuevo**	**Coeficiente de canje***
Dólar estadounidense	Nueva York Inglesa	Dólar estadounidense	Nueva York	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,918
				Títulos Discount	0,983
				Títulos Cuasipar	2,039
Dólar estadounidense	Argentina	Dólar estadounidense	Argentina	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,918
				Títulos Discount	0,983
				Títulos Cuasipar	2,039
Euro (o cualquier moneda predecesora del euro)	Inglesa Alemana Italiana Española Nueva York	Euro	Inglesa	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
		Peso	Argentina	Títulos Par	3,672
				Títulos Discount	1,238
				Títulos Cuasipar	2,567
Libra esterlina	Inglesa	Euro	Inglesa	Títulos Par	1,419
				Títulos Discount	0,478
		Peso	Argentina	Títulos Par	5,211
				Títulos Discount	1,756
				Títulos Cuasipar	3,642
Franco suizo	Suiza	Euro	Inglesa	Títulos Par	0,640
				Títulos Discount	0,216
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,351
				Títulos Discount	0,792
				Títulos Cuasipar	1,643
Yen	Inglesa	Euro	Inglesa	Títulos Par	0,740
				Títulos Discount	0,249
		Peso	Argentina	Títulos Par	2,717
				Títulos Discount	0,916
				Títulos Cuasipar	1,899
Yen	Japonesa	Peso	Argentina	Títulos Par	2,717
				Títulos Discount	0,916
				Títulos Cuasipar	1,899
Peso	Argentina Inglesa Nueva York	Peso	Argentina	Títulos Par	1,000
				Títulos Discount	0,337
				Títulos Cuasipar	0,699

* Calculado utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. En el caso de los Títulos Elegibles denominados en yenes, el coeficiente de canje se aplica por cada ¥ 100. ----------

Si bien los tenedores de Títulos Elegibles denominados en yenes regidos por la ley japonesa no podrán recibir Títulos Nuevos denominados en yenes regidos por la ley japonesa en virtud de la Oferta, dichos tenedores podrán hacerlo en virtud de la oferta

COCHELLA
ca Nacional
/ - Fº 17
. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1420 Nº

simultánea en Japón que se realizará de conformidad con las reglamentaciones japonesas aplicables en materia de títulos valores (Véase "Oferta Global—Oferta simultánea en Japón"). ----------

Si al presentar sus Títulos Elegibles el tenedor no indica o indica incorrectamente el tipo de Títulos Nuevos que desea recibir (Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar), se considerará que ha optado por recibir Títulos Discount. ----------

Exclusivamente a los efectos de la Oferta, la Argentina tratará a los Títulos Elegibles denominados en otra moneda que no sea el peso y regidos por la ley argentina, como si estuvieran denominados en la moneda en la cual fueron emitidos originalmente. ----------

Contraprestación a recibir en virtud de Ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount ----------

La obligación de la Argentina de pagar el monto de capital de los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount a su vencimiento está garantizada, en el caso de los bonos denominados en dólares estadounidenses, por bonos del Tesoro de los Estados Unidos con cupón cero, y en el caso de los bonos denominados en euros (que originalmente estaban denominados en marcos alemanes), por bonos cupón cero emitidos por Kreditankstalt für Wiederaufbau, o KfW (el banco de desarrollo de Alemania). Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y los bonos de KfW constituyen, en cada caso, una emisión especial de bonos por cada una de esas instituciones, que no pueden ser vendidos a terceros y sólo pueden ser rescatados por las instituciones emisoras. Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y los bonos de KfW se denominan en el presente, la "Garantía Brady". ----------

Luego de la cancelación de los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount presentados y aceptados en virtud de la Oferta, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, como agente de garantía, liberará la porción de la Garantía Brady correspondiente a esos Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount. Luego de tal liberación, los títulos que constituyen la Garantía Brady liberada serán rescatados por el Tesoro de los Estados Unidos o KfW, según corresponda. ----------

En el caso de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, el precio de rescate será determinado por el Tesoro de los Estados Unidos de conformidad con la siguiente fórmula, de acuerdo con lo convenido previamente con la Argentina: ----------

$$P = \frac{F}{(1 + ri / 2s)(1 + i / 2)^n}$$

Donde: ----------

P = precio en dólares estadounidenses; ----------

F = valor nominal en dólares estadounidenses de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos que se rescatan; ----------

i = la tasa de descuento estipulada más adelante; ----------

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1421

n = número de los períodos semestrales completos desde la fecha de rescate hasta el vencimiento; ----------
r = días desde la fecha de rescate hasta el 31 de marzo de 2005, y ----------
s = días en el período semestral en curso. ----------

La tasa de descuento (i) en la fórmula precedente será 5,7 centésimos de punto porcentual (ó 0,057%) más el promedio de los rendimientos de oferta prevalecientes en el mercado, al cierre de las operaciones de los tres días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de rescate, sobre los STRIP de capital del Tesoro de los Estados Unidos con vencimiento el 15 de agosto de 2022 y el 15 de noviembre de 2022. Los STRIP de capital son títulos del Tesoro de los Estados Unidos que representan el componente de capital de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Este componente de capital ha sido separado en una garantía independiente de la garantía original en virtud del Programa de Negociación Separada de Interés y de Capital del Tesoro de los Estados Unidos. El "rendimiento de oferta prevaleciente en el mercado" se refiere al rendimiento porcentual sobre estos títulos, calculado sobre la base de las cotizaciones representativas de la oferta al cierre (es decir, el precio que un posible comprador está dispuesto a pagar por estos títulos al cierre de las operaciones del día pertinente) proporcionadas al Tesoro de los Estados Unidos por fuentes del mercado. La fecha de rescate será la Fecha de Liquidación. Todas las determinaciones del precio de rescate realizadas por el Tesoro de los Estados Unidos serán definitivas. -----

CHELLA
lacional
ª 17
: 120

En el caso de los bonos de KfW, el precio de rescate será determinado por KfW de conformidad con la siguiente fórmula: ----------

$$P = \frac{F}{(1+r)^n}$$

Donde: ----------
P = precio en euros; ----------
F = valor nominal en euros de los bonos de KfW que se rescatan, ----------
r = la tasa de descuento especificada más abajo, y ----------
n = número de períodos anuales desde la Fecha de Anuncio hasta el 31 de marzo de 2023.

La fecha de rescate será la Fecha de Liquidación. Como referencia para el tenedor únicamente, la tasa de descuento incluida en la fórmula precedente, como se establece en los términos y condiciones de los bonos de KfW, es 7%. No obstante, la tasa efectiva de descuento que utilizará KfW para determinar el precio de compra, será concertada por la Argentina y KfW antes de la Fecha de Liquidación. Todas las determinaciones del precio de rescate realizadas por KfW serán definitivas. ----------

A los efectos de la Oferta, se asignará a los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount un "Monto Residual Brady" equivalente a (i) su monto de capital el 31 de diciembre de 2001, menos (ii) su Valor en Efectivo (como se define más adelante) y menos (iii) los intereses devengados después del 31 de diciembre de 2001 respecto de los cuales los

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1423
N°

tenedores de esos bonos han recibido el pago, o tienen derecho a recibir el pago, mediante el ejercicio de sus derechos contra la garantía que garantiza esos pagos de intereses. -------

En canje por la presentación de sus Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount en la Oferta, cada tenedor de esos bonos recibirá la siguiente contraprestación: ----------

• los fondos en efectivo correspondientes a los Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount presentados que resulten de la liberación de la Garantía Brady y el rescate por el Tesoro de los Estados Unidos o KfW, según corresponda, de los títulos que constituyen esa garantía (esos fondos se denominan en el presente, el "Valor en Efectivo"), y ----------

• Títulos Discount por un monto de capital original equivalente al 33,7% del Monto Residual Brady correspondiente a los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount presentados, más Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al correspondiente Monto Residual Brady. ----------

Los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount presentados en virtud de la Oferta serán cancelados en la Fecha de Liquidación. Tras la cancelación, en o inmediatamente después de la Fecha de Liquidación, la Garantía Brady será rescatada. Los tenedores que presenten Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount recibirán el Valor en Efectivo a la brevedad posible después del rescate de la Garantía Brady, lo cual sucederá después de la Fecha de Liquidación. ----------

A COCHELLA
lica Nacional
V - F° 17
at. N° 120

La Argentina no tendrá obligación alguna de financiar el Valor en Efectivo pagadero a los tenedores oferentes de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount salvo a través del rescate de la Garantía Brady a la cual tienen derecho esos tenedores, como se establece más arriba.

Intereses sobre los Títulos Nuevos salvo los Títulos Vinculados al PBI ----------

Los Títulos Nuevos que el tenedor reciba en canje por sus Títulos Elegibles, salvo los Títulos Vinculados al PBI, comenzarán a devengar intereses desde el 31 de diciembre de 2003 inclusive. ----------

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Par son el 31 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, y el 31 de diciembre de 2038. Los intereses devengados sobre los Títulos Par desde el 31 de diciembre de 2003, inclusive, hasta pero sin incluir el 30 de septiembre de 2004 se pagarán en efectivo en la Fecha de Liquidación. ----------

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Discount son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. En el caso de los Títulos Discount, los intereses que deberían haberse pagado en efectivo el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 serán pagados en efectivo en la Fecha de Liquidación. La porción de los intereses que se debería haber capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 se capitalizará en esas fechas. El monto de capital de Títulos Discount que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta será igual al monto de capital original al cual tiene derecho (como se establece anteriormente bajo "—Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount" y "—Contraprestación a recibir en virtud de

MARÍA CRISTINA COCHELL
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO Nº 1423

ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount") *más* los intereses capitalizados. ----------

Las fechas de pago de intereses para los Títulos Cuasipar son el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. Los intereses devengados sobre los Títulos Cuasipar que deberían haberse capitalizado el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 se capitalizarán en esas fechas. El monto de capital de Títulos Cuasipar que el tenedor reciba tras la liquidación de la Oferta será igual al monto de capital original al cual tiene derecho (como se establece anteriormente bajo "—Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount") *más* los intereses capitalizados. ----------

Limitaciones a la Emisión y Asignación de Títulos Nuevos ----------

Límites a la emisión, y asignación de Títulos Par ----------

La Argentina puede emitir Títulos Par únicamente hasta un monto de capital total máximo de: ----------

* US$10.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es inferior o igual al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación, o ----------

* US$15.000 millones o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados en virtud de la Oferta es superior al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación. ----------

A los efectos de determinar estos montos, los Títulos Par emitidos en otras monedas que no sean el dólar estadounidense serán convertidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. ----------

La Argentina ha dividido el Período de Presentación en dos períodos para la asignación de los Títulos Par: ----------

* un período de ofrecimiento inicial, que abarca las primeras tres semanas del Período de Presentación y vence en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, salvo que sea prorrogada, y ----------

* un período de ofrecimiento tardío, que comienza en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial y finaliza en la Fecha de Vencimiento. ----------

A los efectos de instrumentar el proceso de asignación, si el tenedor presenta un Título Elegible por un monto de capital en circulación superior a US$50.000, £ 30.000, ¥5.000.000, Ar$150.000, €40.000 ó CHF 60.000, según corresponda (cada uno, un "equivalente a US$50.000"), el monto de capital del Título Elegible ofrecido será dividido en los siguientes dos componentes: ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO N° 1424

* uno abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible ofrecido hasta el equivalente a US$50.000 inclusive, ----------

* el otro componente abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible ofrecido que supere el equivalente a US$50.000. ----------

La Argentina asignará el monto de capital total máximo de los Títulos Par entre los tenedores oferentes que opten por recibir Títulos Par en el siguiente orden de prioridad: ---

• *Primero, entre los ofrecimientos iniciales hasta el equivalente a US$50.000 inclusive.* Los tenedores que ofrezcan un Título Elegible durante el período de ofrecimiento inicial (denominados en el presente "tenedores oferentes iniciales") tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado hasta el equivalente a US$50.000 inclusive. Si tal asignación superara el monto de capital total máximo de Títulos Par, la Argentina asignará este monto máximo entre los tenedores oferentes iniciales en forma proporcional.----------

. COCHELLA
ca Nacional
V - F° 17
t. N° 120

• *Segundo, entre los ofrecimientos tardíos hasta el equivalente a US$50.000 inclusive.* Si, después de la primera asignación, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de los Títulos Par, los tenedores que presenten un Título Elegible durante el período de ofrecimiento tardío (denominados en el presente "tenedores oferentes tardíos") tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado hasta el equivalente a US$50.000 inclusive. Si tal asignación superara el resto de los Títulos Par disponibles después de la primera asignación, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes tardíos en forma proporcional. ----------

• *Tercero, entre los ofrecimientos iniciales que superen el equivalente a US$50.000.* Si, después de la primera y la segunda asignaciones, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de Títulos Par, los tenedores oferentes iniciales tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación de su Título Elegible presentado que supere el equivalente a US$50.000. Si tal asignación supera el resto de Títulos Par disponibles después de la primera y la segunda asignaciones, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes iniciales en forma proporcional.----------

• *Cuarto, entre los ofrecimientos tardíos que superen el equivalente a US$50.000.* Si, después de la primera, la segunda y la tercera asignaciones, la Argentina no ha asignado totalmente el monto de capital total máximo de Títulos Par, los tenedores oferentes tardíos tendrán derecho a recibir Títulos Par en canje por el monto de capital en circulación de su Título Elegible presentado que supere el equivalente a US$50.000. Si tal asignación superara el resto de Títulos Par disponibles después de la primera, la segunda y la tercera asignaciones, la Argentina asignará ese remanente entre los tenedores oferentes tardíos en forma proporcional. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Si la demanda de Títulos Par superara el monto de capital de Títulos Par disponible para canje, los tenedores oferentes que optaron por recibir Títulos Par, recibirán Títulos Discount por cualquier porción del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presentaron para el cual no se asignen Títulos Par. ----------

Como se describe precedentemente, a los efectos de la asignación de Títulos Par, el umbral aplicable del equivalente a US$50.000 se mide en relación con el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado por el tenedor. No obstante, para determinar el monto de capital de Títulos Nuevos que el tenedor tiene derecho a recibir en virtud de la Oferta, este monto de capital corresponde a un Monto Elegible calculado como se establece bajo "Condiciones de la Oferta—Monto Elegible". ----------

La asignación de los Títulos Par entre los tenedores oferentes incluirá todos los ofrecimientos presentados por Títulos Par en la Oferta y en la oferta simultánea en Japón. Todas las determinaciones efectuadas por la Argentina para la asignación de Títulos Par como se establece anteriormente, serán vinculantes y definitivas. ----------

Los tenedores que presenten Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount no son elegibles para recibir Títulos Par, y por consiguiente, esos tenedores no obtienen los beneficios de los procedimientos de asignación descriptos anteriormente. ----------

CHELLA
acional
° 17
120

Límites a la emisión, y asignación de Títulos Cuasipar ----------

La Argentina emitirá Títulos Cuasipar únicamente hasta un monto de capital total máximo de Ar$24.300 millones. ----------

Los Títulos Cuasipar serán asignados entre los tenedores oferentes sobre una base diaria y en orden de llegada. En consecuencia, todos los tenedores que realicen la presentación el mismo día tendrán la misma prioridad, pero tendrán prioridad en la asignación de Títulos Cuasipar respecto de los tenedores que realicen la presentación en días posteriores. Si, en cualquier día en particular, la demanda de Títulos Cuasipar superara el monto de capital de Títulos Cuasipar disponible en ese momento para canje (una vez deducido el monto de capital de Títulos Cuasipar asignados en días anteriores del monto de capital total máximo de Títulos Cuasipar), los Títulos Cuasipar disponibles serán asignados proporcionalmente entre todos los tenedores que presenten sus Títulos Elegibles ese día. ----------

Si la demanda de Títulos Cuasipar superara el monto de capital de Títulos Cuasipar disponible para canje, los tenedores oferentes que optaron por recibir Títulos Cuasipar, recibirán Títulos Discount por cualquier porción del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que presentaron para el cual no se asignen Títulos Cuasipar. ----------

La asignación de los Títulos Cuasipar entre los tenedores oferentes incluirá todos los ofrecimientos presentados por Títulos Cuasipar en la Oferta y en la oferta simultánea en Japón. Todas las determinaciones efectuadas por la Argentina para la asignación de Títulos Cuasipar como se establece anteriormente, serán vinculantes y definitivas. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Los tenedores que presenten Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount no son elegibles para recibir Títulos Cuasipar, y por consiguiente, esos tenedores no obtienen los beneficios de los procedimientos de asignación descriptos anteriormente. ----------

Límites relativos a los Títulos Discount ----------

No existen límites a la asignación de Títulos Discount en la Oferta. Si el tenedor opta por recibir Títulos Par o Títulos Cuasipar y el monto que recibiría (en ausencia de cualquier limitación a la emisión de Títulos Par o Títulos Cuasipar) supera el monto máximo de Títulos Par y Títulos Cuasipar que tiene permitido recibir en la Oferta (como se establece anteriormente), los Títulos Elegibles que no puedan ser canjeados por Títulos Par o Títulos Cuasipar a raíz de esa limitación serán canjeados en su lugar por Títulos Discount.----------

Asignación de Títulos Vinculados al PBI ----------

Cada tenedor que presente Títulos Elegibles, salvo los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount, y cuya presentación sea aceptada por la Argentina, recibirá Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al Monto Elegible de los Títulos Elegibles que cada tenedor presente en virtud de la Oferta. Véase "Contraprestación a recibir salvo por los tenedores de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount". ----------

Cada tenedor que presente Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount, y cuya presentación sea aceptada por la Argentina, recibirá Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al Monto Residual Brady de los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount que cada tenedor presente en virtud de la Oferta. Véase "Contraprestación a recibir en virtud de los ofrecimientos de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount". ----------

Asignación proporcional ----------

Como se utiliza en este suplemento de prospecto, una asignación "proporcional" de los Títulos Nuevos pertinentes daría derecho a cada tenedor oferente que opte por recibir esos Títulos Nuevos, y cuyo ofrecimiento haya sido aceptado por la Argentina, a recibir esos Títulos Nuevos por un monto de capital igual al Monto Elegible presentado por ese tenedor y aceptado por la Argentina a los efectos de esa asignación específica, multiplicado por un coeficiente igual a (i) el monto de capital total de Títulos Nuevos que será asignado, dividido por (ii) el Monto Elegible total presentado por todos los tenedores y aceptado por la Argentina a los efectos de esa asignación específica. ----------

Moneda de Denominación de los Títulos Nuevos ----------

Títulos Par y Títulos Discount ----------

La moneda de los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor determina sus opciones respecto de la moneda de los Títulos Par o Discount que elija recibir, de la siguiente manera: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1427

* *Títulos Elegibles denominados en dólares estadounidenses o euros (o los Títulos Elegibles denominados originalmente en una moneda predecesora del euro, considerándose, a estos efectos, que han sido denominados originalmente en euros)*. El tenedor puede optar por recibir Títulos Par o Títulos Discount en la misma moneda de sus Títulos Elegibles ofrecidos o en pesos. ----------

Títulos Elegibles denominados en libras esterlinas o francos suizos. El tenedor puede optar por recibir Títulos Par o Títulos Discount denominados en euros o en pesos. ----------

Títulos Elegibles denominados en yenes. El tenedor puede optar por recibir Títulos Par o Títulos Discount en euros o en pesos, con la salvedad de que si los Títulos Elegibles denominados en yenes se rigen por la ley japonesa, el tenedor sólo puede recibir Títulos Par o Títulos Discount denominados en pesos. ----------

Títulos Elegibles denominados en pesos. El tenedor puede optar por recibir Títulos Par o Títulos Discount en pesos. ----------

Si el tenedor no designa, o designa incorrectamente, la moneda en la que desea que estén denominados sus Títulos Par o Títulos Discount, se considerará que ha optado por recibir los Títulos Par o Títulos Discount en la misma moneda de los Títulos Elegibles que ha presentado, con la salvedad de que: ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Iº 120

* si sus Títulos Elegibles estaban denominados originalmente en libras esterlinas, francos suizos, yenes japoneses (salvo los Títulos Elegibles que se rigen por la ley japonesa) o cualquier moneda predecesora del euro, se considerará que el tenedor ha optado por recibir los Títulos Par o los Títulos Discount en euros, o ----------

* si los Títulos Elegibles estaban denominados originalmente en yenes japoneses y se regían por la ley japonesa, se considerará que ha optado por recibir los Títulos Par o los Títulos Discount en pesos. ----------

Si bien los tenedores de Títulos Elegibles denominados en yenes regidos por la ley japonesa no podrán recibir Títulos Nuevos denominados en yenes regidos por la ley japonesa en virtud de la Oferta, dichos tenedores podrán hacerlo en virtud de la oferta simultánea en Japón que se realizará de conformidad con las reglamentaciones japonesas aplicables en materia de títulos valores (Véase "Oferta Global—Oferta simultánea en Japón"). ----------

Exclusivamente a los efectos de la Oferta, la Argentina tratará a los Títulos Elegibles denominados originalmente en otra moneda que no sea el peso y regidos por la ley argentina, como si estuvieran denominados en la moneda en la cual fueron emitidos originalmente. ----------

Títulos Cuasipar ----------

Los Títulos Cuasipar sólo estarán denominados en pesos. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO Nº 1428

Títulos Vinculados al PBI ----------

Los Títulos Vinculados al PBI estarán denominados en la misma moneda que los Títulos Par, los Títulos Discount o los Títulos Cuasipar a los cuales estén inicialmente adjuntos. No obstante, todos los cálculos subyacentes para determinar el monto de los pagos en virtud de los Títulos Vinculados al PBI se realizarán en pesos y los montos resultantes serán convertidos a la moneda de pago como se describe más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos — Condiciones Generales de los Títulos Vinculados al PBI". ----------

Determinación del Ofrecimiento Mínimo ----------

El tenedor debe ofrecer sus Títulos Elegibles en la denominación mínima y los múltiplos enteros que superen esa denominación mínima que se especifican en las condiciones de esos Títulos Elegibles. ----------

Sin embargo, no podrá canjear Títulos Elegibles por Títulos Cuasipar a menos que el monto de capital de los Títulos Elegibles que ofrece por Títulos Cuasipar sea como mínimo US$350.000, £ 200.000, ¥ 37.600.000, Ar$1.025.000, € 280.000 ó CHF 435.000, según corresponda. ----------

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

Vencimiento de la Oferta, Terminación, Modificaciones ----------

La Oferta vencerá a las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York), el 17 de enero de 2005, salvo que la Argentina, a su exclusivo criterio, decida prorrogarla o terminarla anticipadamente, de conformidad con las condiciones que se describen en el presente suplemento de prospecto. ----------

En cualquier momento antes de que la Argentina anuncie en la Fecha de Anuncio la aceptación de cualquier ofrecimiento (de la manera especificada más adelante bajo "— Aceptación de los Ofrecimientos"), la Argentina, a su exclusivo criterio y con el alcance permitido por las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en cada jurisdicción en la cual la Argentina está realizando la Oferta, puede: ----------

* terminar la Oferta, inclusive con respecto a los ofrecimientos presentados antes de la fecha de terminación, ----------

* prorrogar la Oferta a una fecha posterior a la Fecha de Vencimiento programada originalmente, ----------

* retirar la Oferta en una o más jurisdicciones, o ----------

* modificar la Oferta, inclusive realizar modificaciones en una o más jurisdicciones. ------

Sujeto a la ley aplicable, la Argentina anunciará tal terminación, prórroga, retiro o modificación de la Oferta como se describe más adelante bajo "—Anuncios". Además, sujeto a la ley aplicable, la Argentina informará cualquier modificación a la Oferta a la Luxembourg Stock Exchange y la CSSF y publicará avisos en un diario de circulación

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

general en Luxemburgo (que según prevé la Argentina, será el *Luxemburger Wort* o el *Tageblatt*) anunciando dichas modificaciones. ----------

Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados ----------

Los Ofrecimientos serán irrevocables y no podrán ser retirados a menos que la Argentina:

* Prorrogue el período de presentación de la Oferta por más de 30 días calendario; --------

* Modifique las condiciones financieras de los Títulos Nuevos (como el vencimiento, el monto de capital o la tasa de interés) o las siguientes condiciones de la Oferta: ----------

- los coeficientes de canje, ----------

- el método o el alcance de las limitaciones a la emisión de Títulos Nuevos, ----------

- el método de asignación de los Títulos Nuevos, incluida la fecha de vencimiento del período de ofrecimiento inicial para la asignación de Títulos Par (salvo si la Argentina prorroga el período de ofrecimiento inicial debido a una postergación del inicio de la Oferta en cualquier jurisdicción o el inicio de la oferta simultánea en Japón, en cada caso a raíz de una demora en la obtención de las aprobaciones reglamentarias necesarias), o ----------

- el cálculo del Monto Elegible, o ----------

* Presenta o publica de otro modo una enmienda, modificación o complemento de este suplemento de prospecto (o de un documento de oferta comparable utilizado en cualquier jurisdicción donde se efectúa la Oferta) que contiene un cambio en la información suministrada en este suplemento de prospecto (o en un documento de oferta comparable utilizado en cualquier jurisdicción en la cual se efectúe la Oferta) que la Argentina, a su exclusivo criterio, determine que es sustancial para los tenedores oferentes de Títulos Elegibles, con la salvedad de cualquier enmienda, modificación o complemento efectuado exclusivamente a los efectos de anunciar los resultados de la Oferta (incluida la asignación de los Títulos Nuevos o si se han alcanzado los límites respecto de la emisión de Títulos Par y Títulos Cuasipar). ----------

En cualquiera de dichos casos, el tenedor tendrá derecho a retirar su ofrecimiento durante un período de 15 días calendario desde la fecha en que la Argentina realice el primer anuncio público (mediante un comunicado de prensa a través de los servicios de noticias, como se define en "—Condiciones de la Oferta—Anuncios") del otorgamiento de derechos de retractación. ----------

Para retractarse eficazmente de su ofrecimiento, sujeto a las limitaciones descriptas anteriormente, el tenedor debe seguir los procedimientos que se especifican más adelante bajo "—Procedimientos para Retirar los Ofrecimientos". ----------

Aceptación de los Ofrecimientos ----------

FOLIO 1429

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1430
Nº

La Argentina hace reserva del derecho a no aceptar ofrecimientos a su exclusivo criterio. Si la Argentina decide aceptar ofrecimientos de Títulos Elegibles presentados en virtud de la Oferta, alrededor de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Anuncio, anunciará en el sitio web de la Oferta, mediante comunicado de prensa emitido a Bloomberg News y el Servicio de Noticias Reuters, a quienes nos referimos como los "servicios de noticias", mediante publicación en un diario de circulación general en Luxemburgo (que según se prévé será el *Luxemburger Wort* o el *Tageblatt*) y a través de la publicación en la forma y de la manera exigida en ciertas jurisdicciones fuera de Estados Unidos: ----------

* el monto de capital total de Títulos Elegibles debidamente ofrecidos, y aceptados para canje por la Argentina, ----------

* el monto de capital total de los Títulos Nuevos de cada serie que serán emitidos en la Oferta, y ----------

* la información relativa a la asignación de Títulos Par y Títulos Cuasipar. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

El tenedor podrá obtener dicha información contactándose con el agente de canje o el agente de información. Además, la Argentina notificará los resultados de la Oferta a la Luxembourg Stock Exchange, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico y, sujeto a la ley aplicable, publicará los resultados de la Oferta como se describe más adelante bajo "—Anuncios". La Argentina también podrá publicar la información relativa a los ofrecimientos recibidos fuera de Estados Unidos (como se describe más arriba bajo "Oferta Global") antes de la Fecha de Anuncio, en la forma y de la manera exigida en esas jurisdicciones. ----------

La Argentina podrá prorrogar la Fecha de Anuncio por cualquier motivo, entre ellos en caso de prorrogarse el Período de Presentación. Una vez que la Argentina haya anunciado la aceptación de los ofrecimientos en la Fecha de Anuncio como se establece precedentemente, la aceptación de la Argentina será irrevocable. Los ofrecimientos, así aceptados, constituirán obligaciones vinculantes de los tenedores oferentes y de la Argentina respecto de la liquidación del canje, de la manera que se describe más adelante bajo "—Liquidación". ----------

Si la Argentina da por terminada la Oferta sin aceptar ofrecimientos, o no acepta el ofrecimiento de un tenedor, la Argentina devolverá a los tenedores oferentes los Títulos Elegibles que no hayan sido aceptados, como se establece más adelante bajo "—Procedimientos tras el Rechazo de los Ofrecimientos y la Terminación de la Oferta". ------

Procedimientos del Ofrecimiento ----------

Si el tenedor desea participar en la Oferta, debe presentar, o disponer que se presente en su representación, a un sistema compensador principal (como se define más adelante) antes de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento, una notificación de aceptación debidamente completada. En la notificación de aceptación, el tenedor debe estipular claramente el tipo (Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar)

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1431

y, cuando corresponda, la moneda de los Títulos Nuevos que desea recibir en canje por los Títulos Elegibles que presenta (salvo en el caso de los Bonos Brady Par y los Bonos Brady Discount, respecto de los cuales se considerará que en las notificaciones se ha optado por Títulos Discount), y ----------

Si el tenedor no designa, o designa incorrectamente, el tipo y la moneda de los Títulos Nuevos que desea recibir, se considerará que ha optado por recibir Títulos Discount en la misma moneda de los Títulos Elegibles que ha presentado, salvo como se establece precedentemente bajo el título "Moneda de denominación de los Títulos Nuevos". ---------

* designar claramente una cuenta en DTC, Euroclear o Clearstream, Luxembourg (si opta por recibir Títulos Nuevos que se rijan por la ley de Nueva York o la ley inglesa) o en Caja de Valores (si opta por recibir Títulos Nuevos que se rijan por la ley argentina), a la cual puedan acreditarse sus Títulos Nuevos y cualquier pago en efectivo que tenga derecho a recibir, tras la liquidación de la Oferta (para más información, véase "—El Tenedor debe tener una Cuenta, Directa o Indirectamente, en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, para Recibir Títulos Nuevos tras la Liquidación de la Oferta", más adelante). ----------

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Si el tenedor posee Títulos Elegibles en forma física, debe completar la notificación de aceptación en papel, en el formulario que se adjunta como Anexo C a este suplemento de prospecto, y entregarla, junto con los certificados físicos y los cupones necesarios que representan los Títulos Elegibles que ofrece, al agente de canje. ----------

Los Títulos Elegibles presentados en la Oferta quedarán "bloqueados" y no podrán ser transferidos a terceros hasta que se realice la liquidación. ----------

Los procedimientos que debe seguir el tenedor para ofrecer eficazmente Títulos Elegibles dependen de la manera en que mantiene sus Títulos Elegibles. A continuación se ofrece una síntesis de dichos procedimientos. También se incluyen diagramas simplificados de los procedimientos de la cadena de ofrecimiento en los Anexos D-1, D-2 y D-3 del presente suplemento de prospecto. ----------

En caso de tener alguna duda respecto del procedimiento a seguir para ofrecer Títulos Elegibles, el tenedor puede comunicarse con el agente de canje o el agente de información llamando a los números de teléfono que se indican en la contracubierta del presente suplemento de prospecto. ----------

Si el Tenedor posee Títulos Elegibles en Forma Electrónica o Escritural ----------

Se incluye a continuación una descripción de los procedimientos aplicables en general a los ofrecimientos de Títulos Elegibles mantenidos en forma electrónica o escritural, y un breve resumen de los procedimientos de ofrecimiento específicos aplicables a algunos sistemas compensadores. **En cualquier caso, el tenedor tiene la responsabilidad de informarse y de adoptar en el debido tiempo las medidas para ofrecer sus Títulos Elegibles de conformidad con los procedimientos correspondientes a los sistemas compensadores a través de los cuales presenta sus Títulos Elegibles.** ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. [illegible] - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1432 Nº

Procedimientos Generales ----------

Ser titular de Títulos Elegibles mantenidos en forma electrónica o escritural significa, por lo general, que el beneficiario posee una participación en un título global que está registrado a nombre de un sistema compensador o de un representante de ese sistema compensador. El beneficiario puede mantener directamente la participación si tiene una cuenta en el sistema compensador pertinente, o indirectamente a través de instituciones, como corredores de bolsa u operadores, que tienen una cuenta en el sistema compensador pertinente. Las instituciones que tienen una cuenta en el sistema compensador pertinente son "participantes directos" en ese sistema. Estos participantes directos, únicamente, pueden presentar las notificaciones de aceptación electrónicas al sistema compensador pertinente. Si el beneficiario no es un participante directo, el beneficiario (o su corredor de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria, fiduciario u otro custodio en su nombre) debe disponer que el participante directo a través del cual mantiene sus Títulos Elegibles presente una notificación de aceptación electrónica en su nombre al sistema compensador pertinente. ----------

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

La Argentina ha concertado acuerdos especiales con algunos sistemas compensadores con la finalidad de que esos sistemas puedan presentar directamente al agente de canje notificaciones de aceptación electrónicas en representación de los tenedores oferentes. Estos sistemas compensadores podrán cumplir esa función incluso con respecto a Títulos Elegibles que no estén registrados a su nombre (o a nombre de su representante depositario). Estos sistemas compensadores se denominan en el presente los "sistemas compensadores principales", e incluyen a: DTC, Caja de Valores, Clearstream AG, Clearstream, Iberclear, Luxembourg, Euroclear, Monte Titoli S.p.A., OeKB y SIS AG. Para más información, comuníquese con el agente de canje o el agente de información. La Argentina ha designado a cada uno de estos sistemas compensadores como un sistema compensador principal a los fines de la Oferta, en razón de que los Títulos Elegibles están registrados a nombre de ese sistema compensador (o su representante de su depositario) o porque prevé que se presentará un número considerable de ofrecimientos a través del mismo. ----------

Para que el ofrecimiento del beneficiario sea eficaz, un participante directo en un sistema compensador principal a través del cual el beneficiario mantenga sus Títulos Elegibles, debe presentar a ese sistema compensador principal una notificación de aceptación electrónica, en representación del beneficiario, antes de las 4:00 P.M. (hora de la ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. Los sistemas compensadores principales no presentarán al agente de canje ninguna notificación de aceptación recibida después de esa hora. ----------

Luego de recibir la notificación de aceptación electrónica, el sistema compensador principal presentará dicha notificación al agente de canje. La recepción por un sistema compensador principal de la notificación de aceptación electrónica producirá un bloqueo en dicho sistema de los Títulos Elegibles ofrecidos por el beneficiario, que le impedirá transferir a un tercero los Títulos Elegibles ofrecidos. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1433

El agente de canje establecerá una cuenta en cada uno de los sistema compensadores principales con la finalidad de recibir las presentaciones de Títulos Elegibles en virtud de la Oferta. La recepción por un sistema compensador principal de una notificación de aceptación electrónica constituirá instrucciones para efectuar una transferencia escritural de los Títulos Elegibles ofrecidos a la cuenta del agente de canje en ese sistema compensador. Los Títulos Elegibles ofrecidos serán mantenidos en la cuenta del agente de canje hasta la liquidación del canje en la Fecha de Liquidación. Al realizar la transferencia escritural de los Títulos Elegibles ofrecidos a la cuenta del agente de canje, el sistema compensador principal entregará al agente de canje una confirmación de dicha transferencia escritural. --

La Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo no serán responsables de asegurar que se presenten las notificaciones de aceptación electrónicas o que las mismas sean aceptadas por un sistema compensador principal, o de asegurar que se efectúe la transferencia electrónica a la cuenta del agente de canje en el sistema compensador pertinente. Si los Títulos Elegibles ofrecidos no son transferidos a la cuenta del agente de canje en el sistema compensador principal antes de cumplirse tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento, se considerará que el ofrecimiento no es válido.----------

A COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

Al presentar una notificación de aceptación electrónica válida a un sistema compensador principal, se considerará que los tenedores oferentes, y el participante directo pertinente en su representación, han efectuado las declaraciones y garantías estipuladas más adelante bajo "—Declaraciones, Garantías y Compromisos relativos a los Ofrecimientos de Títulos Elegibles" a la Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje y el agente de canje en Luxemburgo. ----------

Instrucciones Especiales para los Ofrecimientos a través de DTC ----------

Si los Títulos Elegibles se mantienen o están registrados a nombre de un representante de DTC, y el tenedor no mantiene su participación en esos títulos a través de algún otro sistema compensador principal, el tenedor puede presentar su ofrecimiento directamente a través de DTC utilizando el Programa de Oferta de Subasta Automática de DTC ("ATOP"). Para presentar eficazmente tales Títulos Elegibles, el tenedor debe: ----------

* dar instrucciones a DTC (si es un participante directo en DTC), o disponer que un participante directo en DTC dé instrucciones a DTC en su representación, para que efectúe una transferencia escritural de los Títulos Elegibles ofrecidos a la cuenta del agente de canje en DTC, de conformidad con los procedimientos de DTC para esas transferencias, y-

* transmitir electrónicamente a DTC (si es un participante directo en DTC), o disponer que un participante directo en DTC transmita electrónicamente a DTC en su representación, a través del sistema ATOP, su notificación de aceptación electrónica debidamente completada. ----------

Cuando se hayan completado estas medidas, la Argentina espera que DTC transfiera los Títulos Elegibles ofrecidos a la cuenta del agente de canje en DTC, entregue al agente de

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Fº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1434

canje una confirmación de esa transferencia escritural y, luego de verificar la aceptación del tenedor, envíe un "mensaje al agente" al agente de canje para que éste acepte el ofrecimiento. Un "mensaje al agente" es un mensaje transmitido por DTC al agente de canje, y recibido por éste, como parte de la confirmación por DTC de que se ha realizado la transferencia escritural de los Títulos Elegibles a la cuenta del agente de canje en DTC. En el "mensaje al agente" se especificará: ----------

* que DTC ha recibido un reconocimiento expreso de un participante DTC que ofrece Títulos Elegibles en representación del tenedor de esos Títulos Elegibles, ----------

* que ese participante DTC ha recibido, y acepta estar vinculado por los términos y condiciones de la Oferta como se establecen en este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, e incluyen las declaraciones y garantías estipuladas bajo "—Declaraciones, Garantías y Compromisos relativos a los Ofrecimientos de Títulos Elegibles", y ----------

* que la Argentina puede ejecutar ese acuerdo respecto de tal participante DTC. ----------

Para que el ofrecimiento a través de DTC sea eficaz, el agente de canje debe recibir (i) un mensaje al agente como se describe precedentemente a más tardar tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento, y (ii) una confirmación de la transferencia escritural de los Títulos Elegibles a la cuenta del agente de canje en DTC a más tardar tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento. ----------

Información Adicional para los Ofrecimientos a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg ----------

Si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg, puede presentar (si es un participante directo), o disponer que un participante directo presente en su nombre, una notificación de aceptación electrónica de conformidad con los procedimientos establecidos por Euroclear o Clearstream, Luxembourg, según corresponda, para participar en esta Oferta. Los participantes deberían remitirse a las respectivas notificaciones de Euroclear y Clearstream, Luxembourg, para obtener información detallada respecto de los procedimientos del ofrecimiento. ----------

Información Adicional para los Ofrecimientos a través de Caja de Valores ----------

Caja de Valores no aceptará notificaciones de aceptación electrónicas. En consecuencia, si el tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de Caja de Valores, debe completar una notificación de aceptación en papel según el modelo que se incluye como Anexo C en este suplemento de prospecto, y entregarla a Caja de Valores de conformidad con los procedimientos establecidos por Caja de Valores. El tenedor puede solicitar asistencia al agente de información o al agente de canje para efectuar el ofrecimiento de acuerdo con los procedimientos y plazos aplicables. ----------

Procedimientos para presentar Ofrecimientos de Títulos Elegibles mantenidos a través de cualquier otro Sistema Compensador ----------

CHELLA
Nacional
Nº 17
º 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1435

Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles a través de cualquier otro sistema compensador, debe seguir los procedimientos establecidos y ajustarse a los plazos exigidos por el otro sistema compensador, para que su ofrecimiento sea recibido por un sistema compensador principal antes de la 4 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. El tenedor puede solicitar asistencia al agente de información o al agente de canje para efectuar el ofrecimiento de acuerdo con los procedimientos y plazos aplicables. ----------

Si el Tenedor mantiene Títulos Elegibles a través de un Custodio u Otro Intermediario de Títulos ----------

Si los Títulos Elegibles se encuentran a nombre de un custodio u otro intermediario de títulos, como un agente de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria o fiduciario, el tenedor debe contactarse con ese custodio u otro intermediario de títulos y darle instrucciones para que ofrezca los Títulos Elegibles en su representación. Debe contactarse con el custodio u otro intermediario de títulos con suficiente antelación a la Fecha de Vencimiento, pues el custodio podría haber dispuesto plazos anteriores a esa fecha para recibir las instrucciones y así contar con tiempo suficiente para cumplir los plazos establecidos por el sistema compensador a través del cual se presentan esos Títulos Elegibles. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Si el Tenedor mantiene Títulos Elegibles en Forma Física ----------

Para ofrecer eficazmente Títulos Elegibles mantenidos en forma física fuera de los sistemas compensadores, el tenedor debe completar la notificación de aceptación en papel según el modelo que se incluye como Anexo C en este suplemento de prospecto y entregarla, junto con los certificados físicos y los cupones necesarios que representan los Títulos Elegibles que desea ofrecer, al agente de canje en cualquiera de los lugares especificados en la notificación de aceptación en papel según el modelo que se incluye como Anexo C en este suplemento de prospecto. ----------

El tenedor deberá examinar cuidadosamente la notificación de aceptación en papel, inclusive las declaraciones y garantías estipuladas en la misma. El agente de canje deberá recibir la notificación de aceptación en papel válidamente completada y los Títulos Elegibles antes de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. Una vez que el tenedor haya ofrecido sus Títulos Elegibles, no podrá transferirlos a terceros hasta que se complete la Oferta. ----------

Procedimientos para los Tenedores en Luxemburgo ----------

El agente de canje en Luxemburgo desempeñará sus funciones con respecto a los ofrecimientos presentados en Luxemburgo a través de su oficina situada en la siguiente dirección: ----------

[_____] (Luxembourg) S.A. ----------
[dirección en Luxemburgo] ----------
[número de teléfono y fax] ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1436

Si el tenedor se encuentra en Luxemburgo, puede solicitar al agente de información o al agente de canje en Luxemburgo en la dirección y al número de teléfono indicados precedentemente, asistencia para completar cualquiera de los procedimientos del ofrecimiento que se describen en este suplemento de prospecto. ----------

Procedimientos para los Tenedores de Títulos con Cupones Separables (Strippable) -----

Los tenedores oferentes de cualquiera de los títulos con cupones separables mencionados en el Anexo A del presente suplemento de prospecto, deberán reconstituir el título con cupones separables original (incluido cada cupón y pago de capital) y presentar al agente de canje todas las partes correspondiente a ese título para que sea elegible para canje en virtud de la Oferta. Los tenedores oferentes que deseen presentar esos títulos con cupones separables en virtud de la Oferta pero que no puedan reconstituir el título con cupones separables original, deben presentar las partes componentes del mencionado título que tengan en su poder y un monto de efectivo igual al valor nominal total de cada uno de los cupones y pagos de capital que no sean presentados. ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Eficacia de los Ofrecimientos ----------

Para que el ofrecimiento de Títulos Elegibles sea eficaz: ----------

* Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles ofrecidos en forma electrónica o escritural:-

(1) su notificación de aceptación debidamente completada debe ser recibida por el sistema compensador principal a través del cual presenta sus Títulos Elegibles a más tardar a las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento; ----------

(2) el sistema compensador principal a través del cual presenta sus Títulos Elegibles debe entregar la notificación de aceptación debidamente completada al agente de canje a más tardar tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento, y ----------

(3) los Títulos Elegibles ofrecidos deben ser transferidos a la cuenta del agente de canje en el sistema compensador principal a través del cual el tenedor presenta sus Títulos Elegibles a más tardar tres días hábiles después de la Fecha de Vencimiento. ----------

* Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles ofrecidos en forma fisica: ----------

(4) su notificación de aceptación debidamente completada debe ser recibida por el agente de canje a más tardar a las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento, y ----------

(5) los certificados fisicos y los cupones necesarios que representan sus Títulos Elegibles deben ser recibidos por el agente de canje antes de las 4:00 P.M. (hora de la Ciudad de Nueva York) en la Fecha de Vencimiento. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T. y - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

El tenedor y el sistema compensador principal a través del cual presenta sus Títulos Elegibles son responsables de efectuar los arreglos para que el agente de canje reciba la notificación de aceptación en forma válida y en el debido tiempo. La Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje en Luxemburgo y el agente de canje no asumen responsabilidad alguna respecto de la presentación de ofrecimientos por: ----------

* los tenedores (o los corredores de bolsa, operadores, bancos, compañías fiduciarias, fiduciarios u otros custodios en su representación) a los participantes directos en un sistema compensador principal; ----------

* los participantes directos (fuere en su propio nombre o en representación de tenedores que no son participantes directos) a los sistemas compensadores principales, o ----------

* los sistemas compensadores principales al agente de canje. ----------

La entrega de documentos a un custodio, participante directo o sistema compensador (incluidos los sistemas compensadores principales) no constituye entrega al agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo y no es suficiente para que un ofrecimiento sea eficaz. La Argentina no puede ofrecer seguridad alguna de que un custodio, participante directo o sistema compensador (incluidos los sistemas compensadores principales) seguirá los procedimientos reseñados precedentemente con la finalidad de efectuar el ofrecimiento de los Títulos Elegibles, por cuanto esos procedimientos corresponden estrictamente a esas partes. ----------

Declaraciones, Garantías y Compromisos relativos a los Ofrecimientos de Títulos Elegibles ----------

Al presentar una notificación de aceptación válida (incluida una notificación de aceptación electrónica válida presentada al sistema compensador pertinente) o aceptar válidamente de otro modo las condiciones de la Oferta, se considerará que el tenedor y (si correspondiera) el participante directo pertinente en su representación, ha reconocido, declarado, garantizado y asumido un compromiso con la Argentina, el agente de información, el agente de canje, el agente de canje en Luxemburgo, y los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, en la fecha en que se presente dicha notificación, la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Liquidación, respectivamente, respecto de lo siguiente: ---------

1. el tenedor ha recibido y examinado el suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, -

2. el tenedor acepta la Oferta respecto del monto de capital de los Títulos Elegibles presentados en su notificación de aceptación, sujeto a los términos y condiciones de la Oferta como se establecen en el suplemento de prospecto, ----------

3. sujeto al canje por la Argentina de los Títulos Elegibles ofrecidos en la notificación de aceptación y con vigencia a partir del mismo, el tenedor renuncia a todo derecho, título e interés en y a todos esos Títulos Elegibles canjeados por la Argentina o conforme a sus instrucciones, y dispensa y libera a la Argentina y al fiduciario de esos Títulos Elegibles, de

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO N° 1438

todos y cada uno de los reclamos que pudiera tener, actualmente o en el futuro, emergentes de la Oferta y dichos Títulos Elegibles o en relación con los mismos, con inclusión, sin que la mención sea limitativa, de cualquier reclamo alegando tener derecho a recibir pagos adicionales del capital o los intereses con respecto a esos Títulos Elegibles (salvo aquellos expresamente dispuestos en este suplemento de prospecto), ----------

4. toda la autoridad que el tenedor confiera o acuerde conferir en virtud de sus declaraciones, garantías y compromisos y todas sus obligaciones serán vinculantes para sus sucesores, cesionarios, herederos, albaceas, síndicos de quiebra y representantes legales y no se verá afectada por el fallecimiento o incapacidad del tenedor y subsistirá después de la misma, ----------

5. el tenedor es el único responsable por cualquier impuesto o pago similar o conexo exigido al tenedor en virtud de las leyes de cualquier jurisdicción aplicable como resultado de su participación en la Oferta y el tenedor acuerda que no tendrá ni tiene derecho a recurrir (fuere mediante reembolso, indemnización o de otro modo) contra la Argentina, cualquier coordinador colocador conjunto internacional, el agente de información, el agente de canje, el agente de canje en Luxemburgo, el fiduciario y/o el agente financiero de los Títulos Elegibles, el fiduciario estadounidense-europeo o cualquier otra persona respecto de esos impuestos y pagos, ----------

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

6. el tenedor es una persona para quien es lícito participar en la Oferta en el marco de las leyes aplicables en materia de títulos valores, ----------

7. el tenedor tiene plenas facultades y autoridad para presentar para canje y transferir los Títulos Elegibles que ofrece en su notificación de aceptación y si esos Títulos Elegibles fuesen aceptados para el canje por la Argentina, esos Títulos Elegibles serán transferidos a la Argentina, o a su orden, otorgándole plena titularidad que no estará afectada por ningún gravamen, cargo y afectación, no estará sujeta a ningún reclamo adverso y conferirá todos los derechos inherentes a ella, ----------

8 el tenedor, ante una solicitud, formalizará y otorgará los documentos adicionales y/o realizará todas las otras cosas que la Argentina o el agente de canje considere necesarias o convenientes para completar la transferencia y cancelación de los Títulos Elegibles que el tenedor ofrece en su notificación de aceptación o para acreditar sus facultades y autoridad para ofrecer de ese modo y transferir esos Títulos Elegibles, ----------

9. el tenedor mantiene, y mantendrá, hasta el momento de la liquidación en la Fecha de Liquidación, los Títulos Elegibles que ha ofrecido, bloqueados en el sistema compensador a través del cual se mantienen esos títulos y, de conformidad con los requisitos de ese sistema compensador y antes del plazo establecido por ese sistema compensador, ha adoptado todas las medidas necesarias para autorizar el bloqueo de los Títulos Elegibles ofrecidos con efecto en y a partir de la fecha en que su notificación de aceptación electrónica es recibida por ese sistema compensador, y, hasta la transferencia de esos Títulos Elegibles en la Fecha de Liquidación pertinente a la Argentina o bajo instrucciones de la Argentina, no podrán efectuarse transferencias de esos Títulos Elegibles, ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1439

10. los Títulos Elegibles del tenedor no están sujetos a procedimientos contra la Argentina o el fiduciario o el agente financiero de esos Títulos Elegibles ante un tribunal o un tribunal arbitral (incluidas las demandas por el pago de los intereses, el capital o cualquier otro monto vencido y adeudado reclamado en relación con los Títulos Elegibles presentados por el tenedor o en compensación de los costos de abogados y las costas judiciales), con la salvedad de que, en la medida que dichos Títulos Elegibles estén sujetos a tal procedimiento, el tenedor acuerda desistir de tales procedimientos si, y en la medida que, sus Títulos Elegibles presentados sean canjeados por la Argentina o bajo sus instrucciones.

11. en la medida que el tenedor hubiese obtenido una sentencia de un tribunal o corte con respecto a los Títulos Elegibles presentados por el tenedor (incluidas las sentencias que obligan a la Argentina a efectuar el pago de los intereses, el capital o cualquier otro monto vencido y adeudado reclamado en relación con los Títulos Elegibles presentados por el tenedor o en compensación de los costos de abogados y las costas judiciales), el tenedor renuncia irrevocablemente por el presente al derecho a ejecutar esa sentencia si, y en la medida que, sus Títulos Elegibles presentados sean canjeados por la Argentina o bajo sus instrucciones, y ----------

COCHELLA
n Nacional
. Fº 17
Nº 120

12. el tenedor renuncia irrevocablemente por el presente a todos los derechos adjudicados y a todos los activos embargados en su beneficio a través de cualquier embargo preventivo ordenado por un tribunal en relación con los Títulos Elegibles presentados por el tenedor (incluidas las demandas por el pago de los intereses o cualquier otro monto vencido y adeudado reclamado en relación con los Títulos Elegibles presentados por el tenedor y las costas judiciales) si, y en la medida que, sus Títulos Elegibles presentados sean canjeados por la Argentina o bajo sus instrucciones. ----------

Procedimientos Especiales de Ofrecimiento relativos a la Asignación de Títulos Par -----

La Argentina ha establecido los siguientes procedimientos de ofrecimiento a los efectos de implementar la asignación de Títulos Par que se describe anteriormente bajo "—Limitaciones a la Emisión y Asignación de Títulos Nuevos—Límites a la emisión, y asignación de Títulos Par". Estos procedimientos se aplicarán únicamente a los tenedores que opten por recibir Títulos Par en virtud de la Oferta. ----------

Respecto de la cuenta de cada tenedor oferente, si el tenedor ofrece un Título Elegible por un monto de capital en circulación superior al equivalente a US$50.000, el custodio a través del cual ofrece los Títulos Elegibles deberá dividir el ofrecimiento en dos tramos: --

* un tramo (que se denomina "tramo A"), abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado por el tenedor hasta el equivalente a US$50.000 inclusive; -----

* el segundo tramo (que se denomina "tramo B"), abarcará el monto de capital en circulación del Título Elegible presentado por el tenedor en exceso del equivalente a US$50.000. ----------

Siempre que sea posible, respecto de cada título presentado el custodio agrupará todos los ofrecimientos del tramo A y todos los ofrecimientos del tramo B de varias cuentas de

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1440

tenedores en dos canastas separadas (que se denominan la "canasta A" y la "canasta B", respectivamente), y presentará esos ofrecimientos al sistema compensador pertinente o el custodio intermedio, según corresponda. ----------

Si el tenedor ofrece títulos en forma física, tras la presentación de su ofrecimiento al agente de canje, el agente de canje dividirá cada título ofrecido en tramo A y tramo B como se establece precedentemente. Si el tenedor ofrece un Título Elegible por un monto de capital total igual o inferior al equivalente a US$50.000, el ofrecimiento no será dividido y todo el monto de capital en circulación del mismo será clasificado y tratado como un ofrecimiento del tramo A. ----------

Para obtener los beneficios de una asignación del ofrecimiento inicial de Títulos Par, la notificación de aceptación debidamente completada debe ser recibida por un sistema compensador principal a través del cual el tenedor presenta sus Títulos Elegibles (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural) o el agente de canje (si mantiene sus Títulos Elegibles en forma física) a más tardar en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial. ----------

)CHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

Los sistemas compensadores, los participantes directos y los custodios podrían menoscabar la capacidad de un tenedor oferente para recibir Títulos Par si no cumplen los procedimientos del ofrecimiento descriptos más arriba. La Argentina, los coordinadores principales conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje y el agente de canje en Luxemburgo no asumen responsabilidad alguna respecto del incumplimiento de dichos procedimientos del ofrecimiento por cualquiera de tales custodios. Adicionalmente, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales y la Argentina pueden solicitar más información para confirmar la elegibilidad de la presentación de la canasta A o la canasta B por cada custodio. ----------

Procedimientos Especiales de Ofrecimiento relativos a la Asignación de Títulos Cuasipar

A los efectos de implementar la asignación de Títulos Cuasipar que se describe anteriormente bajo "—Limitaciones a la Emisión y Asignación de Títulos Nuevos—Límites a la emisión, y asignación de Títulos Cuasipar", los sistemas compensadores deberán presentar diariamente al agente de canje todos los ofrecimientos de los tenedores que opten por recibir Títulos Cuasipar. Los participantes directos en los sistemas compensadores y los otros custodios deberían incorporar tales ofrecimientos en forma similar a la cadena de ofrecimientos sobre una base diaria. ----------

Si el tenedor desea recibir Títulos Cuasipar, deberá presentar su notificación de aceptación debidamente completada a un sistema compensador principal o al agente de canje, según corresponda, a la brevedad posible después de la Fecha de Inicio, en razón de que los Títulos Cuasipar serán asignados sobre una base diaria y en orden de llegada. ----------

Los sistemas compensadores, los participantes directos y los custodios podrían menoscabar la capacidad de un tenedor oferente para recibir Títulos Cuasipar si no cumplen los procedimientos del ofrecimiento descriptos más arriba. La Argentina, los coordinadores

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat Nº 120

principales conjuntos internacionales, el agente de información y el agente de canje no asumen responsabilidad alguna respecto del incumplimiento de dichos procedimientos del ofrecimiento por los sistemas compensadores, los participantes directos o los custodios. ---

El Tenedor debe tener una Cuenta, Directa o Indirectamente, en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, para Recibir Títulos Nuevos tras la Liquidación de la Oferta ----------

Como se describe más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos—Registro y Sistema Escritural", todos los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (con la salvedad de los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) serán registrados a nombre de un representante de DTC y depositados en un custodio para DTC. El tenedor podrá mantener una participación directamente si tiene una cuenta en DTC o indirectamente a través de una institución financiera que tenga una cuenta en DTC. Euroclear y Clearstream, Luxembourg, respectivamente, participan en DTC a través de sus depositarios en Nueva York. Los Títulos Nuevos denominados en euros serán depositados en un depositario común de Euroclear y Clearstream, Luxembourg, y registrados a nombre de un representante de ese depositario común. El tenedor puede mantener una participación en Títulos Nuevos denominados en euros únicamente a través de un participante directo en cualquiera de estos dos sistemas compensadores. Los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina serán registrados a nombre de CRYL, aunque las participaciones en estos títulos se mantendrán a través de Caja de Valores. El tenedor puede mantener una participación en Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina únicamente a través de un participante directo en Caja de Valores. ----------

El participante directo que presenta el ofrecimiento del tenedor debe especificar en la notificación de aceptación del tenedor una cuenta en DTC (si el tenedor opta por recibir Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (con la salvedad de los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina)), en Euroclear o Clearstream, Luxembourg, (si el tenedor opta por recibir Títulos Nuevos denominados en euros), o en Caja de Valores (si el tenedor opta por recibir Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina), a la cual el agente de canje pueda transferir los Títulos Nuevos y cualquier pago en efectivo al cual tenga derecho el tenedor tras la liquidación de la Oferta. Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles a través de un corredor de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria, fiduciario u otro custodio, debe confirmar que ese custodio tenga una cuenta, directa o indirectamente, en uno de estos sistemas compensadores. Si el custodio no mantiene esa cuenta, deberá establecer una cuenta a los efectos de recibir los Títulos Nuevos del tenedor antes de presentar los ofrecimientos. En forma alternativa, el tenedor puede abrir una cuenta en un custodio diferente que tenga, directa o indirectamente, una cuenta en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, según corresponda, en la cual puedan acreditarse sus Títulos Nuevos y cualquier pago en efectivo al cual tenga derecho tras la liquidación de la Oferta. En ese caso, para asegurarse de que la información correcta sobre la cuenta sea comunicada al agente de canje, el tenedor debería: (i) transferir sus Títulos Elegibles al nuevo custodio antes de ofrecer sus Títulos Elegibles, y realizar dicho ofrecimiento a través de ese

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

FOLIO 1442

custodio, o (ii) indicar claramente la información de la cuenta en las instrucciones relativas al ofrecimiento que entregue a su anterior custodio. ----------

Si el tenedor posee Títulos Elegibles en forma física, deberá establecer una cuenta en un corredor de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria, fiduciario u otro custodio que tenga una cuenta, directa o indirectamente, en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, según corresponda, en la cual puedan acreditarse sus Títulos Nuevos tras la liquidación de la Oferta. El tenedor debería solicitar a su nuevo custodio que le proporcione toda la información necesaria para identificar la cuenta correspondiente en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, según corresponda, pues deberá incluir esa información en la notificación de aceptación en papel que presente al agente de canje. ----------

Procedimientos para Retirar los Ofrecimientos ----------

Si la Argentina concede derechos de retractación como se establece anteriormente bajo "— Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados", el tenedor podrá retirar su ofrecimiento de la siguiente manera: ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

* si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural, el tenedor, o un participante directo en su representación, debe presentar una notificación de retiro electrónica al sistema compensador principal a través del cual presentó su ofrecimiento. Tras recibir esas instrucciones, el sistema compensador principal entregará al agente de canje una notificación de retiro, y el agente de canje dará instrucciones al sistema compensador principal para transferir los Títulos Elegibles que el tenedor desea retirar a la cuenta del participante directo en ese sistema compensador a partir de la cual se originó el ofrecimiento del tenedor. ----------

* si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma física, el tenedor debe entregar una notificación de retiro por escrito al agente de canje en el lugar donde presentó su ofrecimiento. Tras recibir la notificación de retiro por escrito y verificar la información que contiene, el agente de canje devolverá al tenedor los certificados físicos con los cupones necesarios que representan los Títulos Elegibles que el tenedor desea retirar. Si el tenedor desea que le envíen por correo los certificados que representan los Títulos Elegibles retirados, el agente de canje le requerirá el pago de los gastos de franqueo relacionados con la devolución de esos Títulos Elegibles. El tenedor puede contactarse con el agente de canje llamando al número de teléfono indicado en la contracubierta del presente suplemento de prospecto para determinar los cargos de franqueo aplicables. ----------

Para que el retiro del ofrecimiento sea eficaz, el agente de canje debe recibir la notificación de retiro por escrito del tenedor dentro de los 15 días calendario siguientes a la fecha en que la Argentina realice el primer anuncio público (mediante un comunicado de prensa a través de los servicios de noticias) de que otorga derechos de retractación. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1443

Si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles a través de un custodio u otro intermediario de títulos, debe dar instrucciones a ese custodio para que disponga la presentación válida de una notificación de retiro electrónica al sistema compensador principal pertinente. ---------

Se considerará que todo Título Elegible retirado correctamente no ha sido presentado válidamente a los efectos de la Oferta. ----------

La Argentina no puede ofrecer seguridad alguna de que un custodio, participante directo o sistema compensador (incluidos los sistemas compensadores principales) seguirá los procedimientos necesarios para retirar el ofrecimiento efectuado por el tenedor, por cuanto esos procedimientos corresponden estrictamente a esas partes. ----------

Instrucciones Especiales para Retirar Ofrecimientos a través de DTC ----------

Si el ofrecimiento fue presentado a través de un participante directo en DTC, la notificación de retiro electrónica: ----------

* debe especificar el Número de la Instrucción de Ofrecimiento Voluntario DTC, el nombre del participante desde cuya cuenta se ofrecieron para canje esos Títulos Elegibles y el número de cuenta de ese participante en DTC a la cual se deberán acreditar los Títulos Elegibles retirados; ----------

* debe contener una descripción de los Títulos Elegibles que se retirarán (inclusive el monto de capital total que se retirará), y ----------

* debe ser presentada a través del sistema ATOP por ese participante de la misma manera que el mensaje al agente correspondiente, o debe estar acompañada por pruebas a satisfacción de la Argentina de que la persona que retira el ofrecimiento ha adquirido por sucesión la titularidad de esos Títulos Elegibles. ----------

Procedimientos tras el Rechazo de los Ofrecimientos y la Terminación de la Oferta --

Si la Argentina acepta algunos ofrecimientos, la Argentina, con respecto a los ofrecimientos que no hayan sido aceptados, dará instrucciones al agente de canje para que dé instrucciones al sistema compensador principal a través del cual el tenedor presentó su ofrecimiento (si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma electrónica o escritural) para que transfiera esos Títulos Elegibles a la cuenta de origen del participante directo en ese sistema compensador o, devolverá al tenedor (si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles en forma física) los certificados físicos que representan esos Títulos Elegibles de conformidad con sus instrucciones por escrito, a la brevedad posible después de la Fecha de Liquidación. ----------

Si la Argentina da por terminada la Oferta sin aceptar ninguna presentación, se considerará automáticamente que todas las presentaciones han sido rechazadas. ----------

La Argentina no puede ofrecer seguridad alguna de que un custodio, participante directo o sistema compensador (incluidos los sistemas compensadores principales) seguirá los

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Iº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1444

procedimientos necesarios para reflejar el rechazo del ofrecimiento efectuado por el tenedor, por cuanto esos procedimientos corresponden estrictamente a esas partes. El rechazo del ofrecimiento por la Argentina será eficaz inclusive si esas partes no cumplen esos procedimientos. ----------

Irregularidades ----------

Todas las cuestiones relativas a la validez, la forma y la elegibilidad, incluido el momento de la recepción o revocación o revisión, de cualquier notificación de aceptación u ofrecimiento serán determinadas por la Argentina a su exclusivo criterio, y tal determinación será definitiva y vinculante. La Argentina hace reserva del derecho absoluto a rechazar todas y cada una de las notificaciones de aceptación y los ofrecimientos que no sean efectuados en el debido tiempo o en la forma correcta o respecto de los cuales, en opinión de los abogados de la Argentina, el correspondiente acuerdo de canje por la Argentina sería ilícito. La Argentina, además, hace reserva del derecho absoluto a conceder una dispensa respecto de las condiciones de la Oferta o los defectos en las notificaciones de aceptación o los ofrecimientos. La Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de canje, el agente de canje en Luxemburgo y el agente de información no tendrán obligación alguna de notificar al tenedor, en su carácter de tenedor oferente, las irregularidades que pudiera haber en cualquier notificación de aceptación, ofrecimiento o canje, y ninguno de ellos incurrirá en responsabilidad alguna por no realizar tal notificación. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Anuncios ----------

La información sobre la Oferta y todos los anuncios relacionados con la Oferta serán publicados en el sitio web de la Oferta y, con el alcance estipulado en este suplemento de prospecto, serán emitidos a través de comunicados de prensa entregados a los servicios de noticias. La Argentina, además, publicará avisos en el *Wall Street Journal*, el *Financial Times* y un diario de circulación general en Luxemburgo (que según prevé la Argentina, será el *Luxemburger Wort* o el *Tageblatt*) respecto de la Oferta. En estos avisos se incluirá, entre otras cosas, el nombre de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje en Luxemburgo y el agente de canje. La Argentina también suministrará y publicará la información en ciertas jurisdicciones fuera de los Estados Unidos en la forma y de la manera exigida en esas jurisdicciones. ----------

Liquidación ----------

Se prevé que la Fecha de Liquidación para la Oferta, si hubiera, tendrá lugar el 21 de febrero de 2005 (salvo que sea prorrogada o que el Período de Presentación sea prorrogado o terminado por anticipado). La liquidación de la Oferta no se producirá a menos que los coordinadores colocadores conjuntos internacionales hayan entregado al agente de canje un certificado confirmando que el pago total de los honorarios y gastos de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales ha sido entregado. ----------

En la Fecha de Liquidación, si la Argentina ha aceptado el ofrecimiento del tenedor: -------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1445

* El título válido y transferible sin restricciones, el cual no estará alcanzado por ningún gravamen, cargo, reclamo, afectación, interés, derecho de terceros y restricción de tipo alguno, de los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor, será transferido a la Argentina. ---

* A cambio de ello, el tenedor recibirá, exclusivamente mediante crédito en la cuenta en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores designada por el tenedor en su notificación de aceptación, los Títulos Nuevos y cualquier pago en efectivo respecto de los mismos al cual tuviese derecho. ----------

En la medida que el tenedor tuviese derecho a recibir en la Fecha de Liquidación un pago en efectivo en concepto de intereses devengados de conformidad con los términos de sus Títulos Nuevos, ese monto será acreditado en fondos del mismo día en la cuenta en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, según corresponda, designada en su notificación de aceptación. Si, por otra parte, en las condiciones de sus Títulos Nuevos se establece que esos intereses devengados deben ser capitalizados, se incrementará por esa suma el monto de capital de los correspondientes Títulos Nuevos que recibe el tenedor. Para una descripción de la manera y el cronograma de pago de intereses en virtud de los Títulos Nuevos, véase "Descripción de los Títulos Nuevos" más adelante. ----------

COCHELLA
s Nacional
- Fº 17
Nº 120

Si el tenedor presentó Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount, recibirá el Valor en Efectivo sobre esos bonos a la brevedad posible después del rescate de la Garantía Brady, lo cual podrá suceder después de la Fecha de Liquidación, mediante un crédito en la cuenta en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, o Caja de Valores, según corresponda, designada en la notificación de aceptación. ----------

Si fuese necesario para facilitar la liquidación de la Oferta, la liquidación de la Oferta podrá producirse en el curso de siete días hábiles. Ello no tendría efecto alguno en los Títulos Nuevos que el tenedor podría recibir en la Oferta. A tal efecto, un "día hábil" es un día que no es un sábado o domingo, y que no es un día en que las instituciones bancarias o fiduciarias están autorizadas en general u obligadas por ley, reglamentación u orden ejecutiva a permanecer cerradas en la Ciudad de Nueva York o Buenos Aires, y que también es un día en que el Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) (Sistema Transeuropeo de Liquidación Bruta en Tiempo Real), o cualquier sistema sucesor, permanece abierto para realizar operaciones. --

La determinación por la Argentina de la contraprestación que recibirán los tenedores oferentes (incluida la asignación de Títulos Par y Títulos Cuasipar como se describe precedentemente bajo "—Limitaciones a la Emisión y Asignación de Títulos Nuevos") y cualquier otro cálculo o cotización efectuado con respecto a la Oferta será concluyente y vinculante para el tenedor, salvo error manifiesto. ----------

Ley Aplicable y Jurisdicción ----------

Cada notificación de aceptación presentada en una jurisdicción en la que se realiza la Oferta en base a este suplemento de prospecto se regirá por las leyes del Estado de Nueva York y será interpretada de conformidad con las mismas, sin tener en cuenta los conflictos entre principios de derecho. Al presentar una notificación de aceptación, el tenedor (y el

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

participante directo en su representación) acuerda irrevocable e incondicionalmente en beneficio de la Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje en Luxemburgo y el agente de canje, que los tribunales federales o estaduales de los Estados Unidos con asiento en el Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, tendrán jurisdicción para resolver cualquier disputa que pudiera originarse o relacionarse con la Oferta o cualquiera de los documentos mencionados en este suplemento de prospecto y, en consecuencia, acuerdan que cualquier juicio, acción o procedimiento originado o relacionado con lo precitado podrá ser iniciado ante esos tribunales. ----------

Mercado para los Títulos Elegibles y los Títulos Nuevos ----------

Títulos Elegibles ----------

La Argentina tiene intención de cancelar todos los Títulos Elegibles que adquiera en virtud de la Oferta. Los Títulos Elegibles que no sean canjeados en virtud de la Oferta permanecerán en circulación. Con el alcance permitido por las normas de las bolsas de valores pertinentes, tras la consumación de la Oferta, la Argentina podría suspender la cotización de cualquier serie de Títulos Elegibles en las diversas bolsas de valores en las cuales esas series cotizan actualmente, entre ellas (sin que la mención sea limitativa) la Luxembourg Stock Exchange, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado Abierto Electrónico. El canje de Títulos Elegibles de cualquier serie en virtud de la Oferta y la cancelación de esos Títulos Elegibles reducirá el monto de capital total de los Títulos Elegibles de la serie correspondiente que de otro modo se podría negociar en el mercado. Este hecho podría tener un efecto adverso en la liquidez y el valor de mercado de los Títulos Elegibles de esa serie que no se hubiesen canjeado en virtud de la Oferta. La posible suspensión de la cotización de cualquier serie de Títulos Elegibles podría acentuar el efecto adverso de la reducción en los Títulos Elegibles en circulación, en razón de que los Títulos Elegibles de esa serie carecerían de un mercado activo de negociación y no se publicarían cotizaciones del precio en el mercado secundario. En consecuencia, si se opta por no participar en la Oferta, es posible que el tenedor tenga dificultades para negociar sus Títulos Elegibles. ----------

Mientras cualquier serie de Títulos Elegibles cotice en la Luxembourg Stock Exchange, la Argentina se compromete a informar de inmediato a la Luxembourg Stock Exchange la cancelación de Títulos Elegibles de esa serie. ----------

Títulos Nuevos ----------

Cada serie de Títulos Nuevos constituye una nueva emisión de títulos sin un mercado de negociación establecido. Aunque los coordinadores colocadores conjuntos internacionales han informado a la Argentina que tienen intención de formular un mercado de Títulos Nuevos, no están obligados a hacerlo y podrían suspender la formulación del mercado en cualquier momento sin previo aviso. La Argentina ha presentado una solicitud para cotizar cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange y solicitará la cotización de los Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Mercado Abierto Electrónico. La Argentina se propone solicitar la

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1447

cotización de cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por Borsa Italiana S.p.A.; sin embargo, no es posible asegurar que esa cotización se completará antes de la Fecha de Liquidación o en momento alguno. No es posible asegurar que existirá liquidez en el mercado de negociación de cualquier serie de los Títulos Nuevos. El precio al cual se negociarán los Nuevos Títulos en el mercado secundario es incierto. ----------

La negociación de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange se llevará a cabo de conformidad con todas las normas y reglamentaciones aplicables de la misma. Los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos Vinculados al PBI que se negocien en la Luxembourg Stock Exchange podrán ser negociados y transferidos sin restricciones (salvo como se establece bajo "Descripción de los Títulos Nuevos"). ----------

Condiciones de la Oferta; Metodología; Recomendación ----------

El cálculo del Monto Elegible, el coeficiente de canje entre cada tipo de Títulos Elegibles y los Títulos Nuevos, las tasas de interés de los Títulos Nuevos, las tasas de conversión de moneda y los pagos en efectivo que se realizarán en relación con la Oferta se basan, cuando menos en parte, en criterios establecidos por la Argentina que constituyen uno o varios de los posibles enfoques y metodologías; la Argentina ha utilizado dichas metodologías en el pasado. Por lo tanto, la Argentina ha efectuado determinaciones sobre la metodología, los cálculos y otros parámetros de la Oferta que son, por su naturaleza, de índole subjetiva. En consecuencia, el tenedor deberá analizar en forma independiente los términos de la Oferta.

La Argentina, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de información, el agente de canje, el agente de canje en Luxemburgo y el sistema compensador a través del cual el tenedor puede ofrecer sus Títulos Elegibles no han expresado opinión alguna indicando que: ----------

* las condiciones de la Oferta son equitativas; ----------

* los valores resultantes al aplicar la metodología para efectuar los cálculos y establecer otros parámetros de la Oferta, son exactos o equitativos o ----------

* el tenedor debe participar en la Oferta mediante la presentación de sus Títulos Elegibles o abstenerse de participar.

Además, la Argentina no ha autorizado a persona alguna para que efectúe ningún tipo de recomendación respecto de la participación en la Oferta o respecto de las condiciones, o la equidad o valor de cualquier aspecto de la Oferta. ----------

Recompra de los Títulos Elegibles que permanezcan en Circulación; Ofertas de Canje Posteriores ----------

La Argentina hace reserva del derecho, a su absoluto criterio, a comprar, canjear, ofrecer comprar o canjear, o concertar un acuerdo respecto de los Títulos Elegibles que no sean

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1448

canjeados en virtud de la Oferta (de conformidad con sus respectivos términos) y, con el alcance permitido por la ley aplicable, comprar u ofrecer comprar Títulos Elegibles en el mercado abierto, en operaciones negociadas de manera privada o de otro modo. Tal compra, canje, ofrecimiento de compra o canje o acuerdo se realizará de conformidad con la ley aplicable. Las condiciones de tal compra, canje, ofrecimientos o acuerdos podrían ser diferentes a las condiciones de la Oferta. Los tenedores de Títulos Nuevos tendrán derecho a participar en cualquier compra, canje, oferta de compra o canje o acuerdo voluntario ofrecido o concertado con los tenedores de Títulos Elegibles que no se hubieran canjeado en virtud de la Oferta como se describe más adelante bajo "Descripción de los Títulos Nuevos—Derechos tras Futuras Ofertas". ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

ELLA
ional
7
20

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1449

DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS NUEVOS

Este suplemento del prospecto describe en mayor detalle las condiciones de los Títulos Nuevos que figuran en el prospecto adjunto y puede suministrar información distinta a la del prospecto. Si la información suministrada en el presente suplemento del prospecto difiere de la información suministrada en el prospecto, debería tomarse la información contenida en este suplemento del prospecto. ----------

La Argentina emitirá los Títulos Nuevos en virtud de un convenio de fideicomiso o un decreto del gobierno argentino. Los Títulos Nuevos. Los Títulos Nuevos que se regirán por la ley del Estado de Nueva York o la ley inglesa serán emitidos en virtud del convenio de fideicomiso de fecha [□], entre la Argentina y [_____] en su carácter de fiduciario estadounidense-europeo. Los Títulos Nuevos emitidos en virtud de la ley argentina no se emitirán en virtud del convenio de fideicomiso, sino en virtud de un decreto a ser emitido por la Argentina antes de la Fecha de Vencimiento (el "Decreto de Emisión"). Si bien el convenio de fideicomiso y el Decreto de Emisión contienen muchas condiciones similares, varias de sus condiciones difieren, en algunos casos, significativamente, como consecuencia de las diferencias en la ley aplicable y las prácticas del mercado local. Véase "Factores de Riesgo" comenzando en la página S-25. ----------

La información contenida en esta sección resume algunas de las condiciones de los Títulos Nuevos, el convenio de fideicomiso y el Decreto de Emisión. Como se trata de un resumen, el presente no contiene toda la información que pudiera resultarle importante al inversor potencial en los Títulos Nuevos. Por lo tanto, la Argentina sugiere leer el convenio de fideicomiso, el Decreto de Emisión y el modelo de los títulos toda vez que se tome una decisión de inversión. La Argentina ha presentado o presentará copias de estos documentos a la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos y también presentará copias de estos documentos en las oficinas del fiduciario estadounidense – europeo, del agente de cotización en Luxemburgo y del agente de canje en Luxemburgo, respectivamente. ----------

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

Condiciones Generales Comunes para Todos los Títulos Nuevos ----------

Los Títulos Nuevos: ----------

- **pagarán intereses y capital (o en el caso de los Títulos Vinculados al PBI, realizarán pagos de acuerdo con sus términos) a las personas a cuyo nombre figuren registrados los Títulos Nuevos al cierre de operaciones del decimoquinto día calendario anterior a la fecha de pago correspondiente,---**
- **no serán rescatables antes del vencimiento (si bien pueden amortizarse o extinguirse según se describe más adelante) y no tendrán derecho al beneficio de ningún fondo de amortización, ----------**
- **serán obligaciones negociables directas, incondicionales, con garantía común y no subordinadas de la Argentina, ----------**
- **estarán representados por uno más títulos globales únicamente en forma totalmente nominativa, sin cupones, ----------**
- **estarán disponibles en forma definitiva únicamente en ciertas circunstancias limitadas (como se describe más adelante), ----------**
- **serán emitidos en denominaciones de una unidad de la moneda en la que los Títulos Nuevos estén denominados y en múltiplos enteros de esa unidad, y ----------**
- **representarán una acreencia por su monto total (más los intereses devengados e impagos) al vencimiento o ante una caducidad del plazo, de acuerdo con sus condiciones, estipulándose que no existen pagos de capital con respecto a los Títulos Vinculados al PBI. ----------**

Condiciones Generales de los Títulos Par ----------

Los Títulos Par: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1450

- vencerán el 31 de diciembre de 2038; ----------

- serán emitidos por un monto de capital máximo de aproximadamente ----------

- US$10.000 millones, o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados conforme a la Oferta fuera inferior o igual al 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación, o ----------

- US$15.000 millones, o el equivalente en otras monedas, si el Monto Elegible total de los Títulos Elegibles ofrecidos y aceptados conforme a la Oferta fuera mayor que el 70% (US$57.300 millones) del Monto Elegible total de todos los Títulos Elegibles en circulación. ----------

A los fines de determinar estos montos, los Títulos Par emitidos en una moneda que no sean dólares estadounidenses, serán convertidos a dólares estadounidenses sobre la base de los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003, ----------

- la Argentina pagará el capital en veinte pagos iguales, excepto en el caso de Títulos Par denominados en pesos, cuyos montos de pago serán ajustados por inflación en base al CER. La Argentina pagará las primeras diecinueve cuotas semestrales el 31 de marzo y 30 de septiembre de cada año, comenzando el 30 de marzo de 2009, y la última cuota el 31 de diciembre de 2038, ------

- Los Títulos Par devengarán intereses, calculas sobre la base de un año de 360 días de doce meses de 30 días, devengados del siguiente modo: ----------

HELLA
cional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1451

		Moneda		
Desde e incluyendo,	Hasta pero excluyendo	Dólar estadounidense	Euro	Peso
Diciembre 31, 2003	Marzo 31, 2009	1,33%	1,20%	0,63%
Marzo 31, 2009	Marzo 31, 2019	2,50%	2,26%	1,18%
Marzo 31, 2019	Marzo 31, 2029	3,75%	3,38%	1,77%
Marzo 31, 2029	Diciembre 31, 2038	5,25%	4,74%	2,48%

y, ----------

- pagarán intereses en efectivo (en la moneda de denominación de los Títulos Par del tenedor) en la Fecha de Liquidación y el 31 de marzo y 30 de septiembre de cada año y el 31 de diciembre de 2038. Los intereses devengados sobre los Títulos Par que habrían resultado pagaderos el 30 de septiembre de 2004, serán pagados en efectivo en la Fecha de Liquidación. El pago en la primera fecha de pago de intereses siguiente a la Fecha de Liquidación consistirá en los intereses devengados desde e incluyendo el 30 de septiembre de 2004, hasta pero excluyendo dicha fecha de pago. ----------

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Condiciones Generales de los Títulos Discount ----------

Los Títulos Discount: ----------

- vencerán el 31 de diciembre de 2033, ----------
- pagarán capital en veinte pagos semestrales iguales el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año, comenzando el 30 de junio de 2024, excepto en el caso de los Títulos Discount denominados en pesos cuyos montos de pago se ajustarán por inflación en base al CER. Los veinte pagos semestrales iguales incluirán los montos capitalizados devengados antes de la primera fecha de amortización. Debido a que parte de los intereses de los Títulos Discount se capitalizan (como se describe más adelante), el monto de capital de los Títulos Discount cambiará con el transcurso del tiempo, ----------
- devengarán intereses, calculados sobre la base de un año de 360 días de doce meses de 30 días, devengados desde e incluyendo el 31 de diciembre de 2003, hasta e incluyendo el 31 de diciembre de 2033, del siguiente modo: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1452

Moneda de Denominación	Tasa de Interés Anual
Dólar estadounidense	8,28%
Euro	7,82%
Pesos	5,83%

Parte de los intereses devengados antes del 31 de diciembre de 2013 serán pagados en efectivo y parte serán capitalizados. Esto significa que en la fecha de pago pertinente, la porción de intereses que se capitaliza no será pagada en efectivo, sino que será sumada al monto de capital de los Títulos Discount del tenedor, y los cálculos de intereses futuros se basarán en ese monto de capital ajustado. Los pagos en efectivo se realizarán en la moneda de denominación de los Títulos Discount del tenedor. El cuadro a continuación establece las tasas anuales de interés sobre los Títulos Discount, en detalle para reflejar la porción que será pagada en efectivo y la porción que será capitalizada.----------

		Dólares Estadounidenses		Euros		Pesos	
Desde e incluyendo	Hasta pero excluyendo	Efectivo	Capitalizado	Efectivo	Capitalizado	Efectivo	Capitalizado
Diciembre 31, 2003	Diciembre 31, 2008	3,97%	4,31%	3,75%	4,07%	2,79%	3,04%
Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2013	5,77%	2,51%]	5,45%	2,37%	4,06%	1,77%
Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2033	8,28%	0,00%	7,82%	0,00%	5,83%	0,00%

y,

- pagarán intereses en la manera dispuesta precedentemente en la Fecha de Liquidación y el 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Para los Títulos Discount, la porción de intereses que habría resultado pagadera en efectivo el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, será pagada en efectivo en la Fecha de Liquidación. La porción de intereses que habría sido capitalizada el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, será capitalizada en dichas fechas. El monto de capital de los Títulos Discount que se reciban en el momento de liquidación de la Oferta, incluirán el monto de capital original al que el tenedor tenga derecho *más* los intereses capitalizados. Los intereses pagaderos en efectivo y los intereses a capitalizarse en la primera fecha de pago de intereses después de la Fecha de Liquidación consistirán en los intereses devengados desde e incluyendo el 31 de diciembre de 2004, hasta pero excluyendo dicha fecha de pago de intereses. ----------

Condiciones Generales de los Títulos Cuasipar ----------

Los Títulos Cuasipar: ----------

- vencerán el 31 de diciembre de 2045, ----------
- serán emitidos por un monto de capital original total máximo de aproximadamente ARS24.300 millones,----------
- estarán denominados únicamente en pesos ----------
- no podrán ser transferidos durante un año después de la Fecha de Liquidación, ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 1[illegible]

- pagarán capital en veinte pagos semestrales iguales el 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, comenzando el 30 de junio de 2036; los montos de pago serán ajustados por inflación en base al CER, ----------

- devengarán intereses, calculados sobre la base de un año de 360 días de doce meses de 30 días, devengados desde e incluyendo el 31 de diciembre de 2003, hasta pero excluyendo el 31 de diciembre de 2045, a una tasa anual igual a 3.31%. ----------

- Los intereses devengados al o antes del 31 de diciembre de 2013 serán capitalizados. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, la Argentina efectuará los pagos de intereses en efectivo. En consecuencia, el tenedor no recibirá pagos en efectivo sobre sus Títulos Cuasipar hasta el 30 de junio de 2014, pero en cambio, aumentará el monto de capital de sus Títulos Cuasipar, en las fechas de pago de intereses pertinentes, por el monto de intereses devengados durante el período de intereses inmediatamente anterior. Los pagos en efectivo serán efectuados en pesos,

- pagarán intereses en la manera dispuesta precedentemente el 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Los intereses devengados sobre los Títulos Cuasipar que habrían sido capitalizados el 30 de junio de 2004 y el 31 de diciembre de 2004, serán capitalizados en esas fechas. El monto de capital de los Títulos Cuasipar que se reciban en el momento de liquidación de la Oferta, incluirán el monto de capital original al que el tenedor tenga derecho *más* los intereses capitalizados. Los intereses a capitalizarse en la primera fecha de pago de intereses después de la Fecha de Liquidación consistirán en los intereses devengados desde e incluyendo el 31 de diciembre de 2004, hasta pero excluyendo dicha fecha de pago de intereses.

CHELLA
Nacional
° 17
° 120

- se regirán por la ley argentina. ----------

Condiciones Generales de los Títulos Vinculados al PBI ----------

Los Títulos Vinculados al PBI: ----------

- vencerán el 15 de diciembre de 2035, o la fecha en que se hubiera alcanzado el tope de pagos, la que sea anterior. ----------

- se adjuntarán y se negociarán con el Título Nuevo subyacente durante un período de 180 días después de la Fecha de Liquidación. Después del vencimiento de ese período, los Títulos Vinculados al PBI resultarán elegibles para ser negociados en forma independiente. ----------

- tendrán un monto teórico igual al Monto Elegible correspondiente de los Títulos Elegibles presentados y aceptados, si los Títulos Elegibles presentados estuvieran en la misma moneda (los coeficientes de canje para las distintas monedas serán ajustados en base a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003), ----------

- no tendrán pagos de capital. Los tenedores no recibirán ningún pago (excepto como se describe precedentemente) durante la vigencia o al vencimiento de sus Títulos Vinculados al PBI. ----------

- serán pagados en la moneda del Título Nuevo al que inicialmente se hubieran adjuntado los Títulos Vinculados al PBI, pudiendo ser dólares estadounidenses, euros o pesos, el 15 de diciembre de cada año después del año de referencia pertinente, comenzando en 2005 y finalizando en 2034. El primer pago, si hubiere, ocurrirá el 15 de diciembre de 2006. La fecha de cálculo para los Títulos Vinculados al PBI será el 1 de noviembre de cada año posterior al año de referencia pertinente, comenzando el 1 de noviembre de 2006. ----------

- tendrán derecho a pagos, sujeto a las condiciones que se especifican más adelante, del Excedente del PBI Disponible (como se define más adelante) proporcionalmente en base al monto teórico de los Títulos Vinculados al PBI. Para cada Título Vinculado al PBI, el monto de pago será igual al

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T. V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1454

Excedente del PBI disponible por unidad del monto teórico (el "Excedente del PBI Disponible"). El Excedente del PBI disponible se calcula multiplicando lo siguiente: ----------

(0,05 x Excedente del PBI (como se define más adelante) (en miles de millones de pesos nominales) x coeficiente por unidad de moneda) ----------

El resultado luego se convierte a la moneda de pago pertinente utilizando el tipo de cambio promedio, mercado libre, del peso respecto de la moneda de pago aplicable durante los 15 días anteriores al 31 de diciembre del año de referencia. El coeficiente por unidad de moneda utilizado en este cálculo será el especificado en el siguiente cuadro: ----------

Moneda	Coeficiente por Unidad de Moneda
Dólar estadounidense	1/81,8=0,01222
Euro	1/81,8 x 1/0.7945)=0,015381
Peso	1/81,8 x 1 /2,191750)=0,004189

OCHELLA
Nacional
F° 17
I° 120

El coeficiente de la unidad de moneda representa la proporción que una unidad de moneda guarda con el Monto Elegible Total de todos los Títulos Elegibles en circulación a la fecha de este suplemento del prospecto (aproximadamente US$81.800 millones), calculados utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003. ----------

Todos los cálculos de pagos (si hubiere) serán realizados por el Ministerio de Economía y Producción de la República Argentina, y cualquier anuncio de los montos de pago se realizará a través del fiduciario estadounidense-europeo o se publicará como se describe más adelante en "Notificaciones". ----------

Definición de ciertos términos: ----------

El excedente del producto bruto interno para cualquier año de referencia (denominado "Excedente del PBI") es el monto, si hubiere, por el cual el PBI Real Efectivo (como se define en el presente suplemento del prospecto) (convertido a pesos nominales) excede el Caso Base del PBI (como se define en el presente suplemento del prospecto) (convertido a pesos nominales). El Excedente del PBI se expresará en miles de millones. ----------

En el siguiente cuadro se especifica el caso base del producto bruto interno ("Caso Base del PBI") para cada año de referencia: ----------

Año de Referencia	Caso Básico del PBI (en millones de pesos de 1993)	Año de Referencia	Caso Básico del PBI (en millones de pesos de 1993)
2005	287.012,52	2020	458.555,87
2006	297.211,54	2021	472.312,54
2007	307.369,47	2022	486.481,92
2008	317.520,47	2023	501.076,38
2009	327.968,83	2024	516.108,67
2010	338.675,94	2025	531.591,93
2011	349.720,39	2026	547.539,69
2012	361.124,97	2027	563.965,88
2013	372.753,73	2028	580.884,85

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FOLIO 1455

2014	384.033,32	2029	598.311,40
2015	395.554,32	2030	616.260,74
2016	407.420,95	2031	634.748,56
2017	419.643,58	2032	653.791,02
2018	432.232,88	2033	673.404,75
2019	445.199,87	2034	693.606,89

El Caso Base del PBI se ajustará de conformidad con cualquier cambio en el año de precios básicos para calcular el producto bruto interno real, tal como se describe mas abajo. --------

El producto bruto interno real efectivo ("PBI Real Efectivo") es el producto bruto interno de la Argentina en pesos constantes para cada año calendario conforme lo publica el *Instituto Nacional de Estadística y Censos* ("INDEC"). El INDEC calcula actualmente el PBI Real Efectivo utilizando 1993 como el año de precios básicos. Si en cualquier año, el INDEC cambiara el año base para calcular el PBI Real Efectivo, el Caso Básico del PBI será ajustado del mismo modo. Por ejemplo, si el INDEC cambiara el año de precios básicos de 1993 a 2000, y si el PBI Real Efectivo para 2006 usando precios de 1993 es X, y usando precios de 2000 es Y, en ese caso el Caso Base del PBI sería igual a (Caso Base del PBI según el cuadro anterior multiplicado por una fracción, cuyo numerador es Y, y cuyo denominador es X). ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

A los fines de determinar el Excedente del PBI, el PBI Real Efectivo y el Caso Base del PBI se convertirán a pesos nominales multiplicando cada uno por una fracción cuyo numerador es Índice de Deflación del PBI para el año de referencia y cuyo denominador es el Índice de Deflación del PBI para el año de precios básicos utilizado para informar dicho PBI. Como se señala más arriba, actualmente el año de precios básicos es 1993, y el Índice de Deflación del PBI para ese año (como se define en este suplemento del prospecto) es uno. El índice de deflación del PBI para cualquier año en particular es el coeficiente que se obtiene al dividir el PBI Nominal Efectivo para ese año, por el PBI Real Efectivo para el mismo año, en cada caso como sea publicado por el INDEC."----------

□ no tendrá derecho a ningún pago si el monto total pagado durante la vigencia de los Títulos Vinculados al PBI, por unidad de Título Vinculado al PBI excede 0,48 medido por unidad de moneda. Este monto se denomina en el presente "límite máximo de pago para los Títulos Vinculados al PBI". Si se alcanza el límite máximo de pago para un Título Vinculado al PBI en un año de pago anterior al vencimiento programado de los Títulos Vinculados al PBI, en ese caso, se considerará que los Títulos Vinculados al PBI han vencido ese año. ----------

Si en un determinado año el pago total adeudado en virtud de un Título Vinculado al PBI fuese mayor al monto restante en virtud del límite máximo de pago para ese Título, en ese caso el monto restante disponible en virtud del límite máximo de pago para los Títulos Vinculados al PBI será distribuido al tenedor de ese título. ----------

□ tendrá derecho a pagos por la Argentina con respecto a cualquier año de referencia en particular, únicamente si se cumplen las tres condiciones siguientes:

- Para el año de referencia, el PBI Real Efectivo supera el Caso Base del PBI;----------

MARÍA CRISTINA OCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Fº 17
Col. Trad. Púb. Nº 120

- Para el año de referencia, el crecimiento anual en el PBI Real Efectivo supera la tasa de crecimiento indicada para ese año en el Caso Base del PBI (como referencia, el Caso Base del PBI para 2004 es Ar$275.276,01 millones, medido en pesos de 2003); y-------

- El total de los pagos efectuados sobre un Títulos Vinculado al PBI no supera el límite máximo de pago para ese Título Vinculado al PBI.

(El crecimiento anual del "PBI Real Efectivo" se mide como el "PBI real efectivo" para el Año de Referencia dividido por el PBI Real Efectivo para el año anterior al Año de Referencia, menos uno. El PBI Real Efectivo para el Año de Referencia y el año anterior deberán medirse, respectivamente, utilizando el mismo año base, ajustándose el PBI Real Efectivo para el año anterior al Año de Referencia como se describe en la definición de PBI Real Efectivo). ----------

- Se regirá por las mismas leyes que el Título Nuevo al que el Título Vinculado al PBI está inicialmente adjunto. ----------

Pagos ----------

Si cualquier fecha para pago de intereses o de capital no fuera un "día hábil", la Argentina realizará el pago el día hábil inmediatamente posterior. La Argentina considerará a esos pagos como si fueran realizados en la fecha de vencimiento, y los Títulos Nuevos no devengarán intereses como consecuencia de la demora en el pago. ----------

A los fines de esta sección, "día hábil" significa (i) con respecto a los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (que no sean Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina), cualquier día que no sea sábado o domingo, y que no sea un día en que las instituciones bancarias o fiduciarias estén autorizadas en general u obligadas por ley, reglamentación o decreto a permanecer cerradas en la Ciudad de Nueva York o Buenos Aires, (ii) con respecto a los Títulos Nuevos denominados en euros, un día en que el sistema TARGET, o cualquier sistema sucesor permanezca abierto para realizar negocios, o (iii) con respecto a los Títulos Nuevos denominados en pesos y Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina, cualquier día que no sea sábado o domingo, y que no sea un día en que las instituciones bancarias o fiduciarias estén autorizadas en general u obligadas por ley, reglamentación o decreto a permanecer cerradas en la Ciudad de Nueva York o Buenos Aires, y que también sea un día en que el sistema TARGET, o cualquier sistema sucesor permanezca abierto para realizar negocios. ----------

En el caso de los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses, excepto los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina, el fiduciario estadounidense-europeo realizará pagos a DTC o su representante, como titular de registro de dichos Títulos Nuevos, que recibirá los fondos para ser distribuidos a los tenedores de dichos Títulos Nuevos; ----------

En el caso de Títulos Nuevos denominados en euros, el fiduciario estadounidense-europeo realizará pagos al depositario común para Euroclear o Clearstream, Luxembourg, o su representante, como titular de registro de dichos Títulos Nuevos, que recibirá los fondos para ser distribuidos a los tenedores de dichos Títulos Nuevos; ----------

En el caso de los Títulos Nuevos denominados en pesos (incluyendo los Títulos Cuasipar) y los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina, los pagos serán realizados a CRYL, que recibirá los fondos para ser distribuidos a los tenedores de dichos Títulos. ----------

La Argentina estima que los tenedores recibirán el pago de acuerdo con los procedimientos del sistema compensador pertinente y sus participantes directos, si correspondiere. Ni la Argentina ni los fiduciarios tendrán responsabilidad alguna ni obligación por ningún aspecto de los registros, o de los pagos efectuados por el sistema compensador pertinente o su representante o participantes directos, o cualquier incumplimiento por parte del sistema compensador pertinente o sus participantes directos en la realización de pagos, a los

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. [illegible]
Col. Trad. [illegible] 120

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
t. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1457

tenedores de los Títulos Nuevos, con los fondos que reciban. No obstante lo precedente, las obligaciones de la Argentina de efectuar los pagos de capital e intereses sobre los Títulos Nuevos no habrán sido cumplidas hasta que dichos pagos sean recibidos por los tenedores de los Títulos Nuevos. ----------

Agentes de Pago y Agente de Transferencia ----------

Hasta que cada serie de Títulos Nuevos sean pagados, el fiduciario estadounidense - europeo mantendrá, con cargo a la Argentina, un agente de pago fiduciario y un agente de transferencia en la Ciudad de Nueva York y en una ciudad de Europa Occidental, para el pago y transferencia de Títulos Nuevos que se rijan por la ley de Nueva York o la ley inglesa (que incluirá a Luxemburgo, mientras los Títulos Nuevos coticen en la *Luxembourg Stock Exchange* y las normas de esa bolsa así lo requieran). El fiduciario estadounidense-europeo también mantendrá, con cargo a la Argentina, un agente de pago en un Estado Miembro de la Unión Europea que no esté obligado a deducir o retener impuestos conforme a la Directiva del Consejo Europeo 2003/48/EC o cualquier otra Directiva que ponga en práctica las conclusiones de la reunión del Consejo ECOFIN del 26-27 de noviembre de 2002 sobre la aplicación de impuestos sobre la renta de ahorro o cualquier ley que ponga en práctica o cumpla o que se introduzca para cumplir tal Directiva. El fiduciario estadounidense-europeo ha designado inicialmente a [•] para actuar como su agente de pago fiduciario y agente de transferencia en la Ciudad de Nueva York, y a [•] para actuar como su agente de pago fiduciario y agente de transferencia en Luxemburgo. El fiduciario estadounidense – europeo informará de inmediato la finalización o designación de cualquier agente de pago fiduciario o agente de transferencia, o cualquier cambio en el cargo de los mismos. ----------

COCHELLA
a Nacional
. F° 17
. N° 120

Recompra de Títulos Nuevos y Otras Obligaciones de Deuda con el Excedente de Capacidad de Pago ----------

La Argentina ha calculado una capacidad de pago anual como la que se describe a continuación, igual a los siguientes montos para cada uno de los años indicados:

Año Calendario	Capacidad de Pago Anual (en millones de dólares estadounidenses)
2004	891,0
2005	973,2
2006	1007,0
2007	1042,2
2008	1078.9
2009	1615,5

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1458

Hacemos mención a los montos establecidos precedentemente como la "capacidad de pago anual". Estos montos reflejan las obligaciones de pago de la Argentina en virtud de los Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Cuasipar si se lograra el 100% de la participación de los tenedores en la Oferta, y se emitiera en dólares estadounidenses, (i) el monto de capital total máximo de Títulos Par y Títulos Cuasipar permitidos en virtud de los términos establecidos en este suplemento del prospecto, y (ii) Títulos Discount en la medida en que la demanda de los Títulos Par y Títulos Discount excediera estos límites. ----------

El monto total de pagos realizados según lo señalado en las viñetas a continuación, durante cualquier año calendario determinado, se denomina en el presente "servicio anual de deuda elegible": --------

- pagos en virtud de Títulos Nuevos emitidos conforme a la Oferta, ----------
- pagos en virtud de Títulos Nuevos emitidos fuera de la Oferta, ----------
- pagos en virtud de Títulos Elegibles, si dichos Títulos Elegibles son modificados con posterioridad a la liquidación de la Oferta, y ----------
- pagos realizados sobre cualquiera de los Títulos Elegibles conforme a cualquier sentencia o liquidación posterior a sentencia. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

La diferencia entre la capacidad de pago anual para cualquier año calendario determinado y el servicio anual de deuda elegible se denomina en el presente, "excedente de capacidad de pago anual". ------

En virtud de las condiciones de los Títulos Nuevos, la Argentina se compromete a aplicar el excedente de capacidad de pago anual, si hubiere, durante cualquier año calendario determinado hasta 2009, al pago anticipado o recompra de sus Títulos Nuevos en circulación o de otras obligaciones de deuda en circulación (excluyendo Títulos Elegibles no presentados ni aceptados conforme a la Oferta, o en una oferta posterior, ni obligaciones de deuda resultantes de Títulos Elegibles modificados con posterioridad a la liquidación de la Oferta). Todos los Títulos Nuevos u otras obligaciones de deuda en circulación pagada anticipadamente o recomprada de ese modo serán cancelados. Dichos pagos anticipados o recompras tendrían lugar a más tardar doce meses después de finalizado cada uno de esos años calendario. **La Argentina determinará a su exclusivo criterio cuáles obligaciones de deuda recomprar o pagar anticipadamente. Ningún tenedor de Títulos Nuevos tendrá derecho a exigir a la Argentina recomprar o pagar anticipadamente u ofrecer recomprar o pagar anticipadamente los Títulos Nuevos de dicho tenedor.** --

Recompra de Títulos Nuevos con Excedente del PBI ----------

En virtud de las condiciones de los Títulos Nuevos, durante cualquier año calendario desde 2006 hasta 2011, la Argentina se compromete a aplicar el 5% del Excedente del PBI del año de referencia

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1459

pertinente, al pago anticipado o recompra de Títulos Nuevos en circulación. Todos los Títulos Nuevos pagados anticipadamente o recomprados de ese modo, serán cancelados. Dichos pagos anticipados o recompras se realizarían durante el año calendario siguiente a la fecha de cálculo (como se define precedentemente) para el año de referencia pertinente. **La Argentina determinará a su exclusivo criterio cuáles Títulos Nuevos u otras obligaciones de deuda en circulación recomprar o pagar anticipadamente. Ningún tenedor de Títulos Nuevos tendrá derecho a exigir a la Argentina recomprar o pagar anticipadamente u ofrecer recomprar o pagar anticipadamente los Títulos Nuevos de dicho tenedor.** ----------

Derechos sobre Ofertas Futuras ----------

En virtud de las condiciones de los Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Cuasipar, si luego del vencimiento de la Oferta hasta el 31 de diciembre de 2014, y excepto como se estipula más adelante, la Argentina voluntariamente hiciera una oferta de compra o canje o solicitara consentimientos para modificar cualquier Título Elegible no ofrecido ni aceptado conforme a la Oferta, la Argentina convino adoptar todas las medidas necesarias, incluida la realización de las presentaciones necesarias, de manera que cada tenedor de Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar tenga derecho durante un período de 30 días después del anuncio de dicha oferta, a canjear cualquiera de dichos Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar de dicho tenedor por (como correspondiere): ----------

CHELLA
acional
° 17
120

- la contraprestación en efectivo o en especie recibida en relación con dicha compra u oferta de canje, según fuere el caso, o ----------

- títulos con condiciones substancialmente idénticas a las resultantes de dicho proceso de modificación, ----------

en cada caso de acuerdo con los términos y condiciones de esa oferta de canje o proceso de modificación. A estos fines, los Títulos Par, Títulos Discount o los Títulos Cuasipar serán considerados como si fueran Títulos Elegibles que: ----------

- están en la misma moneda que esos Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar, y ----------

- tienen un Monto Elegible igual al Monto Elegible de los Títulos Elegibles que originalmente habrían sido canjeados por esos Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar conforme a la Oferta (determinado aplicando a la inversa el coeficiente de canje pertinente aplicado en la Oferta); ----------

A los fines de participar en cualquier proceso de compra, canje o modificación, el tenedor de los Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar, deberá entregar Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual al Monto Elegible de los Títulos Elegibles presentados en canje por dichos Títulos Par, Títulos Discount y/o Títulos Cuasipar o, pero solamente si existiera un mercado de negociación activo y cotizaciones de precio de mercado secundario publicadas para los Títulos Vinculados al PBI, pagar en

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° 17
Col. Trad. f° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1460

efectivo a la Argentina un monto igual al precio de mercado de ese monto de Títulos Vinculados al PBI, calculado en la fecha de observación del mercado que sea como mínimo seis meses anterior al anuncio de esa operación futura. La "fecha de observación del mercado" para este fin es cualquier 31 de marzo o 31 de septiembre, cuando el fiduciario calculará el precio de mercado de los Títulos Vinculados al PBI.----------

El monto teórico de los Títulos Vinculados al PBI que deben ser entregados con respecto a los Títulos Par, los Títulos Discount o los Títulos Cuasipar puede ser determinado aplicando a la inversa el coeficiente de canje correspondiente a dichos Títulos Par, Títulos Discount o Títulos Cuasipar que se aplicara en la Oferta. Por ejemplo, un tenedor de US$1.000 de monto de capital de los Títulos Discount tendría que entregar Títulos Vinculados al PBI por un monto teórico igual a aproximadamente US$2.967. Este monto de Títulos Vinculados al PBI se determina aplicando a la inversa el coeficiente de canje aplicable utilizado en la determinación del monto de capital de los Títulos Discount que los tenedores que realizan el ofrecimiento tienen derecho a recibir en canje de sus Títulos Elegibles: (1/0,337)x(US$1.000)=US$2.967. Para un listado completo de los coeficientes de canje aplicables, véase "Condiciones de la Oferta – Contraprestación a Recibir en virtud de Ofrecimientos (excepto de Bonos Brady Par y Bonos Brady Discount)". ----------

Este compromiso de "Derechos sobre Ofertas Futuras" constituye una "cuestión de reserva" en virtud del convenio de fideicomiso y cualquier modificación, enmienda, complemento o desistimiento de este compromiso es una "modificación de una cuestión de reserva" en virtud de las condiciones de los Títulos Nuevos emitidos conforme al convenio de fideicomiso. Para mayores detalles sobre este proceso de modificación, véase "Descripción de los Títulos – Descripción de los Títulos de Deuda" en el prospecto adjunto.----------

El derecho de los tenedores de Títulos Elegibles a participar en ofertas de canje futuras y/o procesos de modificación como los descriptos anteriormente, no se aplicará a ninguna oferta de canje realizada conforme al Decreto n.° 1375, con relación a ciertas ofertas de canje de Títulos Elegibles mantenidos por fondos de jubilaciones y pensiones argentinos.----------

Otros Asuntos ----------

En virtud de las condiciones del convenio de fideicomiso, la Argentina, periódicamente y sin el consentimiento de los Tenedores de Títulos Nuevos, puede crear y emitir títulos de deuda adicionales con la misma categoría *pari passu* que los Títulos Nuevos regidos por la ley de Nueva York o la ley inglesa y en los mismos términos y condiciones que cualquier serie de dichos Títulos Nuevos, o idénticos excepto por el monto del primer pago de intereses sobre dichos títulos de deuda adicionales. La Argentina también puede consolidar los títulos de deuda adicionales para formar una serie única con cualquier serie de Títulos Nuevos en circulación que se rijan por la ley de Nueva York o la ley inglesa. Sin embargo, a los fines del impuesto federal a las ganancias en Estados Unidos, el monto de ninguno de dichos títulos de deuda adicional puede tener un monto de descuento de deuda original mayor que el que tiene la serie pertinente de Títulos Nuevos a la fecha de emisión de dichos títulos de deuda adicionales. ----------

En virtud de los términos del Decreto de Emisión, los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina no contienen disposiciones relativas a la creación o emisión por la Argentina de títulos de deuda

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Pcia. Mat. N° 120

adicionales, incluyendo títulos de deuda que pueden tener la misma categoría, *pari passu*, que los Títulos Nuevos o que tengan los mismos términos y condiciones que dichos Títulos Nuevos. ----------

Precedencia ----------

Los Títulos Nuevos que se rigen por la ley de Nueva York y la ley inglesa tienen la misma categoría *pari passu*, y sin ninguna preferencia entre ellos, y como mínimo en un pie de igualdad que todo otro Endeudamiento Externo con garantía común y no subordinado, presente y futuro de la Argentina (como se define en el prospecto adjunto bajo "Descripción de los Títulos – Cláusula de Abstención". ----------

Condiciones Generales de los Títulos Nuevos Regidos por la Ley Argentina ----------

En virtud del Decreto de Emisión para los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina, los Títulos Nuevos denominados en pesos, serán ajustados por inflación basándose en el Coeficiente de Estabilización de Referencia, o "CER", una unidad de cuenta cuyo valor en pesos está indexada con la inflación registrada en los precios al consumidor en la Argentina, medida por los cambios en el índice de precios al consumidor o "IPC". El monto nominal de un instrumento financiero ajustado por inflación en base al CER como el caso de los Títulos Nuevos denominados en pesos se convierte a un monto ajustado por inflación en base al CER multiplicando el monto nominal por el CER para el período corriente pertinente dividido por el CER del período base pertinente. Los intereses sobre los Títulos Nuevos denominados en pesos se calculan sobre el monto ajustado por el CER. En consecuencia, los montos de pago sobre Títulos Nuevos denominados en pesos pueden variar debido a los ajustes por inflación. ----------

El Decreto de Emisión no contendrá ciertos compromisos otorgados a los tenedores de Títulos Nuevos que se rigen por la ley de Nueva York o la ley inglesa. La Argentina no tendrá obligación alguna con respecto a los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina (incluyendo los Títulos Cuasipar) de pagar montos adicionales en concepto de retenciones de impuestos, derechos o contribuciones vigentes en la Argentina sobre pagos de capital o intereses sobre dichos Títulos Nuevos. Los Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina tampoco incluirán ciertos compromisos establecidos en el prospecto adjunto, tales como la cláusula de abstención o casos de incumplimiento. ----------

Notificaciones ----------

La Argentina entregará todas las notificaciones a los tenedores de Títulos Nuevos a través de correo de primera clase con franqueo pago, en las direcciones de los tenedores que figuren en el registro para esos Títulos Nuevos y publicará todas las notificaciones en idioma inglés en Londres en el *Financial Times*, en la Ciudad de Nueva York en *The Wall Street Journal*, y, mientras los Títulos Nuevos coticen en la *Luxembourg Stock Exchange*, en un diario de circulación general en Luxemburgo (que se estima será el *Luxemburger Wort* o el *Tageblatt)*. Si en cualquier momento no fuese posible efectuar esa publicación, las notificaciones serán válidas si se publican en un diario en idioma inglés de circulación general en las respectivas regiones de mercado que la Argentina determine con la aprobación del fiduciario estadounidense-europeo. Si en el caso de Luxemburgo la publicación en el *Luxemburger Wort* o el *Tageblatt* no fuera posible, la Argentina publicará las notificaciones en otro diario de circulación general en Luxemburgo. Además, Además, las notificaciones serán publicadas en idioma castellano en un diario de circulación general en la Argentina, según lo determine la Argentina. Toda notificación se considerará efectuada en la fecha de dicha publicación,

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° . F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1462

o si fuera publicada más de una vez o en diferentes fechas, en la primera fecha en que se realice la publicación.----------

Ley Aplicable ----------

Los Títulos Par y los Títulos Discount se regirán por las siguientes leyes: ----------

- si estuvieran denominados en dólares estadounidenses, por las leyes del Estado de Nueva York, excepto que los Títulos Elegibles presentados por el tenedor para dichos Títulos Par o Títulos Discount se rijan por la ley argentina, en cuyo caso recibirá Títulos Par o Títulos Discount regidos por la ley argentina (sea que esos Títulos Par o Títulos Discount estén denominados o no en pesos),

- si estuvieran denominados en euros, por la ley inglesa,----------

- si estuvieran denominados en pesos, por la ley argentina.----------

CHELLA
acional
17
120

Los Títulos Cuasipar se regirán por la ley argentina. ----------

Los Títulos Cuasipar se regirán por la ley argentina. ----------

Los Títulos Vinculados al PBI se regirán por la ley que rige los Títulos Nuevos a los que originalmente se adjuntan. ----------

Registro y Sistema Escritural ----------

Títulos Nuevos denominados en Dólares Estadounidenses (que no sean los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) ----------

Los Títulos Nuevos denominados o pagados en dólares estadounidenses (que no sean los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) estarán representados por participaciones en uno o más títulos globales definitivos totalmente nominativos, sin cupones de intereses adjuntos, que estarán registrados a nombre de un representante de DTC y que serán depositados en o antes de la Fecha de Liquidación en un custodio para DTC. Las instituciones financieras actuando como participantes directos e indirectos en DTC, Luxembourg, representarán la participación del tenedor en el título global. Estas instituciones financieras registrarán la titularidad y transferencia de las participaciones del tenedor a través de cuentas escriturales, eliminando la necesidad de trasladar físicamente los títulos. ----------

El tenedor que desee mantener los títulos a través del sistema DTC, deberá ser un participante directo en DTC o mantenerlos a través de un participante directo en DTC. Los participantes directos incluyen agentes de bolsa y operadores, bancos, compañías fiduciarias, corporaciones compensadoras y ciertas otras

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

organizaciones que mantienen cuentas en DTC. Euroclear y Clearstream, Luxembourg participan en DTC a través de sus depositarios en Nueva York. Los participantes indirectos son agentes de bolsa y operadores, bancos y compañías fiduciarias y fiduciarios que no tienen una cuenta en DTC pero que compensan o mantienen una relación de custodia en un participante directo. De este modo, los participantes indirectos tienen acceso al sistema DTC a través de dichos participantes. ----------

El tenedor que optara, puede mantener sus participaciones en el título global a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg, o indirectamente a través de organizaciones que participan en dichos sistemas. Euroclear y Clearstream, Luxembourg mantendrán las participaciones de sus participantes en el titulo global en las cuentas de títulos de sus clientes en sus depositarios. Los depositarios de Euroclear y Clearstream, Luxembourg a su vez, mantendrán esas participaciones en las cuentas de títulos de sus clientes en DTC. Caja de Valores participa indirectamente en DTC a través de sus cuentas en Euroclear y Clearstream, Luxembourg. -

Las leyes de algunas jurisdicciones exigen que ciertas personas reciban los títulos físicamente en forma definitiva. Tales leyes podrían menoscabar la capacidad para transferir a esas personas las participaciones en estos Títulos Nuevos. La SEC mantiene un conjunto de normas aplicables a DTC y sus participantes. ----------

En resumen, el tenedor puede elegir mantener sus participaciones en un Título Nuevo denominado en dólares estadounidenses (que no sean Títulos Nuevos denominados en dólares que se rigen por la ley argentina): ------

- en los Estados Unidos, a través de DTC; ----------
- en Europa, a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg; ----------
- en la Argentina, a través de Caja de Valores; o ----------
- a través de organizaciones que participen en dichos sistemas. ----------

DTC puede otorgar poderes o autorizar a sus participantes (o personas que mantienen participaciones en los títulos globales a través de estos participantes) para ejercer cualquiera de los derechos de un Tenedor o para adoptar cualquier otra medida a la que el Tenedor tenga derecho conforme al convenio de fideicomiso o los Títulos Nuevos. La capacidad de Euroclear, Clearstream, Luxembourg o Caja de Valores para adoptar medidas como Tenedor en virtud de los Títulos Nuevos o el convenio de fideicomiso, estará limitada por la capacidad de sus respectivos depositarios para llevar a cabo dichas medidas en su nombre a través de DTC. Euroclear, Clearstream, Luxembourg y Caja de Valores adoptarán tales medidas únicamente de acuerdo con sus respectivas normas y procedimientos. ----------

En su carácter de titular de una participación en los títulos globales, el tenedor en general será considerado Tenedor de cualquier Título Nuevo en virtud del convenio de fideicomiso para los Títulos Nuevos. ----------

Títulos Nuevos denominados en Euros ----------

Los Títulos Nuevos denominados en Euros estarán representados por participaciones en uno o más títulos globales definitivos totalmente nominativos, sin cupones de intereses adjuntos, que estarán registrados a nombre de un representante de un depositario común de Euroclear y Clearstream, Luxembourg, y que serán depositados en o antes de la Fecha de Liquidación en ese depositario común. Las instituciones financieras actuando como participantes directos e indirectos en Euroclear o Clearstream, Luxembourg, representarán la participación del tenedor en el título global. Estas instituciones financieras registrarán la titularidad y transferencia de las participaciones del tenedor a través de cuentas escriturales, eliminando la necesidad de trasladar físicamente los títulos. ----------

El tenedor que desee mantener los títulos a través del sistema Euroclear o Clearstream, Luxembourg, deberá ser un participante directo en Euroclear o Clearstream, Luxembourg o mantenerlos a través de un participante directo en Euroclear o Clearstream, Luxembourg. Los participantes directos incluyen agentes de bolsa y operadores, bancos, compañías fiduciarias, corporaciones compensadoras y ciertas otras organizaciones que

HELLA
cional
17
20

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

mantienen cuentas en Euroclear o Clearstream, Luxembourg. Caja de Valores tiene una cuenta en cada uno de estos sistemas compensadores. Los participantes indirectos son agentes de bolsa y operadores, bancos, compañías fiduciarias y fiduciarios que no tienen una cuenta en Euroclear o Clear Stream, Luxembourg, pero que compensan o mantienen una relación de custodia con un participante directo. De este modo, los participantes indirectos tienen acceso al sistema Euroclear o Clearstream a través de dichos participantes directos. ----------

Las leyes de algunas jurisdicciones exigen que ciertas personas reciban los títulos físicamente en forma definitiva. Tales leyes podrían menoscabar la capacidad para transferir a esas personas las participaciones en estos Títulos Nuevos. ----------

En resumen, el tenedor puede elegir mantener sus participaciones en Títulos Nuevos denominados en euros: ----

- a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg; o ----------
- a través de organizaciones que participen en dichos sistemas, incluyendo Caja de Valores. ----------

El tenedor como titular de una participación en los títulos globales, en general no será considerado tenedor de ningún Título Nuevo en virtud del convenio de fideicomiso. ----------

Títulos Nuevos denominados en pesos (incluyendo los Títulos Cuasipar) y Títulos Nuevos que se rigen por la ley argentina

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

Los Títulos Nuevos denominados en pesos (incluyendo los Títulos Cuasipar) serán registrados a nombre de un representante de CRYL y depositados en un custodio para CRYL. El tenedor puede mantener una participación indirectamente si mantiene una cuenta en Caja de Valores o CRYL, o indirectamente a través de una institución financiera que tenga una cuenta en Caja de Valores, con la salvedad de que los Títulos Cuasipar no serán elegibles para Euroclear (o Clearstream, Luxemburgo). Euroclear y Clearstream, Luxembourg tienen, respectivamente, una cuenta en Caja de Valores. Caja de Valores tiene una cuenta en CRYL. ----------

Títulos Definitivos ----------

La Argentina emitirá títulos en forma definitiva en canje por participaciones en un título global únicamente si: ----------

- un sistema compensador ubicado en de los Estados Unidos para dicha serie de Títulos Nuevos notificara a la Argentina que no está dispuesto o no puede continuar como depositario, o cesara como organismo compensador registrado en virtud de la Securities Exchange Act de 1934 de los Estados Unidos, como fuera modificada, (denominada la "Exchange Act"), en el momento en que debiera serlo, y la Argentina no designara un depositario sucesor *con* 90 días, ----------
- un sistema compensador ubicado fuera de los Estados Unidos para dicha serie de Títulos Nuevos permaneciera cerrado durante un período continuo de 14 días, anunciara su intención permanente de dejar de realizar negocios o de hecho no los realizara, o no estuviera registrado o dejara de estar exento de registro en virtud de la Exchange Act, ----------
- en cualquier momento la Argentina decidiera que ya no desea que la totalidad o parte de dichos Títulos Nuevos esté representada por títulos globales, ----------
- el fiduciario determinara, por consejo del asesor, que es necesario lograr la posesión de dichos Títulos Nuevos en forma definitiva en relación con cualquier procedimiento para hacer valer los derechos de los Tenedores de dichos Títulos Nuevos. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Si la Argentina emitiera títulos definitivos, los mismos tendrán las mismas condiciones y denominaciones autorizadas que los Títulos Nuevos. El capital y los intereses serán pagados con respecto a los títulos definitivos en las oficinas del fiduciario estadounidense-europeo en la Ciudad de Nueva York y si correspondiere, en las oficinas de cualquier otro agente de pago fiduciario, designado por el fiduciario estadounidense-europeo. Se podrán presentar los títulos definitivos para transferencia o canje de acuerdo con los procedimientos establecidos en el convenio de fideicomiso, en la oficina de fideicomisos corporativos del fiduciario europeo-estadounidense en la Ciudad de Nueva York, y si correspondiere, en las oficinas de cualquier otro agente de transferencia designado por el fiduciario estadounidense-europeo. ----------

Si la Argentina emitiera títulos definitivos, la *Luxembourg Stock Exchange* será informada previamente. --------

Cuando se entregue un título definitivo para transferencia o canje por títulos de distinta forma y denominación autorizada, el fiduciario estadounidense-europeo o el agente de transferencia, según fuere el caso, autenticará y otorgará un título o títulos de la forma y denominación apropiadas y con el mismo monto de capital total que el título entregado. No se cobrarán honorarios por el registro de las transferencias o canjes de títulos definitivos. No obstante ello, se podrá cobrar cualquier derecho de sellos, impuesto u otro cargo gubernamental o seguro que deba ser pagado en relación con la transferencia, canje o registro de la transferencia de los títulos definitivos. La Argentina, el fiduciario estadounidense-europeo y cualquier otro agente designado por el fiduciario estadounidense-europeo o la Argentina, podrán tratar a la persona a cuyo nombre esté registrado un título definitivo como propietario de ese título a todos los efectos. ----------

Si cualquier título definitivo resultara destruido total o parcialmente, perdido o robado, el mismo podrá ser reemplazado mediante entrega del título o la prueba de su pérdida, robo o destrucción al fiduciario estadounidense-europeo. La Argentina y el fiduciario estadounidense europeo podrán requerir que se firme una indemnización bajo la cual se acuerde pagar a la Argentina, al fiduciario estadounidense-europeo y a cualquier otro agente designado por el fiduciario estadounidense-europeo, cualquier pérdida que los mismos pudieran soportar respecto del título definitivo que resultó destruido total o parcialmente, robado o perdido. La Argentina y el fiduciario estadounidense-europeo también podrán requerir la presentación de otros documentos o pruebas. Después de que tales documentos hayan sido entregados, si ni la Argentina ni el fiduciario estadounidense-europeo tuviesen conocimiento de que un comprador *bona fide* adquirió el título definitivo objeto del canje, la Argentina formalizará, y el fiduciario estadounidense-europeo autenticará y otorgará al tenedor, un título definitivo de reemplazo con las mismas condiciones que el título definitivo objeto del canje. El tenedor deberá pagar todos los gastos y cargos razonables vinculados con el reemplazo de este título definitivo. ----------

En el caso de cualquier título de deuda destruido total o parcialmente, robado o perdido, que hubiera vencido o venciera y resultara pagadero dentro de los siguientes 15 días calendario después de su entrega al fiduciario estadounidense-europeo para reemplazo, la Argentina puede pagar ese título definitivo en lugar de reemplazarlo. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1466

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

La información incluida en esta sección acerca de DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores y CRYL y sus sistemas escriturales ha sido obtenida de fuentes que la Argentina considera confiables. La Argentina no efectúa declaración o garantía alguna con respecto a esa información, salvo que la misma ha sido extractada y/o resumida de dichas fuentes en forma precisa. ----------

Se han efectuado arreglos con DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores, CRYL, respectivamente, para facilitar la emisión inicial de cada serie de los Títulos Nuevos. Las transferencias dentro de DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores y CRYL serán realizadas de conformidad con las normas y procedimientos operativos usuales del sistema pertinente. ----------

Si bien DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores y CRYL han prestado su conformidad a los procedimientos establecidos más adelante para facilitar las transferencias de participaciones en cualquier serie de los Títulos Nuevos entre los participantes en DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores y CRYL, según correspondiera, no tienen ninguna obligación de cumplir o continuar cumpliendo dichos procedimientos, los que pueden ser interrumpidos en cualquier momento. Ni la Argentina ni el fiduciario tendrán responsabilidad alguna por el cumplimiento por DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Caja de Valores y CRYL o sus respectivos participantes o participantes indirectos, de sus respectivas obligaciones en virtud de las normas y procedimientos que rigen sus operaciones. ----------

)CHELLA
Nacional
F° 17
° 120

Los Sistemas Compensadores ----------

La información general con respecto a DTC, Euroclear y Clearstream, Luxembourg, respectivamente, se incluye en el prospecto adjunto (Véase "Descripción de los Títulos – Descripción de los Títulos de Deuda – Sistemas Compensadores"). ----------

CRYL

CRYL fue creada en 1996 para el registro, compensación y liquidación de operaciones que involucren Bonos del Tesoro de la Argentina y otros títulos de deuda de la Argentina que se rigen por la ley argentina. CRYL mantiene Bonos del Tesoro argentino para sus participantes y facilita la compensación y liquidación de operaciones a través de cambios escriturales electrónicos en las cuentas de sus participantes, eliminando de ese modo el traslado físico de los certificados. CRYL ofrece distintos métodos para liquidación de cuentas, incluyendo pago contra entrega, entrega y pago sin cargo, entrega sin cargo, y otros métodos utilizados comúnmente en los principales mercados de títulos mundiales. En su carácter de brazo de servicios del Banco Central de la República Argentina, CRYL está sometida a sus reglamentaciones. Entre los participantes directos en CRYL se incluyen los agentes de Mercado Abierto Electrónico y Caja de Valores. ----------

Caja de Valores ----------

Caja de Valores, una persona jurídica organizada en virtud de las leyes de la Argentina, actualmente es, con la excepción de CRYL, la única cámara compensadora de títulos valores autorizada en la Argentina. Caja de Valores es propiedad de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado de Valores y bolsas provinciales y está regulada por la Comisión Nacional de Valores de la Argentina o "CNV". ----------

Caja de Valores actúa como cámara compensadora para la negociación de títulos valores, ofrece facilidades de depositario central para títulos valores y actúa como agente de transferencia y pago. También maneja la liquidación de operaciones de títulos valores realizadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Todos los títulos valores en Caja de Valores son mantenidos sobre una base de sustitución (fungible basis) sin asignación de títulos específicos a cuentas específicas. Las cuentas en Caja de Valores son abiertas únicamente a nombre de sus participantes, principalmente instituciones financieras y agentes de bolsa, quienes, a su vez, pueden solicitar a Caja de Valores que abra subcuentas a nombre de los clientes de esos

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

participantes. En general, Caja de Valores actúa únicamente en representación de sus participantes y no tiene relación directa con los clientes de dichos participantes. ----------

Liquidación Inicial ----------

Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (que no sean Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) ----------

Ante la emisión de Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (que no sean Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina), DTC o su custodio acreditarán en su sistema interno el respectivo monto de capital de las participaciones individuales representadas por un título escritural para las cuentas de las personas que mantienen cuentas en DTC (los "participantes DTC"). La titularidad de las participaciones en esos Títulos Nuevos se limitará a personas que tengan cuentas en tenedores de cuenta directos, incluyendo Euroclear o Clearstream, Luxembourg, o tenedores de cuenta indirectos. Los titulares de participaciones en esos Títulos Nuevos se indicarán y la transferencia de esa titularidad se efectuará únicamente, en registros mantenidos por DTC o su representante, con respecto a participaciones de tenedores de cuenta directos, y en los registros de tenedores de cuentas directos, con respecto a participaciones de participantes DTC indirectos. ----------

Euroclear y Clearstream, Luxembourg mantendrán posiciones globales en representación de sus participantes a través de cuentas de títulos de clientes para Euroclear y Clearstream, Luxembourg en los libros de sus respectivos depositarios, los que a su vez mantendrán posiciones en las cuentas de títulos de clientes a nombre de los depositarios en los libros de DTC. ----------

CHELLA
acional
° 17
120

Los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (que no sean Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) que la Argentina emitirá conforme a la Oferta, serán acreditados en las cuenta custodia de títulos de las personas que mantienen esos Títulos Nuevos a través de DTC (que no sean cuentas en Euroclear o Clearstream, Luxembourg) en la Fecha de Liquidación y a personas que mantienen esos Títulos Nuevos a través de Euroclear y Clearstream, Luxembourg el día hábil siguiente a la Fecha de Liquidación. ----------

Títulos Nuevos Denominados en Euros ----------

Si el tenedor recibiera participaciones en Títulos Nuevos denominados en euros deberá mantener sus Títulos Nuevos denominados en euros en cuentas a través de Euroclear o Clearstream, Luxembourg o a través de participantes directos y el tenedor debe seguir los procedimientos de liquidación aplicables a los eurobonos convencionales en forma nominativa. Las participaciones en esos Títulos Nuevos serán acreditadas en las cuentas de custodia de títulos de los Tenedores Euroclear y los Tenedores Clearstream en la Fecha de Liquidación y de los Tenedores Clearstream, en la Fecha de Liquidación. Caja de Valores tiene cuenta en cada uno de estos sistemas compensadores. ----------

Títulos Nuevos denominados en pesos (incluyendo Títulos Cuasipar) y Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) ----------

Los Títulos Nuevos denominados en pesos (incluyendo Títulos Cuasipar y los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) serán registrados a nombre de un representante de CRYL y depositados en un custodio para CRYL. La participación podrá mantenerse en Caja de Valores o CRYL o indirectamente a través de una institución financiera que mantenga una cuenta en Caja de Valores. Euroclear y Clearstream, Luxembourg respectivamente, tienen una cuenta con un subcustodio en Caja de Valores. Caja de Valores tiene una cuenta en CRYL. ----------

Negociación en el Mercado Secundario ----------

Como el comprador determina el lugar de entrega, es importante establecer en el momento de una negociación en el mercado secundario donde están ubicadas las cuentas del comprador y del vendedor para garantizar que la liquidación pueda efectuarse en la fecha valor deseada. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Ley - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1468

Negociación entre Participantes DTC ----------

La negociación de títulos en el mercado secundario representados por títulos escriturales entre los participantes DTC se negociará en el sistema de liquidación de DTC y por lo tanto se liquidará en fondos del mismo día. ----------

Negociación entre Participantes Euróclear y/o Clearstream, Luxembourg ----------

La negociación en el mercado secundario entre participantes Clearstream, Luxembourg y/o participantes Euroclear se liquidará usando los procedimientos aplicables a los eurobonos convencionales en fondos del mismo día. ----------

Negociación entre Participantes CRYL

La negociación en el mercado secundario entre participantes CRYL se realizará del modo ordinario de acuerdo con los procedimientos operativos y normas aplicables de CRYL. ----------

Negociación entre Participantes Caja de Valores

La negociación en el mercado secundario entre participantes Caja de Valores se realizará del modo ordinario de acuerdo con los procedimientos operativos y normas aplicables de Caja de Valores. ----------

Negociación entre DTC Vendedor y Clearstream, Luxembourg o Euroclear Comprador

Cuando deban transferirse participaciones de la cuenta de un participante DTC a la cuenta de un participante Clearstream, Luxembourg o un participante Euroclear, el comprador deberá enviar instrucciones a Clearstream, Luxembourg o Euroclear a través de un participante Clearstream, Luxembourg o un participante Euroclear, como mínimo un día hábil antes de la liquidación. Clearstream, Luxembourg o Euroclear darán instrucciones a su respectivo depositario para recibir la participación contra pago. El pago incluirá los intereses devengados sobre la participación en los Títulos Nuevos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses hasta pero excluyendo la fecha de liquidación. Luego el depositario efectuará el pago en la cuenta del participante DTC contra entrega de la participación en los títulos. Después de completada la liquidación, la participación se acreditará en el respectivo sistema compensador, y por el sistema compensador, de acuerdo con sus procedimientos usuales, a la cuenta del participante Clearstream, Luxembourg o participante Euroclear. La acreditación de los títulos aparecerá en el día siguiente, hora europea. El débito de caja será retrovaluado a la fecha valor y los intereses de los títulos comenzarán a devengarse a partir de esa fecha, la que será el día anterior a la fecha de la liquidación en Nueva York. Si la liquidación no se completara en la fecha valor pretendida, es decir, si la negociación fracasara, el débito de caja Clearstream, Luxembourg o Euroclear será valuado en cambio en la fecha de liquidación real. ----------

Los participantes Clearstream, Luxembourg y los participantes Euroclear deberán poner a disposición del respectivo sistema compensador los fondos necesarios para procesar la liquidación en fondos del mismo día. La forma más directa de hacerlo es determinando anticipadamente posiciones de fondos para liquidación, sea en efectivo o con líneas de crédito existentes, como lo harían los participantes para cualquier liquidación dentro de Clearstream, Luxembourg o Euroclear. De acuerdo con este enfoque, los participantes pueden asumir el riesgo bancario para Clearstream, Luxembourg o Euroclear hasta que las participaciones en los Títulos Nuevos sean acreditadas a sus cuentas un día más tarde.

Como alternativa, si Clearstream, Luxembourg o Euroclear hubiera otorgado una línea de crédito a un participante Clearstream, Luxembourg o a un participante Euroclear, el participante puede optar por no anticipar posiciones de fondos y permitir que se gire sobre esa línea de crédito para financiar la liquidación. En virtud de este procedimiento, los participantes Clearstream, Luxembourg o los participantes Euroclear que compren participaciones en los títulos incurrirían en costos por sobregiro por un día, suponiendo que

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1469

compensarían el descubierto cuando las participaciones en los títulos se acrediten en sus cuentas. Sin embargo, los intereses sobre el título escritural comenzarían a devengarse desde la fecha valor. Por lo tanto, en muchos casos, la renta de inversión sobre los intereses en los Títulos Nuevos devengada durante ese período de un día puede reducir sustancialmente o compensar el monto de los costos de sobregiro, si bien este resultado dependerá del costo de fondos particular de cada participante. ----------

Como la liquidación se realiza en el horario administrativo de Nueva York, los participantes DTC pueden utilizar sus procedimientos usuales para la transferencia de títulos a los respectivos depositarios de Clearstream, Luxembourg o Euroclear para beneficio de los participantes Clearstream, Luxembourg o los participantes Euroclear. Los fondos provenientes de la venta estarán a disposición del vendedor DTC en la fecha de liquidación. De este modo, para los participantes DTC, una operación de venta entre mercados *(cross-market)* se liquidará del mismo modo que una negociación entre dos participantes DTC. ----------

Por último, los operadores del día que usan Clearstream, Luxembourg o Euroclear para comprar participaciones en los Títulos Nuevos de los participantes DTC para entregar a participantes Clearstream, Luxembourg o participantes Euroclear deberían observar que estas negociaciones automáticamente fracasarán por el lado de la venta salvo que se adopte una medida afirmativa. A los efectos de eliminar este posible problema, debería poder disponerse de inmediato de tres técnicas: ----------

- préstamo a través de Clearstream, Luxembourg o Euroclear para un día, hasta que el lado comprador de la negociación del día se refleje en sus cuentas Clearstream, Luxembourg o Euroclear, conforme a los procedimientos usuales del sistema compensador, o ----------

- tomando en préstamo las participaciones en los Estados Unidos de un participante DTC a más tardar un día antes de la liquidación, lo que daría a las participaciones tiempo suficiente para quedar reflejadas en su cuenta Clearstream, Luxembourg o Euroclear para liquidar el lado vendedor de la negociación, o ----------

- escalonando la fecha valor para el lado de la compra y el de la venta de manera que la fecha valor para la compra a un participante DTC sea como mínimo un día anterior a la fecha valor para la venta al participante Clearstream, Luxembourg o al participante Euroclear. ----------

Negociación entre Euroclear o Clearstream, Luxembourg Vendedor y DTC Comprador

Debido a la diferencia del huso horario a su favor, los participantes Clearstream, Luxembourg y los participantes Euroclear puede utilizar sus procedimientos usuales para transacciones en las cuales las participaciones en los títulos deben ser transferidas por el respectivo sistema compensador, a través de su respectivo depositario, a un participante DTC. El vendedor primero debe enviar instrucciones a Euroclear o Clearstream, Luxembourg a través de un participante, como mínimo un día hábil antes de la liquidación. Clearstream, Luxembourg o Euroclear darán instrucciones a su respectivo depositario para acreditar los intereses en los títulos en la cuenta del participante DTC contra pago. El pago incluirá los intereses devengados sobre la participación en los títulos desde e incluyendo la última fecha de pago de intereses, hasta pero excluyendo la fecha de liquidación. El pago se reflejará luego en la cuenta del participante Clearstream, Luxembourg o del participante Euroclear, el día siguiente. La recepción de los fondos en efectivo en la cuenta del participante Clearstream, Luxembourg o en la cuenta del participante Euroclear será retrovaluada hasta la fecha valor, que será el día anterior, cuando se produce la liquidación en Nueva York. Si el participante Clearstream, Luxembourg o el participante Euroclear tiene una línea de crédito en su sistema compensador y elige girar sobre esa línea de crédito anticipándose a la recepción en su cuenta de los fondos provenientes de la venta, la retrovaluación puede reducir sustancialmente o compensar cualquier costo de sobregiro en que haya incurrido durante un período de un día. Si la liquidación no se completara en la fecha valor pretendida, es decir, si la negociación fracasara, la recepción de los fondos en efectivo en la cuenta del participante Clearstream, Luxembourg o del participante Euroclear será valuada, en cambio, en la fecha de liquidación real. ----------

Negociación entre Participantes DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg y Caja de Valores ----------

A COCHELLA
lica Nacional
°V - F° 17
Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS
FOLIO 1470

La Comisión Nacional de Valores de la Argentina permite a Caja de Valores realizar operaciones de compensación con títulos que se permiten liquidar a través de Clearstream, Luxembourg aun cuando dichos títulos no estuvieran físicamente depositados en Caja de Valores, siempre que esos títulos hayan sido aprobados previamente por la Comisión Nacional de Valores de la Argentina para ser ofrecidos públicamente en la República, o que estén de otro modo exentos de dicha aprobación (como en el caso de los Títulos Nuevos).

En consecuencia, si el tenedor mantuviera Títulos Nuevos a través de cuentas de participantes en Euroclear, Clearstream, Luxembourg o, en el caso de los [Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses], DTC, la negociación en el mercado secundario con los participantes Caja de Valores será liquidada usando las mismas normas y procedimientos operativos como si el tenedor estuviera negociando con cualquier otro participante Clearstream, Luxembourg.----------

Será necesario que los participantes en Caja de Valores celebren acuerdos con Caja de Valores y Clearstream, Luxembourg con respecto a la determinación anticipada de posiciones de fondos o Títulos Nuevos para completar la liquidación y asegurarse de que las negociaciones no fracasen. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 1471

IMPUESTOS

La siguiente reseña resume ciertas consideraciones impositivas respecto del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos y la Argentina que pueden resultar de interés para el Tenedor si canjea Títulos Elegibles por Títulos Nuevos e invierte en Títulos Nuevos. Este resumen se basa en leyes y reglamentaciones vigentes en Argentina y Luxemburgo y leyes, reglamentaciones, normas y decisiones actualmente vigentes en los Estados Unidos. Los cambios podrían ser aplicados retroactivamente por lo cual afectarían la validez continua de este resumen. Esta reseña complementa, y en la medida en que difiera, reemplaza a la sección "Impuestos" contenida en el prospecto adjunto. ----------

Este resumen no describe la totalidad de las consideraciones impositivas que pueden ser de interés para el Tenedor o para su situación, especialmente si estuviera sujeto a normas impositivas especiales. El Tenedor debería consultar con su asesor impositivo respecto de las consecuencias impositivas derivadas de canjear Títulos Elegibles por Títulos Nuevos y poseer Títulos Nuevos, incluyendo lo que atañe a su situación en particular respecto de las consideraciones analizadas más abajo, como así también respecto a las leyes impositivas, extranjeras, estaduales, locales o de otro tipo. ----------

Consecuencias del Impuesto a las Ganancias Federal Argentino ----------

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

La siguiente reseña resume determinados aspectos de la ley federal argentina que pueden ser pertinentes para el Tenedor si fuera un Tenedor No Residente de Títulos Elegibles y ofreciera tales Títulos Elegibles en canje de acuerdo con la Oferta. A los efectos de este resumen, el tenedor es un Tenedor No Residente si se trata de un tenedor de Títulos Elegibles o Títulos Nuevos que es una persona física y no es residente de Argentina o una persona jurídica que no está constituida en la Argentina ni mantiene un establecimiento permanente en la misma. Este resumen también podrá ser pertinente para el tenedor si se trata de un Tenedor No Residente de Títulos Nuevos en relación con la tenencia y enajenación de los Títulos Nuevos. El resumen está basado en las leyes, normas y reglamentaciones argentinas en vigencia en este momento, todo lo cual puede cambiar ----

La intención de este resumen no es constituir un análisis completo de las consecuencias impositivas bajo la ley argentina del canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos y efectivo de acuerdo con la Oferta o la recepción, propiedad o enajenación de Títulos Nuevos, en cada caso si el tenedor fuera un no residente de Argentina, ni describir ninguna de las consecuencias impositivas que puedan ser aplicables al tenedor si el mismo fuera residente de Argentina. ----------

Si (a) el tenedor canjea Títulos Elegibles por Títulos Nuevos y efectivo de conformidad con la Oferta, y (b) el tenedor es un Tenedor No Residente, la recepción de los Títulos Nuevos y efectivo no dará como resultado ninguna retención fiscal u otro impuesto argentino. El canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos y efectivo de conformidad con la Oferta no estará sujeto a ningún impuesto de sellos u otro impuesto argentino similar. ----------

Bajo las leyes argentinas, tal como se encuentran actualmente en vigencia, si se trata de un Tenedor No Residente de Títulos Nuevos, los pagos de intereses y capital de los Títulos Nuevos no estarán sujetos a impuesto a las ganancias o retención fiscal argentinos. ----------

Si se trata de un Tenedor No Residente y obtiene ganancias de capital resultantes de cualquier negociación de Títulos Nuevos efectuada entre o con respecto a cuentas mantenidas por o en representación del tenedor, éste no estará sujeto a impuesto a las ganancias argentino u otros impuestos si no tiene más conexión con la Argentina que la de tenedor en una participación en Títulos Nuevos. ----------

Consecuencias del Impuesto a las Ganancias Federal de los Estados Unidos ----------

La siguiente reseña resume determinadas consecuencias del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos de la Oferta que podrían ser importantes para el Tenedor en su carácter de Tenedor Estadounidense. El tenedor es un Tenedor Estadounidense si fuera beneficiario de Títulos Elegibles y ciudadano o residente de los Estados Unidos o una sociedad nacional u otra sujeta al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos sobe una base de ganancia neta con respecto a los Títulos. Este resumen no está destinado a ser una

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. 1° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1472

descripción amplia de todas las consecuencias impositivas que pueden ser importantes para la decisión del tenedor de participar en la Oferta, incluyendo consecuencias impositivas que surjan de normas de aplicación general a todos los contribuyentes o a determinadas clases de contribuyentes o que en general se supone son conocidas por todos los inversores. Este resumen tampoco se ocupa de las consecuencias impositivas para (i) personas que puedan estar sujetas a tratamiento especial bajo la ley federal del impuesto a las ganancias de los Estados Unidos, tales como bancos, compañías de seguros, instituciones de ahorro, sociedades de inversión reguladas, fideicomisos de inversión en bienes inmuebles, organizaciones exentas de impuestos, corredores de títulos que elijan ajustarse a los precios de mercados y operadores en títulos o monedas, (ii) personas que posean Títulos Elegibles o que poseerán Títulos Nuevos como parte de una posición en un "straddle" o como parte de una operación de "cobertura", "conversión" u otra operación de inversión integrada para fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, (iii) personas cuya moneda funcional no sea el dólar estadounidense o (iv) personas que no posean Títulos Elegibles o que no poseerán Títulos Nuevos como activos de capital o (v) personas que no adquieran Títulos Nuevos de conformidad con la Oferta. ----------

Este resumen está basado en el *Internal Revenue Code* (Código de Impuestos Internos) de 1986, y sus modificaciones (el "Código"), las reglamentaciones de la Tesorería promulgadas en virtud del mismo, y las interpretaciones administrativas y judiciales de los mismos, a la fecha del presente, todo lo cual está sujeto a cambio, posiblemente en forma retroactiva.----------

La Argentina no ha buscado ningún fallo del *Internal Revenue Service* (el "IRS") con respecto a las declaraciones efectuadas y las conclusiones alcanzadas en esta reseña, y no se puede asegurar que el IRS esté de acuerdo con tales declaraciones y conclusiones. Asimismo, la reseña no describe ninguna consecuencia impositiva que surja de las leyes de cualquier jurisdicción estadual, local o extranjera. ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

COMO SE COMENTA EN EL PRESENTE, NO EXISTE NINGUNA GUÍA DEFINITIVA CON RESPECTO AL TRATAMIENTO DE LOS BONOS NUEVOS (CONFORME DICHO TÉRMINO SE DEFINE MÁS ADELANTE) DENOMINADOS EN PESOS O LOS TÍTULOS VINCULADOS AL PBI Y, POR LO TANTO, DICHO TRATAMIENTO ES INCIERTO. ----------

SE SUGIERE QUE EL TENEDOR CONSULTE CON SUS ASESORES IMPOSITIVOS CON RESPECTO A LAS CONSECUENCIAS PARTICULARES DEL IMPUESTO FEDERAL A LAS GANANCIAS DE LOS ESTADOS UNIDOS PARA EL TENEDOR CON RESPECTO A LA OFERTA ASÍ COMO EL EFECTO DE CUALESQUIERA LEYES IMPOSITIVAS ESTADUALES, LOCALES O EXTRANJERAS. -

Consecuencias para el Tenedor de Ofrecer sus Títulos Elegibles ----------

En General ----------

A los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, el canje de Título Elegibles por Títulos Nuevos será considerado una modificación significativa de los Títulos Elegibles, porque un número importante de condiciones de los Títulos Elegibles (por ejemplo, canje de oportunidad de los pagos, base de tasa de interés, rendimiento, cronogramas de pago o denominación de moneda) será cambiado como resultado del canje. Bajo los principios generales del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, una modificación de los términos de un instrumento de deuda (incluyendo un canje de un instrumento de deuda por otro instrumento de deuda que tenga condiciones distintas) es un evento imponible sobre el cual se realiza pérdida o ganancia sólo si tal modificación es "significativa". Una modificación de un instrumento de deuda que no sea una modificación significativa no crea un evento imponible. Bajo las reglamentaciones aplicables, la modificación de un instrumento de deuda es una modificación "significativa" si, basado en todos los hechos y circunstancias y tomando en cuenta todas las modificaciones, excepto determinadas modificaciones específicas, los derechos u obligaciones legales que son alterados y el grado en el cual son alterados, es "económicamente significativa". Las reglamentaciones aplicables también establecen normas específicas para determinar si determinadas modificaciones, como un cambio en el plazo de los pagos o un cambio en el rendimiento de un instrumento de deuda, son significativas. ----------

A los efectos de este resumen, los Bonos Discount, los Bonos Par y los Bonos Cuasipar son denominados colectivamente los "Bonos Nuevos".----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1473

A los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, cuando el Tenedor canjee un Título Elegible por un Bono Nuevo y el Título vinculado al PBI adjunto, el tenedor será tratado como canjeando una parte de su Título Elegible por el Bono Nuevo y una parte de su Título Elegible por el Título vinculado al PBI recibido. El Tenedor deberá determinar la parte de su Título Elegible que se canjea por un Bono Nuevo y la parte que se canjea por el Título vinculado al PBI por referencia al valor justo de mercado relativo del Bono Nuevo y el Título vinculado al PBI recibido en la fecha de canje. Tal como se describe más adelante, el monto de ganancia o pérdida reconocido por la enajenación de los Títulos Elegibles en tal canje, la base impositiva ajustada de los Títulos Nuevos y el monto de descuento de emisión original ("OID") sobre los Bonos Nuevos que reciba dependerá en general del valor justo de mercado de los Títulos Nuevos en la fecha del canje. ——

No hay certezas con respecto al tratamiento adecuado de los Intereses Devengados a la Fecha de Liquidación ("Intereses de Liquidación"). Dado que los Intereses de Liquidación devengarán a partir del 31 de diciembre de 2003 hasta el 30 de junio de 2004, sin incluir dicha fecha, y serán pagados en la fecha de liquidación de la Oferta y dado que dicho monto no será mayor que los intereses devengados pero impagos sobre los Títulos Elegibles, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, los Intereses de Liquidación podrían ser tratados como efectuados en pago de intereses devengados pero impagos sobre los Títulos Elegibles a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. La Argentina tiene la intención de tratar a los Intereses de Liquidación de esta forma, incluyendo a los efectos de las normas de presentación de informes impositivos de los EE.UU. De acuerdo con este tratamiento, el tenedor deberá tratar a los Intereses de Liquidación como un pago de intereses sobre los Títulos Elegibles, que deberá ser incluido en ingresos como ganancia ordinaria de acuerdo con su método normal de contabilidad impositiva si no fueron incluidos con anterioridad. Alternativamente, dado que los Intereses de Liquidación serán calculados por referencia al monto de capital y a la tasa de interés de los Bonos Nuevos recibidos en la Oferta, a los efectos del impuesto a las ganancias federal, el pago de los Intereses de Liquidación podría ser tratado como una parte de la contraprestación recibida en el canje de Títulos Elegibles por Títulos Nuevos. Bajo esta caracterización, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los EE.UU., los Intereses de Liquidación que el tenedor reciba incrementarán el monto realizado en el canje de Títulos Nuevos por Títulos Elegibles. --

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Es posible que una parte de los Títulos Nuevos que sean tratados de otro modo como recibidos en canje por los Títulos Elegibles puedan ser tratados en cambio como recibidos en pago de los intereses devengados pero impagos a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los EE.UU., en cuyo caso el carácter de ganancia o pérdida que el tenedor realice por la Oferta podrá diferir del descripto en el presente. El tenedor deberá consultar con su asesor impositivo con respecto a las consecuencias impositivas que podrían surgir de tal recaracterización. La reseña que figura más adelante supone que cualesquier Títulos Nuevos que el tenedor reciba serán tratados como recibidos en canje por los Títulos Elegibles, no como intereses devengados pero impagos. ----------

Canje Imponible ----------

En general, como el canje de los Títulos Elegibles del tenedor por Títulos Nuevos será una transacción imponible bajo las normas anteriormente descriptas, el Tenedor reconocerá la ganancia o pérdida de capital sobre el canje (sujeto al debate de las normas de descuento de mercado y moneda extranjera que figuran más adelante) por un monto igual a la diferencia entre el monto realizado sobre el canje y su base impositiva ajustada en los Títulos Elegibles presentados en el momento de la consumación de la Oferta. La base impositiva ajustada en un Título Elegible será igual en general al monto pagado por él, aumentado por el monto de cualquier descuento de mercado o OID que haya tomado en cuenta con anterioridad y reducido por el monto de cualquier prima de bono amortizable amortizado previamente con respecto al Título Elegible y por cualquier pago salvo pagos de intereses Calificados Especificados (conforme dicho término se define más adelante). El monto realizado en el canje será la suma del precio de emisión de los Bonos Nuevos recibidos (determinado por cada Bono Nuevo descripto más adelante bajo "Precio de Emisión"), el valor justo de mercado de los Títulos vinculados al PBI y, sujeto al comentario antedicho, el monto de los Intereses de Liquidación. Dicha ganancia o pérdida de capital será ganancia o pérdida de capital a largo plazo si el período de tenencia de los Títulos Elegibles en la fecha de canje fuera mayor de un año.----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

En general, si el Tenedor adquirió los Títulos Elegibles con descuento de mercado, cualquier ganancia que realice en el canje de los Títulos Elegibles será tratada como ganancia ordinaria en el alcance de la porción de descuento de mercado que haya devengado mientras mantenía tales Títulos Elegibles, a menos que haya elegido incluir el descuento de mercado en la ganancia corrientemente a medida que devenga.----------

La ganancia o pérdida que el Tenedor reconozca sobre el canje del Títulos Elegible denominado en moneda extranjera será tratada en general como ganancia o pérdida ordinaria en la medida en que la ganancia o pérdida sea atribuible a cambios en los tipos de cambio durante el período en el cual el Tenedor mantuvo el título. Si el monto de la pérdida ordinaria que el tenedor reconozca en estas circunstancias supera determinados umbrales especificados, podrá estar obligado a cumplir determinadas normas especiales que requieren que tales montos sean informados al IRS. El tenedor deberá consultar con su asesor impositivo con respecto a la posible aplicación de estos requisitos de presentar informes. ----------

Algunos de los Títulos Elegibles son al portador. Si el tenedor posee cualesquier Títulos Elegibles al portador, la ganancia que reconozca en el canje de tales Títulos Elegibles podrá ser tratada como ingreso ordinario, y no podrá deducir cualquier pérdida que reconozca, a menos que posea tales Títulos Elegibles de conformidad con determinados procedimientos especificados en las reglamentaciones del Tesoro aplicables. Se sugiere al tenedor que si posee Títulos Elegibles al portador, consulte con su asesor impositivo con respecto a la posible aplicación de estas normas.----------

Si el tenedor posee Títulos Elegibles que estuvieron sujetos a las reglamentaciones del Tesoro aplicables a instrumentos de deuda de pago contingente, la ganancia que reconozca en el canje de tales Títulos Elegibles debería ser tratada como ingreso ordinario. ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

La base impositiva inicial del tenedor en los Títulos Nuevos será igual a su precio de emisión (determinado conforme lo descripto bajo "Precio de Emisión" más adelante). El período de tenencia con respecto a tales Títulos Nuevos comenzará el día posterior a la consumación de la Oferta.----------

Precio de Emisión ----------

Conforme lo comentado más arriba bajo "Consecuencias de Presentar sus Títulos Elegibles – Canje Imponible", el monto que el Tenedor realice con respecto a su presentación de Títulos Elegibles incluirá el precio de emisión de los Bonos Nuevos recibidos en canje. Su base impositiva inicial en tales Bonos Nuevos también será igual a su precio de emisión. ----------

El precio de emisión del Bono Nuevo será igual en general al valor justo de mercado de tal Bono Nuevo, determinado a la fecha del canje, si un monto importante de los Bonos Nuevos de la Serie pertinente es "negociado en un mercado establecido" a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos (significando en general que los Bonos Nuevos cotizan en una bolsa de valores importante, aparecen en un medio de cotización de circulación general o de otro modo son rápidamente cotizables por operadores, corredores o agentes) durante el período de 60 días que finaliza 30 días después de la fecha del canje. Si un monto importante de una Serie de Bonos Nuevos no es "negociado en un mercado establecido", pero los Títulos Elegibles entregados en canje por tales Bonos Nuevos son negociados de tal modo, el precio de emisión de los Bonos Nuevos pertinentes será el valor justo de mercado de tales Títulos Elegibles. Argentina espera que, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, los Bonos Nuevos, que no sean los Bonos Cuasipar, sean negociados en un mercado establecido. Por lo tanto, Argentina prevé que el precio de emisión de los Bonos Nuevos, que no sean los Bonos Cuasipar, será el valor justo de mercado a la fecha del canje.----------

Los Bonos Cuasipar no serán transferibles durante el primer año posterior a su fecha de emisión. Sin embargo, Argentina espera que una parte sustancial de los Bonos Cuasipar sea emitida en canje por los Títulos Elegibles que son negociados en un mercado establecido. Por lo tanto, el precio de emisión de los Bonos Cuasipar deberá ser el valor justo de mercado de los Títulos Elegibles transferidos en canje por los Bonos Cuasipar en la fecha del canje. Dado el gran número y múltiples tipos de Títulos Elegibles, es posible que no todos los Títulos Elegibles tengan el mismo valor justo de mercado a la fecha del canje. Las reglamentaciones pertinentes de la Tesorería no plantean específicamente cómo se deberá determinar el precio

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1475

de emisión en esta situación. Por lo tanto, la determinación del precio de emisión de los Bonos Cuasipar como así también el monto realizado como resultado del canje de los Títulos Elegibles por Bonos Cuasipar podrá estar sujeto a cierto grado de incertidumbre. A los efectos de informar el OID sobre los Bonos Cuasipar, Argentina tiene la intención de ejercer su criterio para determinar el monto más apropiado de dicho valor justo de mercado. El Tenedor deberá determinar su monto realizado e informar el OID sobre los Bonos Cuasipar basado en tal precio. Si el Tenedor cree que el precio de emisión correcto de los Bonos Cuasipar difiere de este monto informado, el Tenedor podrá tomar la posición de que el precio de emisión y, en consecuencia, su base impositiva en los Bonos Cuasipar debe ser dicho monto distinto, lo que afectaría el monto que el Tenedor realice en la Oferta y su devengamiento de ganancias sobre los Títulos Nuevos. Sin embargo, Argentina presentará informes ante el IRS basado exclusivamente en su determinación del precio de emisión, y no en cualquier precio de emisión diferente determinado por el tenedor o cualquier otro tenedor. Sugerimos al tenedor que consulte con su asesor impositivo con respecto a la determinación del precio de emisión de los Bonos Cuasipar.----------

Consecuencias de la Tenencia con respecto a los Títulos Nuevos ----------

Intereses Especificados Calificados y Descuento de Emisión Original sobre los Bonos Nuevos ----------

La siguiente reseña del tratamiento de los intereses especificados calificados y descuento de emisión original (OID) está sujeta al comentario que figura más adelante bajo "Bonos Par denominados en Pesos, Bonos Discount denominados en Pesos y Bonos Cuasipar" en el alcance aplicable a los Bonos Nuevos que están denominados en Pesos.----------

COCHELLA
a Nacional
. Fº 17
Nº 120

En general, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, el tenedor incluirá "intereses especificados calificados" (conforme se define más abajo), si los hubiera, pagaderos sobre los Bonos Nuevos, en ganancia bruta en el momento en que tales pagos devenguen o sean cobrados, de conformidad con su método habitual de contabilidad impositiva. Si el tenedor emplea el método de lo percibido para su contabilidad impositiva y el tenedor recibe pagos de intereses según las condiciones de un Bono Nuevo en una moneda extranjera, el monto de ganancia por intereses que el tenedor realice será el valor en dólares estadounidenses del pago en moneda extrajera sobre el tipo de cambio en vigencia en la fecha en que el tenedor reciba el pago, independientemente de si el tenedor convierte el pago en dólares estadounidenses. Si el tenedor es un Tenedor Estadounidense que utiliza el método de lo devengado, el monto de ingreso por intereses que el tenedor realice estará basado en el tipo de cambio promedio en vigencia durante el período de devengamiento de intereses (o con respecto a un período de devengamiento de intereses que abarque dos ejercicios imponibles, al tipo de cambio promedio para el período parcial dentro del ejercicio imponible). En forma alternativa, como Tenedor Estadounidense que utiliza el método de lo devengado, el Tenedor puede elegir convertir toda la ganancia por intereses sobre los bonos denominados en moneda al tipo de cambio de contado del último día del período de devengamiento (o el último día del ejercicio imponible, en el caso de un período de devengamiento que abarque más de un ejercicio imponible) o en la fecha en que el tenedor reciba el pago de intereses si esa fecha está dentro de los cinco días hábiles del cierre del período de devengamiento. Si el tenedor efectúa esta elección, deberá aplicarla en forma coherente a todos los instrumentos de deuda de ejercicio en ejercicio y no puede cambiar la elección sin el consentimiento del IRS. Si el tenedor es un Tenedor Estadounidense que utiliza el método de lo devengado, reconocerá la ganancia o pérdida en moneda extranjera cuando reciba un pago de intereses en moneda extranjera si el tipo de cambio en vigencia en la fecha en que el pago es recibido difiere del tipo aplicable a un devengamiento previo de tal ganancia por intereses. Esta pérdida o ganancia en moneda extranjera será tratada como una ganancia o pérdida ordinaria, pero en general no será tratada como un ajuste de la ganancia por intereses recibida sobre el Bono Nuevo. ----------

Los Bonos Nuevos serán emitidos con OID a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Tal como se comenta en mayor detalle más adelante, el tenedor deberá incluir OID en los Bonos Nuevos en su ganancia bruta antes de recibir los pagos en efectivo sobre tales bonos. El monto de OID con respecto a los Bonos Nuevos será igual al excedente de (i) el precio de rescate especificado al vencimiento de los Bonos Nuevos, sobre (ii) el precio de emisión de los Bonos Nuevos, determinado conforme se comenta más arriba bajo "Consecuencias de Presentar sus Títulos Elegibles – Precio de Emisión." El precio de rescate

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

especificado de un Bono Nuevo al vencimiento es la suma de todos los pagos adeudados bajo el Bono Nuevo salvo los pagos de intereses especificados calificados. ----------

Los intereses especificados calificados son los intereses especificados que son pagaderos en forma incondicional en efectivo o en bienes como mínimo en forma anual a una tasa fija única. Por lo tanto, sólo los intereses pagaderos a una tasa igual a la tasa de intereses especificados más baja sobre los Bonos Par (1,33%) serán tratados como intereses especificados calificados sobre los Bonos Par. Sólo los intereses pagaderos a una tasa igual a la tasa de intereses especificados más baja pagadera sobre una base corriente sobre los Bonos Discount (3,97%) serán tratados como intereses especificados calificados sobre los Bonos Discount. Dado que los intereses pagaderos sobre los Bonos Cuasipar no son pagaderos incondicionalmente como mínimo en forma anual, ninguno de los intereses sobre los Bonos Cuasipar serán tratados como intereses especificados calificados. Todos los pagos o devengamientos de intereses especificados superiores a los intereses especificados calificados de los Bonos Nuevos serán incluidos en el precio de rescate especificado al vencimiento de los Bonos Nuevos incrementando de ese modo el monto OID sobre tales bonos. ----------

En general, si el tenedor posee Bonos Nuevos deberá incluir el OID en la ganancia bruta bajo un método de rendimiento constante durante el plazo del Bono Nuevo previo a los pagos de efectivo atribuibles a tal ganancia, independientemente de si el tenedor es un contribuyente que emplea el método de lo percibido o de lo devengado, y sin tener en cuenta la oportunidad o el monto de cualquier pago real. Bajo este tratamiento, el tenedor deberá incluir en ganancia bruta ordinaria la suma de las "porciones diarias" de OID sobre los Bonos Nuevos para todos los días durante el ejercicio imponible en que posea Bonos Nuevos. Las porciones diarias de OID sobre un Bono Nuevo son determinadas asignando a cada día en cualquier período de devengamiento una porción proporcional del OID asignable a ese período de devengamiento. Los períodos de devengamiento pueden tener cualquier duración y pueden variar en la misma durante el plazo de los Bonos Nuevos, siempre que ningún período de devengamiento sea mayor de un año y cada pago programado de capital o intereses se produzca el último día o el primer día del período de devengamiento. El monto del OID de un Bono Nuevo asignable a cada período de devengamiento será determinado multiplicando el "precio de emisión ajustado" (definido más adelante) del Bono Nuevo al comienzo del período de devengamiento por el "rendimiento al vencimiento" (definido más adelante) de tal Bono Nuevo y restando de ese producto el monto de cualesquier intereses especificados calificados. El monto total de OID sobre un Bono Nuevo será igual al excedente de todos los pagos sobre los Bonos Nuevos que no sean los intereses especificados calificados. El monto del OID que el tenedor deberá tomar en cuenta será reducido por el monto de cualquier prima de adquisición. Véase "Prima de Adquisición sobre los Bonos Nuevos". ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

El "precio de emisión ajustado" de un Bono Nuevo al comienzo de cualquier período de devengamiento será la suma de su precio de emisión, incluyendo cualesquier montos de intereses sobre los Bonos Nuevos devengados antes de la emisión de los bonos y con posterioridad al 30 de junio de 2004, y el monto del OID asignable a todos los períodos de devengamiento previos, reducido por el monto de los pagos efectuados sobre el Bono Nuevo que no sean intereses especificados calificados. El "rendimiento al vencimiento" de un Bono Nuevo será la tasa de descuento (debidamente ajustada para reflejar la duración de los períodos de devengamiento) que provoca el valor presente de todos los pagos sobre el Bono Nuevo, incluyendo cualesquier pagos de capital pagaderos previo al vencimiento del Bono Nuevo, para igualar el precio de emisión de dicho bono. La base impositiva inicial del tenedor en un Bono Nuevo, determinada conforme lo descripto más arriba bajo "Consecuencias de Presentar sus Títulos Elegibles – Precio de Emisión", será incrementada con el tiempo por el monto del OID incluido en su ganancia bruta y disminuido por el monto de los pagos sobre los Bonos Nuevos que no sean pagos de intereses especificados calificados. ----------

Si el Tenedor posee un Bono Nuevo denominado en moneda extranjera, deberá determinar el monto en dólares estadounidenses incluible como OID para cada período de devengamiento (i) calculando el monto del OID asignable a cada período de devengamiento en la moneda extranjera usando el método de rendimiento constante descripto más arriba y (ii) convirtiendo ese monto de moneda extranjera al tipo de cambio promedio en vigencia durante ese período de devengamiento (o, con respecto a un período de devengamiento de intereses que abarque dos años imponibles, al tipo de cambio promedio para cada período parcial). En forma alternativa, el Tenedor podrá convertir el monto en moneda extranjera al tipo de cambio al contado el último día del período de devengamiento (o el último día del ejercicio imponible, en el caso de un período de devengamiento que abarque dos ejercicios imponibles)o al tipo de cambio al contado en la fecha de recepción,

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1477

si dicha fecha está dentro de los cinco días del último día del período de devengamiento, siempre que el tenedor haya efectuado la elección descripta más arriba. Dado que los tipos de cambio pueden fluctuar, si el tenedor posee un Bono Nuevo denominado en moneda extranjera, puede reconocer un monto distinto de ganancia OID en cada período de devengamiento que sería el caso si fuera el tenedor de un bono de otro modo similar denominado en dólares estadounidenses. Bajo estas normas, a la recepción de un monto atribuible al OID (ya sea en relación con un pago de un monto que no corresponde a intereses especificados calificados o la venta o rescate del Bono Nuevo), el tenedor reconocerá la ganancia o pérdida ordinaria medida por la diferencia entre el monto recibido (convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio en vigencia en la fecha de recepción o en la fecha de enajenación del Bono Nuevo, según sea el caso) y el monto devengado (usando el tipo de cambio aplicable a tal devengamiento previo).----------

Si la base impositiva inicial del tenedor en un Bono Nuevo fuera inferior a su monto de rescate restante (es decir, el total de todos los pagos futuros a efectuar sobre el bono que no sean pagos de intereses especificados calificados), pero mayor que su precio de emisión ajustado, el tenedor tendrá derecho a reducir sus inclusiones periódicas de OID para reflejar la prima pagada sobre el precio de emisión ajustado. ----------

Bonos Par denominados en Pesos, Bonos Discount denominados en Pesos y Bonos Cuasipar ----------

Dado que los Bonos Par denominados en pesos, los Bonos Discount denominados en pesos y los Bonos Cuasipar (denominados colectivamente "Bonos Indexados" exclusivamente a los efectos de este inciso "Bonos Par denominados en pesos, Bonos Discount denominados en pesos y Bonos Cuasipar") serán emitidos después del 29 de octubre de 2004, serán tratados como "instrumentos de deuda de pago contingente en moneda no funcional" a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. En consecuencia, los Bonos Indexados estarán sujetos a normas OID especiales que fueron finalizadas recientemente y el tenedor estará obligado a devengar ganancias sobre los Bonos Indexados conforme se establece más adelante. Las normas aplicables a los instrumentos de deuda de pago contingente en moneda no funcional son complejas, y el tenedor deberá consultar con su asesor impositivo con respecto a la aplicación de estas normas a los Bonos Indexados. La siguiente reseña sólo se aplica a los tenedores estadounidenses que invierten en los Bonos Indexados participando en la Oferta. Si el tenedor compró Bonos Indexados en el mercado secundario, deberá consultar con su asesor impositivo.----------

A COCHELLA
lica Nacional
T V F° 17
Int. N° 120

Argentina deberá determinar un "rendimiento comparable" para cada uno de los Bonos Indexados que tenga en cuenta el rendimiento al cual Argentina podría emitir un instrumento de deuda a tasa fija con condiciones similares a las de tales Bonos Indexados (incluyendo el nivel de subordinación, plazo, oportunidad de los pagos y condiciones generales del mercado, pero excluyendo cualesquier ajustes por liquidez o el riesgo de contingencias con respecto al Bono Indexado), determinado en pesos argentinos. El rendimiento comparable de los Bonos Indexados será mayor que la tasa de interés especificada con respecto a tales Bonos Indexados. -

Sólo a los efectos de determinar el monto de ingresos por intereses que el tenedor deberá devengar, Argentina deberá preparar un "programa de pagos proyectados" con respecto a cada Bono Indexado, determinado en pesos argentinos, representando una serie de pagos de cuyo monto y oportunidad produciría un rendimiento al vencimiento de tales Bonos Indexados igual al rendimiento comparable. NI EL RENDIMIENTO COMPARABLE NI EL PROGRAMA DE PAGOS PROYECTADOS CONSTITUYEN UNA DECLARACIÓN POR PARTE DE ARGENTINA CON RESPECTO AL MONTO REAL QUE PAGARÁN LOS BONOS INDEXADOS. A los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, el tenedor deberá usar el rendimiento comparable y el programa de pagos proyectados establecido por la Argentina para determinar los devengamientos de intereses y ajustes con respecto a un Bono Indexado, a menos que el tenedor informe oportunamente y justifique el uso de otras estimaciones al IRS. ----------

Basado en el rendimiento comparable y el precio de emisión de los Bonos Indexados e independientemente de su método contable, el tenedor deberá devengar como OID la suma de las porciones diarias de intereses del Bono Indexado para cada día en el ejercicio imponible en el cual el Tenedor mantuvo el Bono Indexado, convertido a dólares estadounidenses (conforme se describe en el siguiente apartado) y ajustado hacia arriba o hacia abajo para reflejar la diferencia, si la hubiera, entre el monto real y el proyectado de cualesquiera pagos contingentes del Bono Indexado (conforme se establece más adelante). Las porciones diarias de interés con respecto al Bono Indexado son determinadas asignando a cada día en un período de devengamiento los

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

intereses sobre el Bono Indexado que devenguen en el período de devengamiento. El monto de intereses de un Bono Indexado que devengue en un período de devengamiento es el producto del rendimiento comparable del Bono Indexado (ajustado para reflejar la duración del período de devengamiento) y el precio de emisión ajustado del Bono Indexado. El precio de emisión ajustado de un Bono Indexado será denominado en pesos argentinos y al comienzo del primer período de devengamiento será igual a su precio de emisión y por cualquier período de devengamiento de allí en adelante será (x) la suma del precio de emisión de tal Bono Indexado y cualquier interés que el tenedor devengue previamente sobre el mismo (sin tener en cuenta cualesquier ajustes positivos o negativos) menos (y) el monto proyectado de cualesquier pagos sobre el Bono Indexado por períodos de devengamiento previos. ----------

El monto de ingreso por intereses que el tenedor realice estará basado en el tipo de cambio promedio en vigencia durante el período de devengamiento de intereses (o, con respecto a un período de devengamiento de intereses que abarque dos años imponibles, al tipo de cambio promedio para cada período parcial dentro del ejercicio imponible). En forma alternativa, el tenedor podrá elegir convertir toda la ganancia por intereses sobre bonos denominados en moneda extranjera al tipo de cambio al contado el último día del período de devengamiento (o el último día del ejercicio imponible, en el caso de un período de devengamiento que abarque más de un ejercicio imponible)o la fecha en que el tenedor reciba el pago de intereses si dicha fecha está dentro de los cinco días hábiles del final del período de devengamiento. Si el tenedor efectúa esta elección, deberá aplicarla en forma coherente a todos los instrumentos de deuda de año en año y no podrá cambiar la elección sin el consentimiento del IRS. ----------

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

El tenedor deberá reconocer el ingreso por intereses igual al monto de cualquier ajuste positivo (es decir, el excedente de pagos reales sobre los pagos proyectados) con respecto a un Bono Indexado para un ejercicio imponible, convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio del último día del ejercicio imponible en el cual se tome en cuenta el ajuste. Un ajuste negativo (es decir, el excedente de los pagos proyectados sobre los pagos reales) con respecto a un Bono Indexado para un ejercicio imponible (i) reducirá primero el monto de intereses con respecto al Bono Indexado que el tenedor estaría de otro modo obligado a incluir en ganancia en el ejercicio imponible y (ii) en tanto el ajuste negativo supere el monto descripto en (i), dará lugar a una pérdida ordinaria, hasta el monto por el cual sus inclusiones totales de intereses en el instrumento de deuda en ejercicios imponibles anteriores supere el monto total de sus ajustes negativos netos tratado como una pérdida ordinaria sobre el instrumento de deuda en ejercicios imponibles anteriores. El monto de una compensación de ajuste negativo contra cualquier interés devengado pero impago sobre un Bono Indexado será convertido a dólares estadounidenses al mismo tipo al cual devengó tal interés. En la medida en que un ajuste negativo supere el monto de intereses devengados pero impagos, el ajuste negativo será tratado como intereses compensatorios que han devengado y han sido pagados sobre tal Bono Indexado y será convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio al contado en la fecha en que se emitió el Bono Indexado. Un ajuste negativo no está sujeto al límite de dos por ciento impuesto sobre deducciones varias según el Artículo 67 del *Internal Revenue Code*. Cualquier ajuste negativo superior a los montos descritos más arriba en (i) y (ii) será trasladado primero para compensar futuras ganancias por intereses con respecto al Bono Indexado y luego, si corresponde, para reducir el monto realizado sobre una venta, canje o rescate del Bono Indexado, en pesos argentinos. ----------

Ante una venta, canje o rescate de un Bono Indexado, el tenedor deberá reconocer en general una ganancia o pérdida imponible igual a la diferencia entre el monto realizado sobre la venta, canje o retiro y su base impositiva en el Bono Indexado, ambos convertidos a dólares estadounidenses conforme se describe más adelante. La base impositiva en un Bono Indexado será (i) igual al costo del mismo (convertido a dólares estadounidenses al tipo de contado en la fecha de emisión), (ii) incrementada por el monto de ganancia por intereses que el Tenedor devengó con anterioridad con respecto a los Bonos Indexados (sin tener en cuenta ningún ajuste positivo o negativo y convertido a dólares estadounidenses usando el tipo de cambio aplicable a tal interés) y (iii) reducida por el monto proyectado de todos los pagos anteriores con respecto al Bono Indexado. El monto en dólares estadounidenses de los pagos proyectados descripto en la cláusula (iii) de la oración anterior es determinado (i) asignando en primer término los pagos a los intereses más recientemente devengados a los que todavía no se han atribuido montos previos y convirtiendo tales montos en dólares estadounidenses al tipo al cual devengó el interés y (ii) asignando luego cualquier monto restante al capital y convirtiendo tales montos a dólares estadounidenses al tipo de cambio al contado en la fecha en que se emitió el instrumento (o, si fuera más tarde, cuando se adquirió). A tal efecto, cualesquier intereses devengados

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1479

reducidos por un traslado de ajuste negativo serán tratados como capital. El monto realizado será igual al monto de efectivo y el valor justo de mercado (denominado en pesos argentinos) del bien, si hubiera, que el tenedor reciba. Si el tenedor posee un Bono Indexado hasta su vencimiento programado, el equivalente en dólares estadounidenses del monto realizado será determinado separando tal monto realizado en capital y uno o más componentes de interés, basado en el capital y los intereses que comprenden su base, con el monto realizado asignado primero a intereses (y asignado primero a los montos más recientemente devengados) y cualquier monto asignado restante a capital. El equivalente en dólares estadounidenses del monto que el tenedor realice ante una venta, canje o rescate no programado de un Bono Indexado será determinado de manera similar, pero será asignado primero a capital y luego a cualquier interés devengado (y será asignado primero a los montos que devenguen antes). Cada componente del monto realizado será convertido a dólares utilizando el tipo de cambio utilizado con respecto al capital correspondiente y los intereses devengados. El monto de cualquier ganancia realizada ante la venta, canje o rescate no programado del Bono Indexado será igual al excedente del monto realizado sobre su base impositiva, ambos expresados en pesos argentinos, y será convertido a dólares estadounidenses usando el tipo de contado en la fecha de pago. El tenedor tratará en general cualquier ganancia como ganancia por intereses, y cualquier pérdida como pérdida ordinaria en el alcance del excedente de las inclusiones de intereses anteriores sobre el ajuste negativo total tomado en cuenta con anterioridad como pérdida ordinaria, y el saldo como pérdida de capital.----------

El Tenedor también reconocerá ganancia o pérdida de moneda extrajera al recibir pesos argentinos si el tipo de cambio en vigencia en la fecha de pago difiere de la tasa aplicable al capital o a un devengamiento previo al cual es asignable tal pago. Esta ganancia o pérdida en moneda extranjera será tratada como ganancia o pérdida ordinaria, pero en general no será tratada como un ajuste de cualquier ganancia o pérdida por intereses reconocida con respecto al bono. ----------

Títulos vinculados al PBI ----------

Ninguna norma se ocupa específicamente de los impuestos sobre instrumentos sin monto de capital, cuyos pagos están basados exclusivamente en una fórmula vinculada con el crecimiento del producto bruto interno (o de las utilidades) de la emisora y que no contemplan ni garantizan el reembolso del capital. No obstante, dado que los Títulos vinculados al PBI establecen pagos a intervalos anuales que, sujeto a la reseña que figura más adelante, se pueden describir como calculados por referencia a un índice específico (el producto bruto interno de la Argentina, o "PBI") sobre un monto teórico en canje por una contraprestación especificada (una parte de los Títulos Elegibles ofrecidos en la Oferta), sería razonable tratar a los Títulos vinculados al PBI como instrumentos financieros sujeto a las normas que rigen los contratos de capital teórico (las "normas NPC"). Para calificar como contrato de capital teórico, la determinación del monto de los pagos bajo los Títulos vinculados al PBI deberá estar basadoa en información económica corriente, determinable en forma objetiva que no esté dentro del control de la emisora ("índice especifico"). No queda claro si el PBI puede ser tratado como un índice específico. Sin embargo, Argentina tratará a la fórmula vinculada con el PBI como índice específico a los efectos de esta información. De acuerdo con esta caracterización, si bien la cuestión no está libre de dudas, los Títulos vinculados al PBI estarían sujetos a las normas aplicables a "topes" bajo las normas NPC. No obstante, el IRS sería de la opinión que los Títulos vinculados al PBI no calificarían como contratos de capital teórico bajo las normas NPC, lo que podría afectar la oportunidad y el carácter de ganancia reconocida con respecto a los Títulos vinculados al PBI. Se sugiere que el tenedor consulte con su asesor impositivo con respecto al tratamiento del impuesto a las ganancias federal de la adquisición, propiedad y enajenación de los Títulos vinculados al PBI.----------

Bajo la caracterización sugerida de los Títulos vinculados al PBI descriptos en el apartado anterior, la parte del precio de emisión de los Títulos Nuevos que el tenedor adquirió y que es atribuible a los Títulos vinculados al PBI (descriptos más arriba) deberá ser tratada como el precio de compra o prima que el Tenedor pagó para recibir pagos bajo los Títulos vinculados al PBI. El tenedor deberá asignar el precio de compra o prima de los Títulos vinculados al PBI a los pagos que pueden ser efectuados durante el plazo de los Títulos vinculados al PBI. A este fin, deberá asignar su precio de compra a cada pago bajo los Títulos vinculados al PBI basado en los precios de una serie de contratos de opciones liquidados en efectivo con respecto a cada uno de tales pagos. El monto que el tenedor realice con respecto a pagos sobre los Títulos vinculados al PBI recibidos deberá ser reducido por la porción del precio de compra asignada a cada uno de tales pagos. --------

HELLA
icional
17
120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1480
No.....

Independientemente de su método contable, al final de un ejercicio imponible, el tenedor deberá reconocer la parte diaria proporcional de cada pago bajo los Títulos vinculados al PBI y cualquier parte pertinente del precio de compra, según se describe más arriba, asignable a tal ejercicio imponible. Si el monto de un pago no es determinable todavía al final de su ejercicio imponible, entonces el tenedor reconocerá en general la parte diaria proporcional de tal pago calculada sobre la base del valor del PBI al último día de su ejercicio imponible. Si el tenedor determinara que el valor del PBI al final del ejercicio económico no brinda una estimación razonable del PBI que se aplicará a la siguiente fecha de pago, entonces el tenedor podrá usar una estimación razonable del PBI, siempre que use el mismo método para estimar el PBI en forma razonable y coherente cada ejercicio y use tal estimación para todos los fines, incluyendo los estados contables para los acreedores y tenedores de acciones. Cualquier diferencia entre el pago real y el pago estimado descripto más arriba deberá ser tomada en cuenta como un ajuste de la pérdida o ganancia de los Títulos vinculados al PBI en el ejercicio imponible durante el cual el pago se convierte en fijo. Todos los montos que el tenedor reconozca con respecto a los Títulos vinculados al PBI deberán ser tratados como ganancia o perdida ordinaria, según sea el caso. ----------

Venta, Canje o Enajenación de Títulos Nuevos, Amortización Programada ----------

En general, el tenedor reconocerá ganancia o pérdida en la venta, canje u otra enajenación de Títulos Nuevos por un monto igual a la diferencia entre el monto que el Tenedor realice en tal venta, canje u otra enajenación (menos cualesquier intereses especificados calificados, que serán imponibles como ganancia ordinaria por intereses) y su base impositiva ajustada en los Títulos Nuevos. Salvo lo comentado más adelante con respecto a ganancia o pérdida de moneda extranjera, la ganancia o pérdida que el tenedor reconozca sobre la venta, canje o rescate de un Título Nuevo será, en general, ganancia o pérdida de capital y será ganancia o pérdida de capital a largo plazo si el tenedor hubiera mantenido el Título Nuevo durante más de un año a la fecha de enajenación. ----------

CHELLA
acional
° 17
120

No obstante lo antedicho, la ganancia o pérdida que el tenedor reconozca sobre la venta, canje o rescate de un Título Nuevo denominado en moneda extranjera será tratada, en general, como ganancia o pérdida ordinaria en la medida en que esa ganancia o pérdida sea atribuible a variaciones en los tipos de cambio durante el período en el cual el tenedor mantuvo el Título Nuevo en moneda extranjera. Esta ganancia o pérdida no será tratada como un ajuste a la ganancia por intereses que el tenedor reciba sobre un Bono Nuevo. ----------

La base impositiva inicial del tenedor en un Título Nuevo denominado en moneda extranjera será el valor en dólares estadounidenses del precio de emisión del Bono Nuevo denominado en moneda extranjera o el valor justo de mercado de un Título vinculado al PBI en su fecha de emisión calculado al tipo de cambio en vigencia en esa fecha. Si el tenedor vende o canjea un Título Nuevo por una moneda extranjera, o recibe moneda extranjera al rescate del Bono Nuevo, el monto que el Tenedor realice a los efectos impositivos estadounidenses será, en general, el valor en dólares estadounidenses de la moneda extranjera que el tenedor reciba calculado al tipo de cambio en vigencia en la fecha en que el Título Nuevo denominado en moneda extranjera es enajenado o retirado. ----------

Cualquier pago de capital sobre un Título Nuevo antes del vencimiento de tal Bono Nuevo efectuado de conformidad con su programa de amortización constituirá un retorno de capital y su base impositiva ajustada en el Bono Nuevo será, en general, reducida por el monto de tal pago. Si tal monto estuviera denominado en moneda extranjera, el monto de tal pago será, en general, el valor en dólares estadounidenses de la moneda extranjera que el tenedor reciba calculado al tipo de cambio en vigencia en la fecha en que el tenedor reciba tal pago. El tenedor reconocerá ganancia o pérdida de canje en la medida en que dicho monto difiera del valor en dólares estadounidenses de tal monto en moneda extranjera a la fecha en que el tenedor adquirió el Bono Nuevo. ----------

Tenedores No Estadounidenses ----------

Sujeto al análisis de la retención de reserva más adelante, si el Tenedor fuera, respecto de los Estados Unidos, una sociedad extranjera o una persona física extranjera no residente (un "Tenedor No Estadounidense"), el ingreso por intereses y otras ganancias ordinarias que derive con respecto a los Títulos Elegibles y los Títulos Nuevos en general estará exento del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos, incluyendo la

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 148
Nº

retención fiscal. Sin embargo, para recibir esta exención el tenedor puede estar obligado a cumplir ciertos requisitos de certificación (que se describen más adelante bajo el título "Retención de Reserva y Presentación de Información") del IRS para determinar que el tenedor es un Tenedor No Estadounidense. ----------

Aun cuando el tenedor fuera un Tenedor No Estadounidense, todavía puede estar sujeto a los impuestos federales a las ganancias estadounidenses sobre cualquier ingreso por intereses, incluyendo el OID, u otra ganancia ordinaria que el tenedor obtenga respecto de los Títulos Nuevos si: ----------

• el Tenedor es una compañía de seguros que lleva a cabo negocios de seguros en los Estados Unidos al que pueda atribuírsele tal ingreso dentro del significado del Código, o ----------

• con respecto a la ganancia por intereses, incluyendo el OID, el Tenedor tiene una oficina u otro lugar fijo de operaciones en los Estados Unidos al que pueda atribuírsele tal ganancia y la misma: ----------

• deriva de la realización activa de un negocio de banca, financiamiento o similar dentro de los Estados Unidos, o----------

• es recibida por una sociedad anónima cuyo negocio principal sea la negociación de acciones o títulos para su propia cuenta y el tenedor participe de otro modo en una profesión o negocio en los Estados Unidos. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Si el tenedor fuera un Tenedor No Estadounidense, cualquier ganancia realizada sobre una venta o canje de los Títulos Elegibles o los Títulos Nuevos en general estará exenta del impuesto federal a las ganancias en los Estados Unidos, incluyendo la retención fiscal, salvo que: ----------

• dicha ganancia estuviera conectada efectivamente con la conducción de su profesión o negocio dentro de los Estados Unidos, o ----------

• si el tenedor fuese una persona física, haya estado presente en los Estados Unidos por un total de 183 días o más durante el ejercicio imponible en el cual se realice esa ganancia, y ----------

• dicha ganancia fuera atribuible a su oficina o lugar fijo de operaciones mantenido en los Estados Unidos o -

• el tenedor tuviera un domicilio fiscal en los Estados Unidos. ----------

Retención de Reserva y Presentación de Información ----------

En general, los requisitos de presentación de información se aplicarán al devengamiento del OID y a los pagos respecto de los Títulos Elegibles o los Bonos Nuevos y pagos anuales de US$600 o más en un ejercicio imponible con respecto de los Títulos vinculados al PBI, dentro de los Estados Unidos si el tenedor no es una sociedad, y se aplicará una retención de reserva a dichos pagos si el tenedor no suministrara el número exacto de identificación tributaria o fuera notificado por el IRS que no ha informado todos los intereses y dividendos que debieran figurar en su declaración del impuesto federal a las ganancias. ----------

La retención de reserva y la presentación de información no se aplicarán a los pagos efectuados por la Argentina o cualquier agente de la misma (actuando en tal carácter) al tenedor si éste fuera un Tenedor No Estadounidense mientras (i) si es el beneficiario, certifique a la Argentina o su agente, bajo pena de perjurio, que es un Tenedor No Estadounidense y suministre su nombre, dirección y número de identificación tributaria o (ii) haya establecido de otro modo una exención, y siempre que la Argentina o su agente no tengan conocimiento efectivo de que el tenedor no es un Tenedor No Estadounidense o que, en realidad, las condiciones para cualquier exención no se han cumplido. ----------

La retención de reserva y la presentación de información no se aplicarán a la venta de Títulos Nuevos efectuada fuera de los Estados Unidos por una oficina extranjera de un corredor extranjero, siempre que ese corredor (i) derive menos del 50% de sus ingresos brutos para ciertos períodos de la conducción de una

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1482

profesión o negocio en los Estados Unidos, (ii) no sea una sociedad anónima extranjera controlada a los fines del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos y (iii) no sea una sociedad colectiva extranjera que, en cualquier momento durante su ejercicio imponible, pertenezca en un 50% o más (por participación en los ingresos o el capital) a personas estadounidenses o lleva a cabo una profesión o negocio en los Estados Unidos. Si el tenedor recibe pagos de tales montos fuera de los Estados Unidos de una oficina extranjera de cualquier otro corredor, el pago no estará sujeto a retención de reserva, pero estará sujeto a la presentación de información a menos que (i) el tenedor sea el beneficiario y el corredor tenga pruebas documentarias en sus registros de que el mismo es un Tenedor No Estadounidense o (ii) el tenedor haya establecido de otro modo una exención, y siempre que el corredor no tenga conocimiento efectivo de que éste no es un Tenedor No Estadounidense o que, en efecto, las condiciones para cualquier exención no se han cumplido. ----------

Consecuencias Impositivas de Luxemburgo ----------

La siguiente es una reseña de las consecuencias impositivas importantes de Luxemburgo con respecto a los Títulos Nuevos. El resumen no está destinado a ser una descripción amplia de todas las consideraciones impositivas que pueden ser pertinentes para cualquier tenedor particular de Títulos Nuevos, y no está destinado a incluir consideraciones impositivas que surjan de normas de aplicación general o que se supone que en general son conocidas para los tenedores de Títulos Nuevos. No tiene la intención de constituir un asesoramiento legal o impositivo, y no deberá ser interpretada como tal. Esta reseña está basada en las leyes de Luxemburgo tal como se encuentran en la fecha de este suplemento de prospecto y está sujeta a cualquier cambio en la ley que pueda tener lugar después de tal fecha. Por lo tanto, los posibles inversores en Títulos Nuevos deberán consultar con sus propios asesores profesionales con respecto a los efectos de las leyes estaduales, locales o extranjeras, incluyendo las leyes impositivas de Luxemburgo, a las cuales podrán estar sujetos. ----------

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Retención Fiscal ----------

Bajo la ley impositiva de Luxemburgo actualmente en vigencia, no existe retención fiscal para tenedores de los Títulos Nuevos residentes y no residentes en Luxemburgo sobre los pagos de intereses (incluyendo intereses devengados e impagos). Tampoco existe en Luxemburgo una retención fiscal pagadera sobre pagos recibidos al rescate o reembolso del capital o ante el canje de Títulos Nuevos. ----------

Ganancias derivadas de los Títulos Nuevos ----------

Tenedores No Residentes ----------

Los tenedores de los Títulos Nuevos que no son residentes en Luxemburgo y que no poseen los Títulos Nuevos a través de un establecimiento permanente en Luxemburgo no son responsables por ningún impuesto a las ganancias de Luxemburgo, ya sea que reciban pagos de capital, pagos de intereses (incluyendo intereses devengados pero impagos), pagos recibidos al rescate, recompra o canje de los Títulos Nuevos, o realicen ganancias de capital sobre la venta de los Títulos Nuevos. ----------

Tenedores Residentes - Generalidades

Los tenedores de los Títulos Nuevos no se convertirán en residentes, o serán considerados residentes en Luxemburgo en razón solamente de la tenencia de los Títulos Nuevos. ----------

Los tenedores de los Títulos Nuevos que son residentes impositivo en Luxemburgo, o tenedores no residentes de los Títulos Nuevos que tengan un establecimiento permanente o representante permanente en Luxemburgo al cual o a quien son atribuibles los Títulos Nuevos, deberán incluir, para fines impositivos, cualquier participación u otra ganancia recibida o devengada sobre los Títulos Nuevos en su ganancia imponible. No serán responsables de ningún impuesto a las ganancias de Luxemburgo por reembolso de capital. ----------

Personas Físicas Residentes en Luxemburgo ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1483
Nº

Los tenedores de Títulos Nuevos personas físicas residentes en Luxemburgo que no posean los Títulos Nuevos como activos comerciales no están sujetas a tributación de ganancias de capital ante la enajenación de los Títulos Nuevos, a menos que su enajenación preceda a su adquisición o sean enajenados dentro de los seis meses de su fecha de adquisición. Sin embargo, ante una recompra, rescate o canje de Títulos Nuevos, los tenedores de Títulos Nuevos personas físicas residentes en Luxemburgo deberán incluir la parte del precio de recompra, rescate o canje correspondiente a los intereses devengados pero impagos en su ganancia imponible. Los tenedores de Títulos Nuevos personas físicas residentes en Luxemburgo que posean los Títulos Nuevos como activos comerciales están sujetas al impuesto conforme se describe en "Sociedades Residentes en Luxemburgo" más abajo. ----------

Sociedades Residentes en Luxemburgo ----------

Las Sociedades Residentes en Luxemburgo (*sociétés de capitaux*), que posean Títulos Nuevos, o entidades extranjeras del mismo tipo que tengan un establecimiento permanente o un representante permanente en Luxemburgo al cual o a quien los Títulos Nuevos son atribuibles, deberán incluir en su ganancia imponible la diferencia entre el precio de venta, recompra, rescate o canje (incluyendo los intereses devengados pero impagos) y el valor contable o de costo, el que sea menor, de los Títulos Nuevos vendidos, recomprados, rescatados o canjeados. ----------

Sociedades de Luxemburgo que se Benefician con un Régimen Impositivo Especial ----------

INA COCHELLA
ública Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

Un tenedor residente en Luxemburgo de los Títulos Nuevos que esté regido por cualquiera de lo siguiente: (i) la ley del 31 de julio de 1929 sobre sociedades controlantes puras; (ii) las leyes del 30 de marzo de 1988, 19 de julio de 1991, y 20 de diciembre de 2002 sobre compromisos de inversión colectiva; (iii) la ley del 22 de marzo de 2004 sobre securitización; y (iv) la ley del 15 de junio de 2004 sobre la sociedad de inversión en capital de riesgo, no estará, bajo ciertas condiciones, sujeto a ningún impuesto a las ganancias de Luxemburgo con respecto a intereses cobrados o devengados sobre los Títulos Nuevos o sobre ganancias realizadas sobre la venta o enajenación de los Títulos Nuevos. ----------

Impuesto al Patrimonio Neto ----------

El impuesto al patrimonio neto de Luxemburgo no será gravado a un tenedor de los Títulos Nuevos, a menos que (i) dicho tenedor sea una persona física residente en Luxemburgo, o (ii) tales Títulos Nuevos sean atribuibles a una empresa o parte de la misma que es llevada a cabo en Luxemburgo o a través de un establecimiento permanente o representante permanente de una sociedad no residente en Luxemburgo. En tal caso, el tenedor de los Títulos Nuevos deberá tomar los Títulos Nuevos en cuenta a los efectos del impuesto al patrimonio neto de Luxemburgo, salvo que, bajo ciertas circunstancias, si el tenedor de los Títulos Nuevos está regido por cualquiera de lo siguiente: (i) la ley del 31 de julio de 1929 sobre sociedades controlantes puras; (ii) las leyes del 30 de marzo de 1988, 19 de julio de 1991, y 20 de diciembre de 2002 sobre compromisos de inversión colectiva; (iii) la ley del 22 de marzo de 2004 sobre securitización; y (iv) la ley del 15 de junio de 2004 sobre la sociedad de inversión en capital de riesgo, no estará, bajo ciertas condiciones, sujeto a ningún impuesto al patrimonio de Luxemburgo con respecto a los Títulos Nuevos. ----------

Otras Consecuencias Impositivas ----------

Impuestos a los Sellos e Impuestos a la Transferencia ----------

No existe ningún impuesto de inscripción, impuesto de sellos o cualquier otro impuesto o gravamen similar pagadero en Luxemburgo por los tenedores de los Títulos Nuevos como consecuencia de la emisión de los Títulos Nuevos, ni ninguno de estos impuestos será pagadero como consecuencia de una transferencia, recompra o rescate posterior de los Títulos Nuevos. ----------

Impuestos a las Donaciones ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1484

No se gravará ningún impuesto sucesorio o a la herencia sobre la transferencia de Títulos Nuevos ante el fallecimiento de un tenedor de Títulos Nuevos en casos en los que el fallecido no sea residente de Luxemburgo a los fines del impuesto a la herencia y no se gravará ningún impuesto a las donaciones sobre una donación de Títulos Nuevos si la donación no es celebrada ante un escribano de Luxemburgo o registrada en una escritura inscripta en Luxemburgo. Cuando un tenedor de Títulos Nuevos sea residente de Luxemburgo para fines impositivos en el momento de su fallecimiento, los Títulos Nuevos estarán incluidos en su patrimonio sucesorio imponible a los efectos del impuesto a la herencia o impuesto sobre las sucesiones.

Directiva Propuesta por la UE sobre Impuesto a las Ganancias provenientes de Ahorros ----------

El Consejo de Ministros de Economía y Finanzas de la UE ha adoptado una directiva que regula los impuestos sobre las ganancias provenientes de ahorros en la forma de pagos de intereses (Directiva del Consejo 2003/48/EC del 3 de junio de 2003). Sujeto a que se cumpla un número de condiciones importantes, los Estados Miembro, a partir de una fecha no anterior al 1 de julio de 2005, deberán suministrar a las autoridades fiscales de otro Estado Miembro detalles de pagos de intereses o ganancias similares efectuados por una persona dentro de su jurisdicción a, o cobrados por tal persona para, una persona física residente en ese otro Estado Miembro, salvo que Bélgica, Luxemburgo y Austria podrán operar en cambio un sistema de retenciones en relación con tales pagos, deduciendo impuestos a tasas que aumentarán a lo largo del tiempo del 15% al 35%, a menos que el tenedor haya elegido informar. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1485

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

La Argentina ha celebrado un convenio de coordinadores colocadores de fecha [•] de 2004 con Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated y UBS Securities LLC como coordinadores colocadores conjuntos internacionales, que mencionamos como el convenio de coordinadores colocadores internacionales.----------

En virtud del convenio de coordinadores colocadores internacionales, la Argentina: ----------

• ha contratado a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales para actuar, directamente o a través de vinculadas, en representación de la Argentina como coordinadores colocadores internacionales en relación con la Oferta fuera de Argentina, América Latina y Japón, ----------

• ha acordado pagar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales un honorario de colocación igual a 0,275% del monto de capital total de los Títulos Elegibles (en esta sección, según se definen en el convenio de coordinadores colocadores internacionales) que sean canjeados de acuerdo con la Oferta, ----------

• ha acordado pagar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales un honorario de incentivo de 0,35% del monto de capital total de los Títulos Elegibles que sean canjeados de acuerdo con la Oferta, neto del honorario de colocación mencionado en el punto anterior y el anticipo de honorarios pagado a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en relación con la Oferta, si los Tenedores del 66-$^{2/3}$% como mínimo del monto de capital total de los Títulos Elegibles canjea sus Títulos Elegibles. Cualesquiera Títulos Elegibles que sean canjeados en cualquier operación de limpieza (conforme se define en el punto siguiente) serán incluidos en el cálculo para determinar si se ha alcanzado dicho umbral de incentivo, ----------

• Si durante el período de seis meses que comienza el día posterior a la Fecha de Liquidación (período que se podrá extender por otros seis meses si, a más tardar cinco días hábiles de Nueva York antes de la finalización de dicho período de seis meses, más del 40% de los Títulos Elegibles ha sido canjeado), Argentina completara una oferta para canjear Títulos Elegibles por Títulos Nuevos (tal operación se denominará "operación de limpieza"), ha acordado pagar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales 0,275% del monto de capital total de los Títulos Elegibles que se canjeen según cualquier operación de limpieza,----------

• ha acordado reintegrar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales algunos gastos, incluyendo el reembolso de honorarios legales, relacionados con la Oferta, y ----------

• ha acordado indemnizar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales y sus vinculadas por ciertas obligaciones, incluyendo, sin que la mención sea limitativa, las obligaciones bajo la Ley. ----------

En cualquier momento determinado, los coordinadores colocadores internacionales podrán negociar los Títulos Elegibles u otros títulos de deuda de la Argentina por su propia cuenta o por cuenta de clientes y por ende podrán mantener una posición larga o corta en los Títulos Elegibles u otros títulos de la Argentina. --------

[Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales han obtenido de la SEC una exención a la Norma 101 de la Reglamentación M bajo la *Securities Exchange Act* de 1934 de los Estados Unidos, y sus modificatorias, con respecto a las actividades de negociación de los coordinadores colocadores internacionales y algunas de sus vinculadas en relación con la Oferta.] ----------

Si cualquier coordinador colocador internacional adquiriera Títulos Nuevos conforme a la Oferta, podrá revender los Títulos Nuevos oportunamente en una o más transacciones, incluyendo transacciones negociadas, a un precio de oferta pública fijo o a precios variables a ser determinados en el momento de la venta. ----------

Los Títulos Nuevos constituyen cada uno una nueva emisión de títulos sin un mercado de negociación establecido. La Argentina ha sido informada por los coordinadores colocadores internacionales que los

COCHELLA
a Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1486

mismos tienen la intención de formular un mercado para los Títulos Nuevos, pero no están obligados a hacerlo y pueden suspender esa formulación de mercado en cualquier momento sin aviso previo. No es posible dar garantías en cuanto a la liquidez del mercado de negociación para los Títulos Nuevos. ----------

Honorario de Procesamiento Minorista

Cada colocador de procesamiento minorista (definido más adelante) que procese ofrecimientos con éxito de un beneficiario minorista (definido más adelante) de Títulos Elegibles no Argentinos (definidos más adelante), recibirá un honorario (que denominamos "honorario de procesamiento minorista") de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales igual a: ----------

- 0,03% por cada US$1 (o el equivalente basado en los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2003) de los Títulos Elegibles no Argentinos ofrecidos por o en nombre de tal beneficiario minorista, y aceptados de acuerdo con la Oferta, si el 70% o menos de los Títulos Elegibles no Argentinos fuera ofrecido y válidamente aceptado por Argentina, o

- 0,05% por cada US$1 del monto de capital (o el equivalente basado en los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2003) de los Títulos Elegibles no Argentinos ofrecidos por o en nombre de tal beneficiario minorista, y aceptados de acuerdo con la Oferta, si más del 70% de los Títulos Elegibles no Argentinos fuera ofrecido y válidamente aceptado por Argentina.

A COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

Basado en los tipos de cambio en vigencia el 31 de diciembre de 2003, los montos a pagar por unidad de la moneda pertinente son los siguientes: ----------

Monto de Capital Ofrecido y Aceptado	Si la participación es	*Si la participación es*
	< 70%	> 70%
Por US$ 100	0.03000	0.05000
Por Euros 100	0.03776	0.06293
Por Libras esterlinas 100	0.05358	0.08930
Por Francos Suizos 100	0.02417	0.04029
Por Yenes 100	0.02793	0.04656

Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales pagarán el honorario de procesamiento minorista conforme se establece más arriba sólo si (i) hubieran recibido el pago en su totalidad de los honorarios pertinentes adeudados por Argentina en relación con la Oferta, y (ii) tales honorarios y gastos no estuvieran sujetos a litigio en relación con la Oferta. Argentina no será responsable bajo ninguna circunstancia del pago del honorario de procesamiento minorista. ----------

El honorario de procesamiento minorista se pagará solamente a cada colocador de procesamiento minorista que se encuentre adecuadamente designado como "colocador de procesamiento minorista" registrándose en el sitio Web establecido a este fin por el agente de información en http://[•]. Asimismo, los coordinadores colocadores conjuntos internacionales se reservan el derecho de solicitar información adicional de tal persona que se registre para validar cualquier reclamo de pago de honorarios de procesamiento minorista. ----------

Un "beneficiario minorista" de Títulos Elegibles es un beneficiario de Títulos Elegibles que ofrece Títulos Elegibles con un monto de capital total de US$250.000, £140.000, ¥27.000.000, €200.000, CHF310.000, ARS730.000 o menos, según sea el caso. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V 17
Col. Trad. Mat 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1487

"Títulos Elegibles No Argentinos" son Títulos Elegibles de propiedad de beneficiarios que mantienen los Títulos Elegibles a través de cuentas no registradas en Caja de Valores o CRYL o, en el caso de títulos físicos solamente, Títulos Elegibles de propiedad de beneficiarios residentes fuera de Argentina. ----------

Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, a su exclusivo juicio, determinarán si un colocador minorista ha satisfecho los criterios para recibir un honorario de procesamiento minorista (incluyendo, sin límite, la presentación de la documentación correspondiente sin defectos ni irregularidades y con respecto a ofrecimientos de buena fe). Los tenedores minoristas no estarán obligados a pagar honorarios o comisiones de corretaje a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, el agente de canje, el agente de canje de Luxemburgo o el agente de información. ----------

Los colocadores de procesamiento minorista que procesen ofrecimientos con éxito de beneficiarios minoristas de Títulos Argentinos Elegibles serán elegibles para percibir un honorario pagadero por los coordinadores colocadores conjuntos argentinos descriptos en un prospecto separado que se usa para ampliar la Oferta en Argentina. ----------

Gastos ----------

La Argentina estima que la parte que le corresponde del total de los gastos de la Oferta, excluyendo los honorarios y comisiones, será de aproximadamente US$[•]. ----------

Agente de Canje ----------

La Argentina ha contratado a [_____] para actuar como agente de canje en relación con la Oferta y a [_____] (Luxembourg) S.A. para actuar como agente de canje de Luxemburgo en relación con la Oferta.

La Argentina ha convenido: ----------

- pagar al agente canje y al agente de canje de Luxemburgo los honorarios usuales por sus servicios, ----------
- reembolsar al agente de canje y al agente de canje de Luxemburgo algunos de sus gastos varios incurridos en relación con la Oferta, y ----------
- indemnizar al agente de canje y al agente de canje de Luxemburgo frente a ciertas responsabilidades, incluyendo las responsabilidades en virtud de la *Securities Act* de 1933 de los Estados Unidos, y sus modificatorias. ----------

Cotización ----------

Se ha solicitado permiso para cotizar cada serie de Bonos Par, Bonos Discount y Títulos vinculados al PBI en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, y se ha solicitado permiso para cotizar cada serie de Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en Mercado Abierto Electrónico. ----------

Argentina tiene la intención de solicitar permiso para cotizar cada serie de Bonos Par, Bonos Discount y Títulos vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por *Borsa Italiana S.p.A.*; sin embargo no se puede garantizar que tal cotización se complete antes de la Fecha de Liquidación o que realmente se complete. ----------

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1488

RESTRICCIONES JURISDICCIONALES

La distribución de los Materiales de la Oferta y de esta Oferta está restringida por la ley en ciertas jurisdicciones. La Argentina solicita a las personas que estén en poder de los Materiales de la Oferta que se informen acerca de estas restricciones y las cumplan. ----------

Los Materiales de la Oferta no constituyen, y no pueden ser utilizados en relación con, una oferta o invitación por cualquier persona en cualquier jurisdicción en la cual una oferta o invitación no esté autorizada o en la cual la persona que efectúe una oferta o invitación no esté habilitada para hacerla o a cualquier persona a la cual sea ilegal efectuarle una oferta o invitación. Ni la Argentina ni los coordinadores colocadores conjuntos internacionales aceptan responsabilidad alguna por cualquier violación por parte de cualquier persona de las restricciones aplicables en cualquier jurisdicción. ----------

En cualquier jurisdicción en la cual se exija que la Oferta sea efectuada por un agente de bolsa u operador autorizado, y en la cual cualquier coordinador principal o cualquiera de sus vinculadas esté autorizado de ese modo, se considerará que la misma es efectuada por los colocadores coordinadores o tal vinculada en representación de la Argentina. ----------

Argentina ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

No se aplica ninguna restricción a la Oferta. ----------

Austria ----------

La Oferta será efectuada en Austria por medio de una oferta pública bajo la exención para los estados soberanos de la obligación de publicar un prospecto auditado de acuerdo con §3/1/2 de la Ley de Mercados de Capital (*Kapitalmarktgezetz*). ----------

Bahrain ----------

No se podrá efectuar oferta alguna al público en el Reino de Bahrain para suscribir los Títulos Nuevos y los Materiales de la Oferta no podrán ser emitidos, aprobados o puestos a disposición del público en general. ----------

Bélgica ----------

Los Materiales de la Oferta no han sido notificados a la Comisión Bancaria, Financiera y de Seguros (*"Commission bancaire, financière et des assurances" / "Commissie voor het Bank-, Financie- en*

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1489

Assurantiewezen") de Bélgica ni aprobados por ésta, y, por lo tanto, son transmitidos en forma puramente confidencial. En consecuencia: ----------

• Los Títulos Nuevos no podrán ser ofrecidos en venta, vendidos o comercializados en Bélgica por medio de una oferta pública bajo las leyes de Bélgica; ----------

• la Oferta será efectuada en Bélgica exclusivamente a: ----------

- personas que suscriban cada una un mínimo de €250.000, o ----------

- inversores institucionales calificados que actúen por su propia cuenta y figuren en el Artículo 3,2 ° del Decreto Real del 7 de julio de 1999. Asimismo, si un inversor es un consumidor dentro del significado del Artículo 1.7 de la Ley del 14 de julio de 1991 sobre protección del consumidor y prácticas comerciales, se podrá efectuar una venta de Títulos Nuevos de acuerdo con las disposiciones de tal ley y la legislación que la instrumenta. ----------

CHELLA
icional
17
120

Canadá (Ontario y Quebec Solamente) ----------

Provincias

Los Títulos Nuevos sólo pueden ser ofrecidos a inversores situados en las provincias de Ontario y Quebec. ----

Responsabilidad ----------

Excepto conforme lo requiere de otro modo la ley aplicable o según lo convenido por contrato, cualquier coordinador principal conjunto internacional, el agente de información, el agente de canje o el agente de canje de Luxemburgo no efectúan ninguna declaración, garantía o compromiso (expreso o tácito) y no aceptan ninguna responsabilidad u obligación de cualquier clase o naturaleza respecto de la exactitud o suficiencia de la información contenida en los Materiales de la Oferta o cualquier otra información suministrada por la Argentina en relación con la Oferta.----------

Restricciones a la Reventa

La Oferta será efectuada en Canadá únicamente en forma de colocación privada y estará exenta del requisito de que la Argentina prepare y presente un prospecto ante las autoridades reguladoras de títulos valores pertinentes de Canadá. Por ende, la reventa de los Títulos Nuevos deberá ser efectuada de conformidad con las leyes aplicables en materia de títulos valores que pueden exigir que las reventas sean efectuadas de conformidad con las excepciones a los requisitos de registro y de prospecto. Se recomienda a los compradores que obtengan asesoramiento legal antes de efectuar cualquier reventa de los Títulos Nuevos. ----------

Declaraciones de los Participantes ----------

Se considerará que cada inversor canadiense que participe en la oferta ha declarado a la Argentina y a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales que: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1490

• la Oferta fue efectuada exclusivamente a través de los Materiales de la Oferta y no fue efectuada a través de una publicidad de la Oferta en cualquier medio impreso de circulación general y regular pago, radio, televisión, incluyendo medios electrónicos o cualquier otra forma de publicidad en Canadá; ----------

• cuando sea requerido por ley, el inversor está participando en la Oferta como mandante por su propia cuenta y no como agente; y ----------

• el inversor o cualquier inversor final para quien ese participante está actuando como agente autorizado tiene derecho bajo las leyes aplicables en materia de títulos valores de Canadá a participar en la Oferta sin el beneficio de un prospecto habilitado bajo esas leyes en materia de títulos valores, y sin limitar la generalidad de lo antedicho: ----------

• en el caso de un inversor situado en Ontario que está ofreciendo Títulos Elegibles a través de un operador no canadiense registrado como operador internacional, el inversor, o cualquier inversor final por el cual dicho participante está actuando como agente, es un "inversor acreditado", salvo una persona física, conforme se define ese término en la Norma de la Comisión de Títulos Valores (*Securities Commission Rule*)de Ontario 45-501 – Distribuciones Exentas y es una persona con la cual un operador registrado como operador internacional en Ontario puede realizar negocios, y ----------

• en el caso de un inversor situado en Quebec que está ofreciendo Títulos Elegibles a través de un operador no canadiense, dicho inversor es un "comprador sofisticado" dentro del significado de los artículos 44 o 45 de la *Securities Act* (Quebec) ----------

CHELLA
acional
° 17
120

Impuestos y Elegibilidad para la Inversión ----------

Cualquier comentario sobre impuestos y materiales relacionados contenidos en los Materiales de la Oferta no está destinados a ser una descripción amplia de las consideraciones impositivas que pueden ser importantes para una decisión de participar en la Oferta. Los participantes canadienses en la Oferta deberán consultar con sus propios asesores legales e impositivos con respecto a las consecuencias impositivas de participar en la Oferta en sus circunstancias particulares bajo la legislación y las reglamentaciones canadienses pertinentes.----

Derechos de Acción por Daños o Rescisión (Ontario solamente) ----------

La legislación sobre títulos valores en Ontario establece que toda compra de títulos de acuerdo con los Materiales de la Oferta tendrá el derecho legal de acción por daños o rescisión contra Argentina y cualquier tenedor que venda títulos en el supuesto que los Materiales de la Oferta contengan una declaración falsa conforme se define en la *Securities Act* (Ontario). Se considerará que los compradores de Ontario que compren un título ofrecido por los Materiales de la Oferta durante el período de distribución han confiado en la declaración falsa si se trataba de una declaración falsa en el momento de la compra. Los compradores de Ontario que elijan ejercer un derecho de rescisión contra Argentina y cualquier tenedor vendedor en cuyo nombre se efectúa la distribución no tendrán derecho de acción por daños contra Argentina o los tenedores vendedores, si hubiera. El derecho de acción por rescisión o daños conferido por la legislación se agrega a cualquier otro derecho que el comprador pueda tener por ley, sin disminuir tal derecho. Los posibles compradores de Ontario deberán remitirse a las disposiciones aplicables de la legislación sobre títulos de Ontario y se les aconseja consultar con sus propios asesores legales acerca de cuál, o si, tales derechos u otros les corresponden. ----------

Ejecución de Derechos Legales ----------

La Argentina es un estado soberano extranjero. Por lo tanto, quizás no sea posible para los inversores canadienses efectuar la entrega de notificaciones dentro de Canadá a la Argentina o satisfacer un fallo contra la Argentina en Canadá o hacer cumplir una sentencia obtenida en los tribunales canadienses contra la Argentina.----------

Idioma de los Documentos ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1491

Cada inversor canadiense, al presentar una oferta, reconoce que ese inversor desea expresamente que todos los documentos que acrediten o se relacionen de algún modo con la Oferta estén redactados en idioma inglés únicamente. *Chaque investisseur canadien,en soumettant une offre, reconnaît que c'est à sa volonté expresse que tous les documents faisant foi ou se rapportant de quelque manière que ce soit à l'Offre soient rédigés en anglais seulement.* ----------

Islas Cayman

AVISO AL PUBLICO EN LAS ISLAS CAYMAN: ----------

Ni la Oferta ni ninguna oferta para suscribir los Títulos Nuevos podrá ser efectuada al público en las Islas Cayman. ----------

Islas del Canal (Jersey Solamente) ----------

La Argentina o cualquiera de los colocadores coordinadores no está efectuando ningún asesoramiento sobre los méritos de la compra, venta, suscripción o underwriting de ninguna inversión mencionada o descripta en los Materiales de la Oferta o el ejercicio de cualesquiera derechos conferidos por tal inversión. ----------

Dinamarca ----------

. COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

La Oferta será efectuada en Dinamarca de conformidad con el Artículo 2(8) de la *Danish Executive Order* (Orden Ejecutiva Danesa) No. 166/2003, bajo la cual las ofertas de títulos efectuadas en relación con una oferta pública de canje están exentas de los requisitos del prospecto danés y, en consecuencia, no son consideradas parte de una oferta pública. Los Materiales de la Oferta no han sido y no serán registrados ante la *Danish Financial Supervisory Board*, el *Danish Securities Council* o la *Danish Commerce and Companies Agency* bajo las leyes y reglamentaciones danesas pertinentes sobre la oferta de los Títulos Nuevos emitidos por Argentina. En consecuencia, los Títulos Nuevos no podrán ser ofrecidos en venta, ser vendidos o comercializados en Dinamarca bajo circunstancias que se consideren como una oferta pública bajo la ley danesa. ----------

Francia ----------

No se ha preparado ninguna circular de oferta (incluyendo este suplemento de prospecto y el prospecto) sujeto a la aprobación (*visa*) de la *Autorité des Marchés Financiers* en relación con la Oferta. Los Títulos Nuevos no pueden ser ofrecidos o vendidos, directa o indirectamente, en Francia y ni este suplemento de prospecto, el prospecto o cualquier otro Material de la Oferta o información contenida en él relacionada con los Títulos Nuevos podrá ser publicada, emitida o distribuida o disponerse su publicación, emisión o distribución al público en Francia, o usada en relación con cualquier oferta con respecto a los Títulos Nuevos al público en Francia. La Oferta será efectuada en Francia sólo a inversores calificados (*investisseurs qualifiés*) actuando por su propia cuenta conforme lo definido en el Artículo 1.411-2 del Código Monetario y Financiero Francés y el Decreto No. 98-880 de fecha 11 de octubre de 1998. Las personas que estén en poder de cualquier Material de la Oferta deberán informarse acerca de tales restricciones y cumplirlas. La Oferta no constituye una invitación por ninguna persona no autorizada a actuar de tal modo y los Materiales de la Oferta no podrán ser usados para o en relación con la Oferta para invitar a nadie a quien sea ilícito efectuar la Oferta. ----------

Alemania ----------

Los Materiales de la Oferta no han sido presentados para su aprobación por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), a la que denominamos "BaFin". Por lo tanto, los Tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes alemanes o personas ubicadas en la República Federal de Alemania no deberán basarse en los Materiales de la Oferta como fuente de información o para instrucciones acerca de cómo ofrecer Títulos Elegibles. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1492

Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en la República Federal de Alemania por medio de una oferta pública bajo un prospecto (el "Prospecto Alemán") admitido para su publicación por BaFin bajo la Ley Alemana de Prospectos de Venta de Títulos (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*), y en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en vigencia en la República Federal de Alemania. Los Tenedores en la República Federal de Alemania deberá analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Alemán, y de acuerdo con los procedimientos descriptos en el mismo. ----------

Hong Kong ----------

Ninguna persona o entidad podrá emitir o tener en su poder a los efectos de la emisión ninguna publicidad, invitación o documento relacionado con los Títulos Nuevos, ya sea en Hong Kong o en otro lugar, que esté dirigido al público en Hong Kong, o a cuyo contenido pueda tener acceso tal público o ser leído por éste (salvo si las leyes de títulos de Hong Kong lo permiten) que no sea con respecto a los Títulos Nuevos que son o están destinados a ser enajenados sólo a personas fuera de Hong Kong o sólo a "inversores profesionales" dentro del significado de la Ordenanza sobre Títulos y Futuros (Cap. 571) y cualesquier normas emitidas en tal respecto. ----------

Irlanda ----------

La Oferta es efectuada por un estado soberano y no está sujeta a los requisitos del prospecto de las Reglamentaciones de las Comunidades Europeas (Títulos Transferibles y Bolsa de Comercio) (1992) o la Ley de Sociedades de Irlanda (1963 a 2003) y no se podrá efectuar ningún registro de ningún prospecto u otros materiales (incluyendo los Materiales de la Oferta) en Irlanda en relación con la Oferta. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Italia ----------

Los Materiales de la Oferta no han sido presentados al procedimiento de certificación de la *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*, a la que denominamos "CONSOB". En consecuencia, los Tenedores de documentos existentes que son residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia no deberán basarse en los Materiales de la Oferta como fuente de información o para instrucciones acerca de cómo ofrecer Títulos Elegibles. ----------

La Oferta sólo podrá efectuarse en Italia de acuerdo con un prospecto separado que describa, entre otras cosas, los términos de la Oferta y los procedimientos apropiados para los residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia que deseen participar en la misma, preparado en idioma italiano y aprobado por CONSOB (el "Prospecto Italiano"). En consecuencia, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes italianos o personas ubicadas en la República de Italia deberán analizar, tomar su decisión de participar en la Oferta y aceptar la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Italiano, y de acuerdo con los procedimientos descriptos en el mismo. La Oferta no será considerada lanzada en Italia y no está dirigida a Tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en la República de Italia, y no se aceptará ningún ofrecimiento de los Tenedores de Títulos Elegibles residentes o ubicados en la República de Italia, a menos y hasta que el Prospecto Italiano haya sido aprobado por CONSOB. ----------

Japón ----------

Los Materiales de la Oferta no han sido presentados ni aprobados por la Oficina de Finanzas Local Kanto. Por lo tanto, los tenedores de Títulos Elegibles que sean residentes japoneses o personas ubicadas en Japón no deberán basarse en los Materiales de la Oferta como fuente de información o para instrucciones acerca de cómo ofrecer Títulos Elegibles. ----------

Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en Japón por medio de un prospecto (el "Prospecto Japonés") aprobado bajo la *Securities and Exchange Law* de Japón, y en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en vigencia en Japón. Los Tenedores en Japón deberá analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta exclusivamente sobre la base del Prospecto Japonés, y de acuerdo con los procedimientos descriptos en el mismo.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1493

Luxemburgo ----------

La Oferta está siendo efectuada en Luxemburgo de acuerdo con una oferta pública bajo los Materiales de la Oferta, que han sido aprobados a tal efecto por la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Los tenedores de Luxemburgo deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en los Materiales de la Oferta, y de conformidad con los mismos. ----------

Mónaco ----------

Los Títulos Nuevos no podrán y no serán ofrecidos o vendidos en Mónaco salvo a través de un intermediario aprobado en Mónaco, de conformidad con la Ley de Servicios Financieros de Mónaco. Se podrán efectuar ofertas y ventas de Títulos Nuevos fuera de Mónaco y enviarse a Tenedores en Mónaco sin restricciones bajo las leyes de Mónaco. ----------

Holanda ----------

Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos en Holanda por medio de una oferta pública bajo este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, según es reconocido por la Autoridad Holandesa para los Mercados Financieros (*Autoriteit Financiële Markten*), a la que denominamos "AFM", bajo el Artículo 3 del Decreto de Supervisión de Operaciones de Títulos 1995 (*Besluit toezich effectenverkeer 1995*) basado en el certificado de aprobación emitido por el CSSF de Luxemburgo, junto con cualquier información complementaria requerida y/o aprobada por la AFM (este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto junto con cualquier suplemento se denominarán el "Prospecto Holandés"), y en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones vigentes en Holanda. Los tenedores de Títulos Elegibles en Holanda deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en el Prospecto Holandés, y de conformidad con los mismos. ----------

IA COCHELLA
ilica Nacional
° V - F° 17
Mat. N° 120

Antillas Holandesas ----------

Las leyes de las Antillas Holandesas no establecen que la Oferta o la oferta o venta de los Títulos Nuevos en las Antillas Holandesas sean aprobadas por ninguna autoridad reguladora. ----------

Portugal ----------

La Oferta no ha sido registrada en la Comisión del Mercado de Valores Portugués (*"Comissao do Mercado de Valores Mobiliários*) y, por lo tanto, los Títulos Nuevos a ser dados en canje por Títulos Elegibles no podrán ser ofrecidos o presentados al público en Portugal o bajo circunstancias que sean consideradas como una oferta pública bajo el Código de Valores Mobiliarios Portugués (*"Código dos Valores Mobiliários"*). Asimismo, los Materiales de la Oferta no están siendo distribuidos públicamente en Portugal, y no se puede llevar a cabo ninguna actividad de publicidad o comercialización relativa a la Oferta en Portugal. ----------

La Oferta no está dirigida a tenedores de Títulos Nuevos residentes o ubicados en Portugal, y no se aceptará ninguna oferta de tenedores de Títulos Nuevos residentes o ubicados en Portugal, a menos que tales tenedores sean inversores institucionales (*"investidores institucionais"*), conforme se define en el artículo 30 del Código de Valores Mobiliarios Portugués, en cuyo caso los Títulos Nuevos podrán ser ofrecidos y vendidos a través de una oferta privada, bajo el artículo 110/1, a) del Código de Valores Mobiliarios Valores Portugués. ----------

Rusia ----------

Aviso a los destinatarios: ----------

Los Materiales de la Oferta están siendo distribuidos a un limitado círculo de personas solamente y se suministran exclusivamente para su información y no deberán ser suministrados o puestos a disposición de otro modo por el tenedor a cualquier otra persona o entidad. La información suministrada en los Materiales de la Oferta no es una publicidad de los Títulos Nuevos en la Federación Rusa y no tiene la intención de crear o

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1494

mantener un interés en la Argentina, la Oferta o los Títulos Nuevos o facilitar cualquier venta, canje o transferencia de los Títulos Nuevos en la Federación Rusa o a cualquier persona o entidad rusa. ----------

Los Títulos Nuevos son títulos de un emisor extranjero bajo la ley rusa. No podrá tener lugar ninguna venta, canje o transferencia de Títulos Nuevos en la Federación Rusa o a cualquier persona o entidad rusa. No se ha registrado, ni se tiene la intención de registrar la emisión de Títulos Nuevos o un prospecto de títulos con respecto a los Títulos Nuevos en el Servicio Federal para Mercados Financieros de la Federación Rusa. La información brindada en este suplemento de prospecto y prospecto no constituye una oferta, o una invitación para efectuar ofertas, vender, canjear o transferir de otro modo los Títulos Nuevos en la Federación Rusa o a cualquier persona o entidad rusa. ----------

Singapur ----------

Los Materiales de la Oferta no han sido registrados como prospecto en la Autoridad Monetaria de Singapur bajo la *Securities and Futures Act*, Capítulo 289 de Singapur, a la que denominamos "SFA". En consecuencia, los Materiales de la Oferta y cualquier otro documento o material relacionado con la Oferta o la oferta o venta, o invitación para suscripción o compra, de los Títulos Nuevos no podrá ser circulada ni distribuida, y los Títulos Nuevos no podrán ser ofrecidos o vendidos, en forma directa o indirecta, al público o a cualquier miembro del público en Singapur, salvo: ----------

- a un inversor institucional especificado en el Artículo 274 de la SFA; ----------

- a un inversor sofisticado, de conformidad con las condiciones especificadas en el Artículo 275 de la SFA; o

- de otro modo de conformidad con cualquier otra disposición aplicable de la SFA, y de conformidad con sus condiciones. ----------

España ----------

Los Títulos Nuevos están siendo ofrecidos y vendidos en el Reino de España por medio de una oferta pública bajo este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto, según es registrado ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, a la que denominados la "CNMV", bajo el proceso de reconocimiento mutuo basado en el certificado de aprobación emitido por el CSSF de Luxemburgo, junto con cualquier información complementaria requerida y/o aprobada por la CNMV (este suplemento de prospecto y el prospecto adjunto junto con tal complemento se denominarán el "Prospecto Español"), y/o en cumplimiento con las leyes, normas y reglamentaciones aplicables vigentes en el Reino de España. Los tenedores en el Reino de España deberán analizar, y tomar su decisión de participar en la Oferta, exclusivamente sobre la base de los procedimientos descriptos en el Prospecto Español, y de conformidad con los mismos. ----------

Suiza ----------

Los Títulos Nuevos no cotizarán en la *SWX Swiss Exchange* y, por lo tanto, los Materiales de la Oferta no constituyen un prospecto de conformidad con las Normas de Cotización de la *SWX Swiss Exchange*. ----------

Reino Unido ----------

Los Materiales de la Oferta sólo están siendo distribuidos a personas que caigan dentro de una o más de las siguientes categorías: ----------

- personas que se encuentren fuera del Reino Unido; o ----------

- profesionales de la inversión que caigan dentro del Artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion)* Orden 2001 (la "Orden"); o ----------

- entidades con gran patrimonio neto que caigan dentro del Artículo 49(2)(a) a (d) de la Orden; y ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1495

• otras personas a las que se pueda ser comunicar legítimamente (todas tales personas se denominarán en conjunto las "personas pertinentes").----------

La Oferta está disponible solamente para, y cualquier oferta o acuerdo para suscribir, la compra o adquirir de otro los Títulos Nuevos será realizada solamente con las personas pertinentes. Cualquier persona que no sea una persona pertinente no deberá actuar o basarse en los Materiales de la Oferta o en su contenido. Se considerará que cualquier Tenedor de Títulos Elegibles que ofrezca canjear Títulos Elegibles en relación con la Oferta declara que es una persona pertinente.----------

Uruguay ----------

La oferta de los Títulos Nuevos de conformidad con esta Oferta constituye una colocación privada bajo las leyes uruguayas y los Títulos Nuevos no serán registrados en el Banco Central de Uruguay. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

COCHELLA
a Nacional
- F° 17
N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1496

DECLARACIONES A FUTURO

La Argentina ha efectuado declaraciones a futuro en este documento y en el prospecto adjunto. Las declaraciones que no son hechos históricos son declaraciones a futuro. Estas declaraciones se basan en los planes, estimaciones, suposiciones y proyecciones actuales de la Argentina. Por ende, no debería confiarse indebidamente en las mismas. Las declaraciones a futuro son válidas únicamente en la fecha en que son efectuadas, y la Argentina no asume obligación alguna de actualizarlas a la luz de información nueva o hechos futuros. ----------

Las declaraciones a futuro implican riesgos inherentes. La Argentina advierte que muchos factores podrían afectar el desempeño futuro de la economía argentina. Dichos factores incluyen, sin que la mención sea limitativa: ----------

- factores externos adversos, tales como cambios adversos en la calificación del crédito de la Argentina, las decisiones de instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional respecto de las condiciones de su ayuda financiera a la Argentina, la disminución de las inversiones extranjeras, los cambios en los precios internacionales (incluidos los precios de los productos básicos), las elevadas tasas de interés internacionales y la recesión o el bajo crecimiento económico que se registre en los socios comerciales de la Argentina. Una disminución en la inversión directa extranjera podría privar a la economía Argentina de los capitales necesarios para su crecimiento económico. Los cambios en los precios internacionales y las elevadas tasas de interés internacionales podrían aumentar el déficit de cuenta corriente y los gastos presupuestarios de la Argentina. La recesión o el bajo crecimiento económico que registren los socios comerciales de la Argentina podría disminuir las exportaciones desde la Argentina, inducir una contracción de la economía argentina e indirectamente, reducir el ingreso tributario y otros ingresos del sector público y afectar adversamente las cuentas fiscales del país; ---------

- factores internos adversos, tales como la inflación interna, la capacidad del gobierno para ejecutar reformas económicas, el nivel de deuda interna, las elevadas tasas locales de interés, el nivel de reserva de divisas y la volatilidad del tipo de cambio. Cada uno de estos factores podría llevar a un crecimiento económico más bajo; y ----------

- otros factores adversos, como ser cuestiones climáticas o acontecimientos políticos, hostilidades internacionales o internas e incertidumbre política.----------

A COCHELLA
Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
149

VALIDEZ DE LOS TITULOS NUEVOS

La validez de los Títulos Nuevos será aprobada para la Argentina por Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, Nueva York, Nueva York, asesores legales de la Argentina en los Estados Unidos e Inglaterra y por el Procurador del Tesoro de la Nación Argentina; y para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, por Sullivan & Cromwell LLP, Nueva York, Nueva York, asesores legales en los Estados Unidos para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, en cuanto a los Títulos Nuevos regidos por la ley del Estado de Nueva York, por Allen & Overy LLP, Londres, Inglaterra, asesores legales en Inglaterra para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales, en cuanto a los Títulos Nuevos regidos por las leyes de Inglaterra, y por Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani, Buenos Aires, Argentina, asesores legales en la Argentina para los coordinadores colocadores conjuntos en cuanto a los Títulos Nuevos regidos por la ley argentina. ----------

En cuanto a todas las cuestiones de la ley argentina, Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton podrán basarse en el dictamen del Procurador del Tesoro de la Nación, y Sullivan & Cromwell LLP podrán basarse en el dictamen de Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani. En cuanto a todas las cuestiones de la ley estadounidense e inglesa, el Procurador del Tesoro de la Nación podrá basarse en el dictamen de Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, y Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani y Allen & Overy LLP podrán basarse en el dictamen de Sullivan & Cromwell LLP. En cuanto a todas las cuestiones de la ley inglesa, Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani y Sullivan & Cromwell LLP podrán basarse en el dictamen de Allen & Overy LLP. ----------

)CHELLA
Nacional
Fº 17
º 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1498

INFORMACIÓN GENERAL

Debida Autorización ----------

La Argentina (a) ha autorizado la creación y emisión de los Títulos Nuevos en virtud de [*]

Cotización y Agente de Cotización; Agente de Canje y Agente de Canje en Luxemburgo ----------

Se ha solicitado la cotización de cada serie de los Títulos Par, Títulos Discount y Títulos vinculados al PBI en la Luxembourg Stock Exchange, y se solicitará la cotización de los Títulos Nuevos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Mercado Abierto Electrónico. El agente de cotización en Luxemburgo es Kredietbank S.A. Luxembourgeoise. Se está presentando una notificación legal con respecto a los Títulos Nuevos al Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo. Es intención de la Argentina presentar una solicitud de cotización para cada serie de Títulos Par, Títulos Discount y Títulos Vinculados al PBI en un mercado regulado, organizado y administrado por *Borsa Italiana S.p.A.*; sin embargo, no puede garantizarse que se concrete esa cotización antes de la Fecha de Liquidación, o en algún momento.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

La Argentina ha designado a [_____] como agente de canje en relación con la Oferta. Las copias del Material de la Oferta podrán obtenerse gratuitamente solicitándolas al agente de canje en la dirección que figura en la contracubierta de este suplemento del prospecto. Para los ofrecimientos realizados en Luxemburgo, deberá contactarse a [_____] (Luxembourg) S.A.

La Argentina no ha designado un agente de pago fiduciario y agente de transferencia en Luxemburgo con respecto a los Títulos Nuevos. Si la Argentina emitiera Títulos Nuevos en forma definitiva en las circunstancias limitadas que se describen en el presente suplemento de prospecto, la Argentina designará a dicho agente en Luxemburgo, en cuya oficina podrán presentarse los Títulos Nuevos definitivos para el pago y/o la transferencia. Hasta tanto se designe un agente de pago o transferencia en Luxemburgo, Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, el agente de cotización en Luxemburgo para los Títulos Nuevos, actuará como intermediario en Luxemburgo entre los tenedores y la Argentina. ----------

Documentos Relacionados con los Títulos Nuevos ----------

Las copias de las declaraciones de registro mencionadas precedentemente bajo "Oferta Global", que incluyen los modelos del prospecto, el fideicomiso, el convenio del coordinador colocador internacional, el prospecto, el presente suplemento del prospecto (incluyendo el modelo de la notificación de aceptación adjunta como anexo al presente suplemento del prospecto) y los modelos de los Títulos Nuevos pueden ser inspeccionados sin cargo durante el horario normal de trabajo, cualquier día excepto sábados, domingos y feriados, en las oficinas del agente de cotización en Luxemburgo, mientras los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos vinculados al PBI coticen en la Luxembourg Stock Exchange. ----------

Dónde es Posible Obtener Información Adicional ----------

La Argentina ha presentado ante la SEC una declaración de registro en virtud de la *Securities Act* con respecto a los Títulos Nuevos. Este suplemento del prospecto y el prospecto adjunto no contienen toda la información incluida en la declaración de registro. Toda manifestación realizada en este suplemento del prospecto o el prospecto adjunto con relación al contenido de cualquier contrato, convenio u otro documento no es necesariamente completa. Si hemos presentado un contrato, convenio u otro documento como anexo a la declaración de registro, debería leerse ese anexo para lograr una comprensión más acabada del documento o cuestión involucrada. Cada declaración con respecto a un contrato, convenio u otro documento está incorporada por referencia al mismo. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1499

La declaración de registro, incluidos sus distintos anexos y cualquier informe, declaración u otra información que la Argentina haya presentado, podrán ser leídas y copiadas contra el pago a la SEC de una tarifa por duplicación. Asimismo, esos documentos podrán ser leídos y copiados en la sala de referencia pública de la SEC ubicada en *Room 1024, Judiciary Plaza, 450 Fifth Street, N.W., Washington, D.C. 20549*. Para mayor información sobre el funcionamiento de las salas de referencia deberá llamarse a la SEC, al número 1-800-SEC-0330. Estos documentos también podrán conseguirse sin cargo en la Luxembourg Stock Exchange. Todas las presentaciones que la Argentina realice electrónicamente también podrán ser consultadas a través de la página Web de la SEC en Internet, http://www.sec.gov ----------

Notificaciones

[Deberá suministrarse información sobre las notificaciones internacionales y las notificaciones a través de los sistemas compensadores pertinentes, en la medida que sea necesario/pertinente). ----------

Mientras los Títulos Par, Títulos Discount y los Títulos vinculados al PBI coticen en la Luxembourg Stock Exchange, todas las notificaciones a los tenedores serán publicadas en un diario de circulación general en Luxemburgo (que se estima será el *Luxemburger Wort* o el Tageblatt) o de otro modo en cumplimiento de las normas de cotización pertinentes de la Luxembourg Stock Exchange. ----------

JCHELLA
Nacional
F° 17
I° 120

Compensación ----------

Euroclear y Clearstream, Luxembourg han aceptado todos los Títulos Nuevos para compensación a través de sus sistemas compensadores. Los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses (que no sean los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina) han sido aceptados para compensación a través del sistema de liquidación escritural de DTC. Caja de Valores ha aceptado los Títulos Nuevos denominados en pesos y los Títulos Nuevos denominados en dólares estadounidenses que se rigen por la ley argentina para compensación a través de su sistema compensador. Los códigos de los títulos son: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Título	ISIN	Código Común
Títulos Par denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley de Nueva York)		
Títulos Par denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley argentina)		
Títulos Par denominados en euros		
Títulos Par denominados en pesos		
Títulos Discount denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley de Nueva York)		
Títulos Discount denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley argentina)		
Títulos Discount denominados en euros		
Títulos Discount denominados en pesos		
Títulos Cuasipar		
Títulos Vinculados al PBI denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley de Nueva York)		
Títulos Vinculados al PBI denominados en dólares estadounidenses (regidos por la ley argentina)		
Títulos Vinculados al PBI denominados en euros		
Títulos Vinculados al PBI denominados en pesos		

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

ANEXO A

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007		040114AS9	P0450KAB9		008239606	007358270		US040114AS98	USP0450KAB90
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002		040114AT7	P8055KAP0			007815590		US040114AT71	USP8055KAP05
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004				007572719			AT0001912331		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003				008407142			XS0084071421		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005				010569478			XS0105694789		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004				010522447			XS0105224470		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004				010920329			XS0109203298		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005		040114FZ8	P8055KFQ3		012438079	011130704		US040114FZ86	USP8055KFQ33
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004				011383351			XS0113833510		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007				012452870			XS0124528703		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028		04011MAR1	04011NAR9			008730261		US04011MAR16	US04011NAR98
STRIP DE CUPÓN VTO. 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028		04011MAL4	04011NAL2			008730202		US04011MAL46	US04011NAL29
STRIP DE CUPÓN VTO. 2011 DE		04011MAM2	04011NAM0			008730229		US04011MAM2	US04011NAM02

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1301

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028								9	
STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028		04011MAN0	04011NAN8			008730237		US04011MAN02	US04011NAN84
STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028		04011MAP5	04011NAP3			008730245		US04011MAP59	US04011NAP33
STRIP DE CUPÓN VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interés DE MONTO FIJO 1998-2028		04011MAQ3	04011NAQ1		010794862	008730253		US04011MAQ33	US04011NAQ16
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010				008927782			XS0089277825		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	P8055KDQ5			009696075			XS0096960751		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002				009831487			XS0098314874		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS ESTERLINAS 10% 1997-2007	P8055KAJ4			007724373			XS0077243730		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003				007053142			XS0070531420		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007				007189834			XS0071898349		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004				007639724			XS0076397248		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN				007850239			XS0078502399		

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1502

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
LIRAS ITALIANAS 10% 1997 - 1999 Y 7,625 % 1999-2007									
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004				008080925			XS0080809253		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004				008105758			XS0081057589		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	P8055KBM6			008483248			XS0084832483		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005				008859086			XS0088590863		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN)				006549098			XS0065490988		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN)				006612555			XS0066125559		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 36 EMTN)				006491081			XS0064910812		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005				007080816			XS0070808166		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004				007624930			XS0076249308		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009				010035406			XS0100354066		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004		04011MAS9	04011NAS7			009590684		US04011MAS98	US04011NAS71

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
150

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR[1] +2,98% 2001-2004 (serie 75) "A"									
Strip Interest 01/02 **				14224041			XS0142240414		
Strip Interest 02/02 **				14231129			XS0142311298		
Strip Interest 03/02 **				14231137			XS0142311371		
Strip Interest 04/02 **				14231170			XS0142311702		
Strip Interest 05/02 **				14231196			XS0142311967		
Strip Interest 06/02 **				14231218			XS0142312189		
Strip Interest 07/02 **				14231234			XS0142312346		
Strip Interest 08/02 **				14231269			XS0142312692		
Strip Interest 09/02 **				14231277			XS0142312775		
Strip Interest 10/02 **				14231293			XS0142312932		
Strip Interest 11/02 **				14231307			XS0142313070		
Strip Interest 12/02 **				14231323			XS0142313237		
Strip Interest 01/03 **				14231374			XS0142313740		
Strip Interest 02/03 **				14231463			XS0142314631		
Strip Interest 03/03 **				14231536			XS0142315364		
Strip Interest 04/03 **				14231587			XS0142315877		
Strip Interest 05/03 **				14231625			XS0142316255		
Strip Interest 06/03 **				14231641			XS0142316412		
Strip Interest 07/03 **				14231676			XS0142316768		
Strip Interest 08/03 **				14231684			XS0142316842		
Strip Interest 09/03 **				14231714			XS0142317147		
Strip Interest 10/03 **				14231757			XS0142317576		
Strip Interest 11/03 **				14231773			XS0142317733		
Strip Interest 12/03 **				14231781			XS0142317816		
Strip Interest 01/04 **				14231811			XS0142318111		
Strip Interest 02/04 **				14231854			XS0142318541		
Strip Interest 03/04 **				14231919			XS0142319192		
Strip Interest 04/04 **				14231935			XS0142319358		
Strip Interest 05/04 **				14232010			XS0142320109		
Strip Principal 05/11/03 **				14242414			XS0142424141		
Strip Principal 08/11/03 **				14242619			XS0142426195		
Strip Principal 11/11/03 **				14242678			XS0142426781		
Strip Principal 11/02/04 **				14242759			XS0142427599		

[1] BADLAR es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo superiores a US$1 millón.

"A" Los pagos de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital o intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 151

A. COCHELLA
lica Nacional
°V - Fº 17
fat. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Principal 11/05/04 **				14242813			XS0142428134		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tramo 7) *A*									
Strip Interest 01/02 T.7 **				14224297			XS0142242972		
Strip Interest 02/02 T.7 **				14246541			XS0142465417		
Strip Interest 03/02 T.7 **				14246576			XS0142465763		
Strip Interest 04/02 T.7 **				14246592			XS0142465920		
Strip Interest 05/02 T.7 **				14246614			XS0142466142		
Strip Interest 06/02 T.7 **				14246665			XS0142466654		
Strip Interest 07/02 T.7 **				15078979			XS0150789799		
Strip Interest 08/02 T.7 **				15085312			XS0150853124		
Strip Interest 09/02 T.7 **				15085339			XS0150853397		
Strip Interest 10/02 T.7 **				15085347			XS0150853470		
Strip Interest 11/02 T.7 **				15085355			XS0150853553		
Strip Interest 12/02 T.7 **				15085363			XS0150853637		
Strip Interest 01/03 T.7 **				15740523			XS0157405233		
Strip Interest 02/03 T.7 **				15740647			XS0157406470		
Strip Interest 03/03 T.7 **				15740809			XS0157408096		
Strip Interest 04/03 T.7 **				15740876			XS0157408765		
Strip Interest 05/03 T.7 **				15740906			XS0157409060		
Strip Interest 06/03 T.7 **				15740914			XS0157409144		
Strip Interest 07/03 T.7 **				17014943			XS0170149438		
Strip Interest 08/03 T.7 **				17015036			XS0170150360		
Strip Interest 09/03 T.7 **				17015087			XS0170150873		
Strip Interest 10/03 T.7 **				17015125			XS0170151251		
Strip Interest 11/03 T.7 **				17015290			XS0170152903		
Strip Interest 12/03 T.7 **				17015427			XS0170154271		
Strip Interest 01/04 T.7 **				17969072			XS0179690721		
Strip Interest 02/04 T.7 **				17969153			XS0179691539		
Strip Interest 03/04 T.7 **				17969242			XS0179692420		
Strip Interest 04/04 T.7 **				17969447			XS0179694475		
Strip Interest 05/04 T.7 **				18880571			XS0188805716		
Strip Principal 05/11/03 T.7 **				16933139			XS0169331393		
Strip Principal 08/11/03 T.7 **				16935239			XS0169352399		
Strip Principal 11/11/03 T.7 **				16935379			XS0169353793		

A Los pagos de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital o intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

MARÍA CRISTINA COCHELL
Procuradora Pública Nacione
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Esc. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 150

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Principal 11/02/04 T.7 **				16935468			XS0169354684		
Strip Principal 11/05/04 T.7 **				16935565			XS0169355657		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA[2] + 4,95% 2001-2004 (Serie 74) (Tramo) "A"									
Strip Interest 01/02 **				14223908			XS0142239085		
Strip Interest 02/02 **				14227687			XS0142276871		
Strip Interest 03/02 **				14227768			XS0142277689		
Strip Interest 04/02 **				14227946			XS0142279461		
Strip Interest 05/02 **				14228128			XS0142281285		
Strip Interest 06/02 **				14228179			XS0142281798		
Strip Interest 07/02 **				14228225			XS0142282259		
Strip Interest 08/02 **				14228268			XS0142282689		
Strip Interest 09/02 **				14228276			XS0142282762		
Strip Interest 10/02 **				14228349			XS0142283497		
Strip Interest 11/02 **				14228381			XS0142283810		
Strip Interest 12/02 **				14228390			XS0142283901		
Strip Interest 01/03 **				14228420			XS0142284206		
Strip Interest 02/03 **				14228519			XS0142285195		
Strip Interest 03/03 **				14228756			XS0142287563		
Strip Interest 04/03 **				14228772			XS0142287720		
Strip Interest 05/03 **				14228829			XS0142288298		
Strip Interest 06/03 **				14228861			XS0142288611		
Strip Interest 07/03 **				14228918			XS0142289189		
Strip Interest 08/03 **				14229027			XS0142290278		
Strip Interest 09/03 **				14229078			XS0142290781		
Strip Interest 10/03 **				14229159			XS0142291599		
Strip Interest 11/03 **				14229230			XS0142292308		
Strip Interest 12/03 **				14229272			XS0142292720		
Strip Interest 01/04 **				14229299			XS0142292993		
Strip Interest 02/04 **				14229418			XS0142294189		
Strip Interest 03/04 **				14229485			XS0142294858		
Strip Interest 04/04 **				14229515			XS0142295152		
Strip Interest 05/04 **				14229566			XS0142295665		
Strip Principal 05/11/05 **				14245405			XS0142454056		
Strip Principal 08/11/03**				14245472			XS0142454726		

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

[2] ENCUESTA es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo inferiores o iguales a US$1 millón.

"A" Los pagos de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital o intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
No 505

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Principal 11/11/03**				14245847			XS0142458479		
Strip Principal 02/11/04**				14245936			XS0142459360		
Strip Principal 11/05/04**				14245987			XS0142459873		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (Tramo 7)"A"									
Strip Interest 01/02 T.7**				142224203			XS0142242030		
Strip Interest 02/02 T,7 **				14246177			XS0142461770		
Strip Interest 03/02 T.7 **				14246231			XS0142462315		
Strip Interest 04/02 T.7 **				14246274			XS0142462745		
Strip Interest 05/02 T.7 **				14246347			XS0142463479		
Strip Interest 06/02 T.7 **				1426444			XS0142464444		
Strip Interest 07/02 T.7 **				15042583			XS0150425832		
Strip Interest 08/02 T.7 **				15047470			XS0150474707		
Strip Interest 09/02 T.7 **				15047631			XS0150476314		
Strip Interest 10/02 T.7 **				15047828			XS0150478286		
Strip Interest 11/02 T.7 **				15047992			XS0150479920		
Strip Interest 12/02 T.7 **				15048115			XS0150481157		
Strip Interest 01/03 T.7 **				15739762			XS0157397620		
Strip Interest 02/03 T,7 **				15739886			XS0157398867		
Strip Interest 03/03 T.7 **				15739924			XS0157399246		
Strip Interest 04/03 T.7 **				15739932			XS0157399329		
Strip Interest 05/03 T.7 **				15739959			XS0157399592		
Strip Interest 06/03 T.7 **				15739983			XS0157399832		
Strip Interest 07/03 T.7 **				17014781			XS0170147812		
Strip Interest 08/03 T.7 **				17014811			XS0170148117		
Strip Interest 09/03 T.7 **				17014838			XS0170148380		
Strip Interest 10/03 T.7 **				#N/A			XS0170148463		
Strip Interest 11/03 T.7**				#N/A			XS0170148547		
Strip Interest 12/03 T.7 **				#N/A			XS0170148893		
Strip Interest 01/04 T.7 **				#N/A			XS0179665466		
Strip Interest 02/04 T.7 **				17968416			XS0179684161		
Strip Interest 03/04 T.7 **				17968688			XS0179686885		
Strip Interest 04/04 T.7 **				17968734			XS0179687347		
Strip Interest 05/04 T.7 **				18879921			XS0188799216		
Strip Principal 05/11/03 T.7 **				16930601			XS0169306015		

"A" Los pagos de capital o intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital o intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
V - Fº 17
T. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1502

A. COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Strip Principal 08/11/03 T.7 **				16932388			XS0169323887		
Strip Principal 11/11/03 T.7 **				16932523			XS0169325239		
Strip Principal 02/11/04 T.7 **				16932639			XS0169326393		
Strip Principal 11/05/04 t.7 **				16932698			XS0169326989		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.500 MILLONES 7% 2004[3]	P8055KAF2			007425279			DE0001904308		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.000 MILLONES 8% 2009	P8055KAW5			008115036			DE0001954907		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1998-2005				008902712			DE0002488509		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	P8055KCQ6			009213457			DE0001767101		
LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5%[4]	P1024ECK6			006115667			DE0001300200		
LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25%[4]	P1024ECX8			006295690			DE0001308609		
BONOS EXTERNAS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25%[3]	P1024EDG4			006505724			DE0001319507		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011[4]	P1024EDP4			006615490			DE0001325017		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003[4]				006937985			DE0001340909		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016[4]	P1024EDU3			006937993			DE0001340917		

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

[3] Títulos en forma física o definitiva.

[4] Títulos en forma definitiva para los cuales no se pueden determinar los montos del tenedor individual y los montos administrados por Clearstream AG.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
Nº 5708

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026[3]	P1024EDV1			007080239			DE0001348100		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005[3]	P1024EEB4			007208324			DE0001354751		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008[3]	P8055KBK0			008421285			DE0001974608		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010[3]	P8055KCB9			008819530			DE0002483203		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003				011250858			DE0002466208		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	P8055KGF6			011674445			DE0005450258		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	P8055KDM4			009662979			DE0002998952		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	P8055KET8			010463661			DE0004500558		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	P8055KEQ4			010419328			DE0003538914		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	P8055KEZ4			010632471			DE0004509005		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 350.000.000 15% 2000-2001 y 8% 2002-2008[3]	P8055KCZ6			009474447			DE0002923851		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 9,5% 1999-2004	P8055KDB8			009491929			DE0002929452		
BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9%	P8055KDT9			009746064			DE0003045357		

[3] Títulos en forma física o definitiva.

[5] Títulos al portador en forma definitiva por un monto de capital original total de €350.000.000, de los cuales €342.476.000 es mantenido a través de Clearstream y €7.524.000 es mantenido fuera del sistema compensador.

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fac. Fad. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fac. Fad. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1509

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
1999-2009									
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004[6]	P8055KDY8			009871608			DE0003089850		
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	P8055KEH4			010254680			DE0003527966		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003				007109873			CH0005458101		
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002				009519882			IT0006527292		
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003				010016819			IT0006529769		
LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)				007225113 007225156			JP503200ASC0		
BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003				010551528 010551544			JP503200AWC2		
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI - 5,125% 2000-2004				011249965 011249884			JP503200A061		
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE - BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005				011732127 011732003			JP503200A095		
DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023				004327080			DE0004103015		
BONOS PAR DEM 5,87% 2023				004327098			DE0004103007		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA				013027846			XS0130278467		

[6] Títulos al portador en forma definitiva por un monto de capital original total de €650.000.000, de los cuales €649.857.000 es mantenido a través de Clearstream y €143.000 es mantenido fuera del sistema compensador.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 1510

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
EN PESOS 10% 2001-2004 y 12% 2004-2008[7]									
BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	P8055KBX2			008633347			XS0086333472		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	040114GF1			013027897			US040114GF14		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	040114GG9			013027935			US040114GG96		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	040114GH7			013027994			US040114GH79		
DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR) y (RG)	P04981BQ1			004311817			XS0043118172 XS0043118339		
BONOS PAR USD 6% 2023 (BR) y (RG)	P04981BN8			004311914			XS0043119147 XS0043119576		
BONO A TASA FLOTANTE L + 0,8125% (BR) y (RG)	P04981CE7			004312023			XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375 2003	040114AH3			004785428			US040114AH34		
INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN ALTERNATIVA USD 4% 2013				001522990			XS0015229908		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2006	040114AN0			007022140			US040114AN02		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	040114AR1			007321473			US040114AR16		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	040114AV2			008010129			US040114AV28		
BONOS DE LA REPUBLICA	040114AW0			008307385			US040114AW01		

[7] Para el propósito de la Oferta este título será considerado denominado en dólares estadounidenses. Si usted ofrece este instrumento su Monto Elegible será multiplicado por el Tipo de Cambio del Peso Argentino al 31 de diciembre de 2003 (2,9175).

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cat. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cat. Trad. Mat. Nº 120

I. COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
al. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)									
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interés VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	040114AX8			008607184			US040114AX83		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	040114BD1			009529985			US040114BD11		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	040114AZ3			009272780			US040114AZ32		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	040114BC3			009515755			US040114BC38		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	040114BE9			009639713			US040114BE93		
BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON CERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	040114BK5			010302960			US040114BK53		
BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON CERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	040114BL3			010302978			US040114BL37		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	040114GB0			011453040			US040114GB00		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	P8055KGV1			012370750			USP8055KGV19		
BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES	040114GD6			012425040			US040114GD65		

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MA COCHELLA
Bolsa Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Common			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
(CELTIC I)									
Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I BADAR + 4,05% (Vto. 24/4/2003) (RADAR I)							ARARGE033266		
Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II BADLAR + 4,05% (Vto. 28/5/2003) (RADAR II)							ARARGE033274		
Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie II BADLAR + 4,5% (Vto. 04/09/2007) (CELTIC II)							ARARGE033480		
BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)							ARARGE033183		
BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)				004590619			ARP04981DG19		
BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 2002							ARARGE043901		
BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 2002							ARARGE044032		
BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Marzo 2002							ARARGE044198		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2)				004309979			ARP04981BA66		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 2002							ARARGE043927		
BONOS DE CONSOLIDACION en							ARARGE044008		

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1513

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional

A COCHELLA
ilos Nacional
a V - Fº 17
tal. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Common			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 2002									
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 2002							ARARGE044164		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)				009172521			ARARGE031773		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 2001							ARARGE043877		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 2002							ARARGE044073		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Feb. 2002							ARARGE044073		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)							ARARGE044230		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)				009650636			ARARGE032177		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón Renta – Amort. Enero 2002							ARARGE043851		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4ª Serie (Pro 8)							ARARGE033191		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10)*							ARARGE033217		
BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie							ARARGE043836		

* Los pagos de capital e intereses impagos sobre este título han sido divididos en cupones de pago separados negociables en forma independiente. Los tenedores de este título deberán ofrecer cada cupón separado para este tramo a fin de efectuar un canje del título de conformidad con la Oferta.

MARÍA CRISTINA COCHELLA

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cat. Tasa. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Común			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
(Pro 10) Cupón Renta**									
Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020							ARARGE03D222		
Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018							ARARGE03D230		
BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS				007821859			ARARGE030114		
BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 2002							ARARGE044081		
BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 2002							ARARGE043992		
BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 2002							ARARGE044156		
FERROBONOS							ARARGE030056		
Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)							ARARGE033134		
Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)							ARARGE033738		
Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)							ARARGE033746		
Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)							ARARGE033795		
Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)							ARARGE033803		
BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)				004590520			ARP04981DH91		
BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 2002							ARARGE043893		
BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 2002							ARARGE044057		
BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 2002							ARARGE044214		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 1ª Serie (Pro 1)				004316347			ARP04981BV04		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 1ª Serie (Pro 1) Cupón							ARARGE043919		

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cat. Tasa. Mat. Nº 120

MARIA COCHELLA
Trad. Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Leg. N° 120

Títulos Elegibles	CUSIP			Código Common			ISIN		
		144A	REGS		144A	REGS		144A	REGS
Renta – Amort. Enero 2002									
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta – Amort. Febrero 2002							ARARGE044016		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta – Amorti. Marzo 2002							ARARGE044172		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 2ª Serie (PRO 3)				013035997			ARARGE031781		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta – Amort. Diciembre 2001							ARARGE043885		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta – Amort. Enero 2002							ARARGE044065		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 2002							ARARGE044222		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 3ª Serie (PRO 5)				009592342			ARARGE032185		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 3ª Serie (PRO 5) Cupón Renta – Amort. Enero 2002							ARARGE043869		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 5ª Serie (PRO 9)*							ARARGE033225		
BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos – 5ª Serie (PRO 9) Cupón Renta Enero 2002**							ARARGE043844		
Letes Bice (Vto. 08/07/2002)							ARARGE03D048		
Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Dec 1005 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes***							No Disponible		
Certificados de Crédito Fiscal (CCF) Dec 1226 / 01 con sus Certificados de Tenencia correspondientes***							No Disponible		
Certificados de Crédito Fiscal Letes Decreto No. 1005/01***							No Disponible		
Derechos Creditorios							ARARGE003D125		

* Los pagos de capital e intereses impagos sobre este título han sido divididos en cupones de pago separados negociables en forma independiente. Los tenedores de este título deberán ofrecer cada cupón separado para este tramo a fin de efectuar un canje del título de conformidad con la Oferta.

** Representa el cupón de pago separado para intereses o capital impago adeudado con respecto al título correspondiente.

*** Los tenedores deberán ofrecer el título correspondiente de cada serie de depósito CCF en la cuenta fiduciaria en Caja de Valores S.A. para efectuar un canje de estos instrumentos de conformidad con la Oferta.

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

ANEXO B

La siguiente descripción no pretende ser completa y está calificada en su totalidad por la documentación aplicable para los Títulos Elegibles, cuyas copias se pueden obtener del agente de canje y, en el caso de los Títulos Elegibles cotizados en la Bolsa de Comercio de Luxemburgo, el agente de canje de Luxemburgo.

En el cuadro que figura a continuación, "monto de capital original" se refiere al monto de capital total en el cual se emitió originalmente cada serie de Títulos Elegibles, incluyendo el monto de capital original de cualesquier títulos de esa serie que fueran emitidos después de la fecha de emisión inicial, pero excluyendo el monto de capital original de cualesquier títulos de esa serie que ya no estuvieran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001, porque Argentina los recompró o los rescató. Este monto no refleja ninguna capitalización de intereses o amortizaciones entre la fecha en la cual se emitieron los Títulos Elegibles de esa serie y el 31 de diciembre de 2001. El "factor de escalonamiento" refleja cualesquiera amortizaciones o capitalización de intereses desde la fecha en la cual se emitieron los Títulos Elegibles de esa serie al 31 de diciembre de 2001. "Monto de capital pendiente de pago al 31 de diciembre de 2001" se refiere al monto de capital de los Títulos Elegibles de esa serie que permanecían pendientes de pago a dicha fecha. En consecuencia, refleja cualesquiera amortizaciones o capitalización de intereses que tuvo lugar entre la fecha en la cual se emitieron los Títulos Elegibles de esa serie y el 31 de diciembre de 2001.

El resumen que el tenedor reciba de su custodio relacionado con la cuenta en la cual mantiene su Título Elegible puede expresar sus tenencias sobre la base del monto de capital original de su Título Elegible o su monto de capital pendiente de pago. El tenedor deberá averiguar qué método usa su custodio a los efectos de calcular el Monto Elegible correspondiente a su Título Elegible. Si el resumen del tenedor expresara que el monto de capital pendiente de pago (columna D más adelante), deberá dividir ese monto por el factor de escalamiento (columna C más adelante) para calcular el monto de capital original de su Título Elegible (columna B más adelante). Una vez que el tenedor haya calculado, o si su resumen expresara, el monto de capital original de su Título Elegible, podrá calcular el Monto Elegible correspondiente a su Título Elegible multiplicando su monto de capital original por el Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original (columna G más adelante).

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 8,375%, Vto. 2003	Dólares EE.UU.	US040114AH34	1.794,39	100,00%	1.794,39	4,59	1.798,99	1,00256
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11%, Vto. 2005	Dólares EE.UU.	US040114AZ32	821,56	100,00%	821,56	6,78	828,33	1,00825
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11%, Vto. 2006	Dólares EE.UU.	US040114AN02	1.185,35	100,00%	1.185,35	29,70	1.215,05	1,02506

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS
1517

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Mat. Nº 1120 - Fº 117

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos Globales, 7%, 2001-2004 y 15,5% 2004-2008 Vto. 2008	Dólares EE.UU.	US040114GF14	5.024,66	100,00%	5.024,66	11,72	5.036,39	1,00233
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11,75%, Vto. 2009	Dólares EE.UU.	US040114BE93	1.197,03	100,00%	1.197,03	32,82	1.229,85	1,02742
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11,375%, Vto. 2010	Dólares EE.UU.	US040114FC91	775,04	100,00%	775,04	25,96	801.00	1,03349
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 12,375%, Vto. 2012	Dólares EE.UU.	US040114GD65	465,34	100,00%	465,34	20,79	486,14	1,04469
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11,75%, Vto. 2015	Dólares EE.UU.	US040114GA27	718,19	100,00%	718,19	3,75	721,94	1,00522
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 11,375%, Vto. 2017	Dólares EE.UU.	US040114AR16	1.903,65	100,00%	1.903,65	90,23	1.993,87	1,04740
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 12,125%, Vto. 2019	Dólares EE.UU.	US040114BC38	146,78	100,00%	146,78	6,23	153,01	1,04244
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 12%, Vto. 2020	Dólares EE.UU.	US040114FB19	121,65	100,00%	121,65	6.08	127,73	1,05000
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 9,75%, Vto. 2027	Dólares EE.UU.	US040114AV28	809,51	100,00%	809,51	22.36	831,87	1,02763
Bonos Globales en dólares estadounidenses amortizables, 8,875%, Vto. 2029	Dólares EE.UU.	US040114BD11	125,00	100,00%	125,00	3,70	128,70	1,02958
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 10,25%, Vto. 2030	Dólares EE.UU.	US040114GB00	166,02	100,00%	166,02	7,56	173,59	1,04556
Bonos Globales en dólares estadounidenses, 12%, Vto. 2031	Dólares EE.UU.	USP8055KGV19	13,21	100,00%	13,21	0,66	13,87	1,05000

MINISTERIO DE ECONOMÍA FOLIO 1618

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de encalamamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos de Margen Ajustable, en dólares estadounidenses, Vto. Noviembre 2002 (Span 02)	Dólares EE.UU.	US040114AW01	130,14	100,00%	130,14	1,55	131,68	1,01188
Bonos a tasa variable en dólares estadounidenses, Vto. 2005 (FRAN)	Dólares EE.UU.	US040114AX83	383,47	100,00%	383,47	21,89	405,36	1,05708
Instrumentos de Participación Alternativa, dólares estadounidenses, 4%, Vto. 2013	Dólares EE.UU.	XS0015229908	3,96	85,20%	3,37	0,04	3,41	0,86203
Letras Externas en dólares estadounidenses, LIBOR+5,75% Vto. 2004	Dólares EE.UU.	US04011MAS98† US04011NAS71Ω	225,90	100,00%	225,90	4,45	230,35	1,01971
Letras Externas en liras italianas, 11% Vto. 2003	euro	XS0070531420	258,23	100,00%	258,23	4,42	262,65	1,01711
Letras Externas en Liras Italianas, 10% Vto. 2007	euro	XS0071898349	309,87	100,00%	309,87	30,82	340,69	1,09944
Letras Externas en Liras Italianas, 10%, 1997 - 1999 y 7,625 %, 1999-2007 Vto. 2007	euro	XS0078502399	387,34	100,00%	387,34	11,49	398,83	1,02965
Letras Externas en Liras Italianas, 9,25%, 1997-1999 y 7% 1999-2004 Vto. 2004	euro	XS0080809253	387,34	100,00%	387,34	21,31	408,66	1,05503
Letras Externas en Liras Italianas, 9%, 1997-1999 y 7% 1999-2004 Vto. 2004	euro	XS0081057589	193,67	100,00%	193,67	10,66	204,33	1,05503
Letras Externas en Liras Italianas, 10,375%, 1998-2000 y 8% 2001-2009 Vto. 2009	euro	XS0084832483	387,34	100,00%	387,34	5,16	392,51	1,01333

† Código de identificación Norma 144A.
Ω Código de identificación Reglamentación S.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T. V. F. C. U.
Col. Trad. Mat. N° 120

1519

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cat. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas en Liras Italianas LIBOR + 1,6% Vto. 2004	euro	XS0076397248	258,23	100,00%	258,23	1,20	259,42	1,00463
Letras Externas en Liras Italianas, LIBOR + 2,5%, Vto. 2005	euro	XS0088590863	516,46	100,00%	516,46	7,20	523,65	1,01393
Letra del Tesoro 90, Vto. Marzo de 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033134	448,51	100,00%	448,51	-	448,51	1,00000
Letra del Tesoro 105, Vto. Febrero de 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033738	119,70	100,00%	119,70	-	119,70	1,00000
Letra del Tesoro 106, Vto. Marzo de 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033746	116,82	100,00%	116,82	-	116,82	1,00000
Letra del Tesoro 108, Vto. Febrero de 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033795	24,98	100,00%	24,98	-	24,98	1,00000
Letra del Tesoro 109, Vto. Marzo de 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033803	30,79	100,00%	30,79	-	30,79	1,00000
Letra del Tesoro en Pesos (BICE) Vto. Julio 2002	Pesos Argentinos	ARARGE03D248	26,62	100,00%	26,62	-	26,62	1,00000
Bonos del Tesoro, intereses capitalizados, 11,49128%, 2000-2020	Dólares EE.UU.	ARARGE03D222	0,65	111,49%	0,72	0,04	0,76	1,17985
Bono del Gobierno Nacional, 9%, Vto. 2002 (RML)	Dólares EE.UU.	ARARGE033233	561,76	100,00%	561,76	10,53	572,29	1,01875

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cat. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Letras Externas en dólares estadounidenses ENCUESTA[1] +4,95% Vto. 2004[**] (Serie 74) (incluyendo Tramo 7)[*]	Dólares EE.UU.	XS0142454056 XS0142454726 XS0142458479 XS0142459360 XS0142459873 XS0169306015 XS0169323887 XS0169325239 XS0169326393 XS0169326989 XS0142239085 XS0142276871 XS0142277689 XS0142279461 XS0142281285 XS0142281798 XS0142282259 XS0142282689 XS0142282762 XS0142283497 XS0142283810 XS0142283901 XS0142284206 XS0142285195 XS0142287563 XS0142287720 XS0142288298 XS0142288611 XS0142289189 XS0142290278 XS0142290781 XS0142291599	1.066,18	100,00%	1.055,75	10,36	1.066,11	0,87186

[1] ENCUESTA es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo inferiores o iguales a US$1 millón.

[**] Refleja la deducción de los montos de pago de impuestos.

[*] Los pagos de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital e intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Cole. Prof. Mat. N° 1[illegible]

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Mat. V. F. 17
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 120

46

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
		XS0142292308 XS0142292720 XS0142292993 XS0142294189 XS0142294858 XS0142295152 XS0142295665 XS0142242030 XS0142461770 XS0142462315 XS0142462745 XS0142463479 XS0142464444 XS0150425832 XS0150474707 XS0150476314 XS0150478286 XS0150479920 XS0150481157 XS0157397620 XS0157398867 XS0157399246 XS0157399329 XS0157399592 XS0157399832 XS0170147812 XS0170148117 XS0170148380 XS0170148463 XS0170148547 XS0170148893 XS0179665466 XS0179684161 XS0179686885 XS0179687347 XS0188799216						

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Mat. V. F. 17
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1529

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Derechos Creditorios	Pesos Argentinos	ARARGE03D255	282,76	56,74%	160,44	0,74	161,17	0,57000
Letras Externas en pesos argentinos, 11,75%, Vto. 2007	Pesos argentinos	US040114AS98† USP0450KAB90Ω	16,86	100,00%	16,86	0,76	17,63	1,04537
Letras Externas en pesos argentinos, 8,75%, Vto. 2002	Pesos argentinos	US040114AT71† USP8055KAP05Ω	59,24	100,00%	59,24	2,46	61,70	1,04156
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos; 5ª Serie (Pro 9)	Pesos Argentinos	ARARGE033225 ARARGE043844	88,36	100,00%	88,36	0,68	89,03	1,00766
Bonos Globales en pesos argentinos, 10%, 2001-2004 y 12%, 2004-2008, Vto. 2008[2]	Pesos Argentinos	XS0130278467	725,29	100,00%	725,29	20,55	745,84	1,02833
Bonos en Francos suizos, 7% Vto. 2003	Francos suizos	CH0005458101	300,00	100,00%	300,00	1,57	301,57	1,00525
Bonos en Marcos alemanes, 8,5%, Vto. 2005ΦΦ	euro	DE0001354751	511,29	100,00%	511,29	37,18	548,47	1,07272
Bonos en Marcos alemanes, 11,25%, Vto. 2006Φ	euro	DE0001319507	511,29	100,00%	511,29	41,70	552,99	1,08156
Bonos en Marcos alemanes, 11,75%, Vto. 2026 Φ	euro	DE0001348100	255,65	100,00%	255,65	4,01	259,65	1,01567
Bonos en Marcos alemanes, 12%, Vto. 2016√	euro	DE0001340917	191,73	100,00%	191,73	6,52	198,25	1,03400
Bonos en Marcos alemanes, 11,75%, Vto. 2011√	euro	DE0001325017	511,29	100,00%	511,29	36,88	548,17	1,07213

† Código de identificación de la Norma 144A.
Ω Código de identificación de la Reglamentación S.
[2] Para el propósito de la Oferta este título será considerado denominado en dólares estadounidenses. Si usted ofrece este instrumento su Monto Elegible será multiplicado por el Tipo de Cambio del Peso Argentino al 31 de diciembre de 2003 (2,9175).
Φ Títulos en forma física o definitiva.
*** Representa el cupón de pago separado de los intereses impagos adeudados con respecto al título correspondiente.
Φ Título en forma física o definitiva.
√ Títulos en forma definitiva para los cuales no se pueden determinar los montos del tenedor individual y los montos administrados por Clearstream AG.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1523
FOLIO

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Ibiblia Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de encolamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos Par en Marcos alemanes DEM. 5,87%, Vto. 2023	euro	DE0004103007	145,44	100,00%	145,44	0,71	96,66[3]	0,66463
Bonos en Marcos alemanes a mediano plazo, 2002 10,5%√	euro	DE0001300200	511,29	100,00%	511,29	7,01	518,30	1,01371
Bonos en Marcos alemanes, 8%, Vto. 2009	euro	DE0001954907	511,29	100,00%	511,29	6,82	518,11	1,01333
Bonos en Marcos alemanes, 7,875 %, Vto. 2005	euro	DE0002488509	383,47	100,00%	383,47	12,75	396,22	1,03325
Bonos en Marcos alemanes, 14%, 1999 - 2000 y 9% 2001-2008, Vto. 2008	euro	DE0001767101	255,65	100,00%	255,65	2,68	258,33	1,01050
Letras Externas en chelines austriacos, 7%, Vto. 2004	euro	AT0001912331	72,67	100,00%	72,67	4,00	76,67	1,05503
Bonos en Marcos alemanes, 9%, Vto. 2003√	euro	DE0001340909	191,73	100,00%	191,73	4,89	196,62	1,02550
Bonos en Marcos alemanes a mediano plazo, 2003 10.25%√	euro	DE0001308609	511,29	100,00%	511,29	47,31	558,60	1,09253
Bonos en Marcos alemanes, 7%, Vto. 2004Φ	euro	DE0001904308	766,94	100,00%	766,94	42,20	809,14	1,05503
Letras Externas en libras esterlinas, 10%, Vto. 2007	Libras esterlinas	XS0077243730	200,00	100,00%	200,00	10,33	210,33	1,05167
Letras externas en yenes japoneses, 6%, Vto. 2005	Yenes japoneses	XS0070808166	50.000,00	100,00%	50.000,00	2.308,33	52.308,33	1,04617
Letras externas en yenes japoneses, 7,4%, Vto. 2006 (EMTN Serie 36)	Yenes japoneses	XS0064910812	7.000,00	100,00%	7.000,00	325,19	7.325,19	1,04646
Letras externas en yenes japoneses, 7,4%, Vto. 2006 (EMTN Serie 40)	Yenes japoneses	XS0066125559	8.000,00	100,00%	8.000,00	404,53	8.404,53	1,05057

[3] Excluye un monto de garantía colateral estimado igual a aproximadamente €49,49 millones.

√ Títulos en forma definitiva para los cuales no se pueden determinar los montos del tenedor individual y los montos administrados por Clearstream AG.

Φ Título en forma física o definitiva.

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO 172

INA COCHELLA
Pública Nacional
T & V - Fº 17
Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Letras externas en yenes japoneses, 7,4%, Vto. 2006 (EMTN Serie 38)	Yenes japoneses	XS0065490988	8.000,00	100,00%	8.000,00	439,07	8.439,07	1,05488
Letras externas en yenes japoneses, 4,4% Vto. 2004	Yenes japoneses	XS0076249308	50.000,05	100,00%	50.000,05	207,78	50.207,83	1,00416
Bonos Samurai en yenes japoneses (Serie 6) 5,125% Vto. 2004	Yenes japoneses	JP503200A061 011249965Δ 011249884Δ	60.000,00	100,00%	60.000,00	145,21	60.145,21	1,00242
Letras externas en yenes japoneses, 3,5% Vto. 2009	Yenes japoneses	XS0100354066	18.000,00	100,00%	18.000,00	245,00	18.245,00	1,01361
Bonos Samurai en yenes japoneses (Serie 7) 4,85% 2000-2005	Yenes japoneses	JP503200A095 011732127Δ 011732003Δ	61.500,00	100,00%	61.500,00	787,11	62.287,11	1,01280
Bonos Samurai, (Serie 5) 5,40% Vto. 2003	Yenes japoneses	JP503200AWC2 010551528Δ 010551544Δ	20.000,00	100,00%	20.000,00	41,42	20.041,42	1,00207
Bonos Samurai en yenes japoneses, 5%, Vto. 2002	Yenes japoneses	JP503200ASC0 007225113Δ 007225156Δ	50.000,05	100,00%	50.000,05	76,39	50.076,44	1,00153
Bontes, 11,25% Vto. 2004	Dólares EE.UU.	ARARGE032409	508,74	100,00%	508,74	5,88	514,62	1,01156
Bontes, 12,125% Vto. 2005	Dólares EE.UU.	ARARGE032581	759,54	100,00%	759,.4	10,23	769,77	1,01347
Bontes, 9,9375% Vto. 2027	Dólares EE.UU.	ARARGE032136	3,40	100,00%	3,40	0,10	3,49	1,02816
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante, Serie I BADLAR[4] + 4,5% Vto. 2007 (CELTIC I)	Dólares EE.UU.	ARARGE033472	186,00	100,00%	186,00	5,52	191,52	1,02968
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante BADLAR + 4,5% Vto. 2006 (RADAR IV)	Dólares EE.UU.	ARARGE033431	232,00	100,00%	232,00	6,75	238,75	1,02911

Δ Código de identificación común ID.

[4] BADLAR es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo superiores a US$1 millón.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante BADLAR + 4,5% Vto. 2006 (RADAR III)	Dólares EE.UU.	ARARGE033415	361,92	100,00%	361,92	9,93	371,84	1,02742
Ferrobonos	Dólares EE.UU.	ARARGE030056	5,51	100,00%	5,51	0,06	5,57	1,01000
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante Serie II BADLAR + 4,5% Vto. 2007 (CELTIC II)	Dólares EE.UU.	ARARGE033480	279,07	100,00%	279,07	8,74	287,81	1,03131
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante BADLAR + 4% Vto. 2005 (HEXAGON IV)	Dólares EE.UU.	ARARGE033522	464,07	100,00%	464,07	14,28	478,35	1,03077
Bonos en dólares estadounidenses a tasa flotante L + 0,8125% (BR) y (RG)	Dólares EE.UU.	XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822	2.923,54	56,00%	1.637,18	14,12	1.651,31	0,56483
Bonos Par, en dólares estadounidenses, 6% Vto. 2023 (BR) y (RG)	Dólares EE.UU.	XS0043119147 XS0043119576	2.259,56	100,00%	2.259,56	11,30	1.247,64[5]	0,55216
Bonos Globales en dólares estadounidenses cupón cero, Vto. Octubre 2003 (Serie E)	Dólares EE.UU.	US040114HK53	250,00	81,50%	203,75	4,51	208,26	0,83305
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante Serie I BADLAR + 4,05% Vto. 2003 (RADAR I)	Dólares EE.UU.	ARARGE033266	349,47	100,00%	349,47	10,32	359,79	1,02954

[5] Excluye un monto de garantía colateral estimado igual a aproximadamente US$1.023,22 millones.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 526

MARIA COCHELLA
Matrícula Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D - E*	*G = F/B*
Pagarés en dólares estadounidenses a tasa flotante Serie II BADLAR + 4,05% Vto. 2003 (RADAR II)	Dólares EE.UU.	ARARGE033274	351,68	100,00%	351,68	5,09	356,77	1,01447
Bonos Discount en Marcos alemanes DEM L+0,8125% Vto. 2023	euro	DE0004103015	144,15	100,00%	144,15	0,51	95,54[6]	0,66276
Bonos en euros, 9%, Vto. 2006	euro	DE0002998952	450,00	100,00%	450,00	27,56	477,56	1,06125
Letras Externas en euros, 10%, Vto. 2007	euro	XS0124528703	500,00	100,00%	500,00	42,92	542,92	1,08583
Bonos en euros, 10%, Vto. 2007	euro	DE0005450258	500,00	100,00%	500,00	15,83	515,83	1,03167
Bonos en euros, 10%, Vto. 2004	euro	DE0004500558	400,00	100,00%	400,00	2,67	402,67	1,00667
Letras Externas en euros, 10%, Vto. 2005	euro	XS0105694789	649,93	100,00%	649,93	63,75	713,68	1,09808
Bonos en euros. 10,25%, Vto. 2007	euro	DE0004509005	750,00	100,00%	750,00	71,54	821,54	1,09538
Letras Externas en euros, 10.50%, 2000 y 7% 2001-2004, Vto. 2004	euro	XS0096960751	399,65	100,00%	399,65	22,07	421,72	1,05523
Letras Externas en euros, 7,125% Vto. 2002	euro	XS0098314874	200,00	100,00%	200,00	7,96	207,96	1,03982
Bonos en euros, 15%, 2000-2001 y 8% 2002-2008 Vto. 2008co	euro	DE0002923851	350,00	100,00%	350,00	23,72	373,72	1,06778
Bonos en euros, 11%, 1999-2001 y 8% 2002-2008 Vto. 2008Φ	euro	DE0001974608	766,94	100,00%	766,94	51,98	818,92	1,06778

[6] Excluye un monto de garantía colateral estimado igual a aproximadamente €49,12 millones.

co Los títulos al portador en forma definitiva por un monto de capital original total de €350.000.000, de los cuales € 342.476.000 son mantenidos a través de Clearstream y €7.524.000 son mantenidos fuera del sistema compensador.

Φ Título en forma física o definitiva.

MINISTERIO DE ECONOMIA PROCURACION DEL TESORO

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed.
Col. T° F° 17
T° 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos en euros, 10%, 1999-2001 y 8%, 2002-2008 Vto. 2008 (fungible)	euro	XS0103457585	455,56	100,00%	455,56	30,88	486,44	1,06778
Bonos euros, 8%, 1999-2002, 8,25%, 2002-2006 y 9%, 2007-2010 Vto. 2010 Φ	euro	DE0002483203	511,29	100,00%	511,29	19,88	531,18	1,03889
Bonos en euros, 8%, Vto. 2002	euro	IT0006527292	150,00	100,00%	150,00	10,20	160,20	1,06800
Letras Externas en euros, 8,125%, Vto. 2004	euro	XS0109208258	500,00	100,00%	500,00	9,79	509,79	1,01959
Bonos en euros, 8,5%, Vto. 2004[7]	euro	DE0003088850	650,00	100,00%	650,00	27,63	677,63	1,04250
Letras Externas en euros, 8,75%, Vto. 2003	euro	XS0084071421	600,00	100,00%	600,00	47,69	647,69	1,07948
Bonos Globales en euros, 8,125%, Vto. 2008	euro	XS0086333472	750,00	100,00%	750,00	42,32	792,32	1,05642
Bonos en euros, 9,25%, Vto. 2002	euro	DE0003527966	500,00	100,00%	500,00	8,99	508,99	1,01799
Bonos en euros, 9,5%, Vto. 2004	euro	DE0002929452	400,00	100,00%	400,00	31,35	431,35	1,07838
Letras Externas en euros, 9,25%, Vto. 2004	euro	XS0113833510	1.000,00	100,00%	1.000,00	41,56	1.041,56	1,04156
Letras Externas en euros, 9% Vto. 2005	euro	US040114FZ86† USP8055KFQ33Ω	750,00	100,00%	750,00	40,69	790,69	1,05425
Bonos en euros, 9%, Vto. 2003	euro	DE0002466208	1.000,00	100,00%	1.000,00	47,75	1.047,75	1,04775
Bonos en euros, 9%, Vto. 2009	euro	DE0003045357	650,00	100,00%	650,00	34,94	684,94	1,05375
Letras Externas en euros, 8,50%, Vto. 2010	euro	XS0089277825	500,00	100,00%	500,00	17,71	517,71	1,03542

[7] Títulos al portador en forma definitiva por un monto de capital original de €650.000.000, de los cuales € 649.857.000 son mantenidos a través de Clearstream y €143.000 son mantenidos fuera del sistema compensador.
† Código de identificación de la Norma 144A.
Ω Código de identificación de la Reglamentación S.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN 1528

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados para impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Letras Externas en euros a tasa fija, Vto. 2028	euro	US04011MAR16† US04011NAR98Ω	750,00	8.09%	60,68	3,50	64,19	0,08558
Strip Coupon, en euros a tasa fija, Vto. 2006	euro	US04011MAL46† US04011NAL29Ω	356,25	65.71%	234.10	12,13	246,24	0,69119
Strip Coupon, en euros a tasa fija, Vto. 2011	euro	US04011MAM29† US04011NAM02Ω	356,25	40.22%	143,29	8,08	151,38	0,42492
Strip Coupon, en euros a tasa fija, Vto. 2016	euro	US04011MAN02† US04011NAN84Ω	356,25	24.67%	87,88	5,09	92,97	0,26096
Strip Coupon, en euros a tasa fija, Vto. 2021	euro	US04011MAP59† US04011NAP33Ω	356,25	15.16%	54,02	3,16	57.19	0,16052
Strip Coupon, en euros a tasa fija, vto. 2026	euro	US04011MAQ33† US04011NAQ16Ω	356,25	9.56%	34,06	1,98	36.04	0,10118
Letras Externas en euros EURIBOR + 5,10%, Vto. 2004	euro	XS0105224470	200,00	100,00%	200,00	4,80	204,80	1,02402
Bonos en euros EURIBOR + 4%, Vto. 2003	euro	IT0006529769	100,00	100,00%	100,00	1,92	101,92	1,01925
Bonos en euros 9,75% Vto. 2003	euro	DE0003538914	250,00	100,00%	250,00	2,37	252,37	1,00948
Bontes, 8,75% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE031633	1.513,42	100,00%	1.513,42	19,13	1.532,55	1,01264
Bontes, tasa variable ENCUESTA+ 3,2% Vto. 2003	Dólares EE.UU.	ARARGE032086	143,07	100,00%	143,07	4,08	147,15	1,02850
Bontes, 11,75% Vto. 2003	Dólares EE.UU.	ARARGE032573	732,90	100,00%	732,90	9,57	742,47	1,01306
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 3ª Serie (Pre 6)	Dólares EE.UU.	ARARGE033183	66,30	110.89%	73,52	0,13	73,.5	1,11079
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 4ª Serie (Pre 8)	Dólares EE.UU.	ARARGE033191	13,28	110.89%	14,72	0,03	14,75	1,11079

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1529

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° 117 F° 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 5ª Serie (Pro 10)*	Dólares EE.UU.	ARARGE033217 ARARGE043836	51,53	100,00%	51,53	0,26	51,79	1,00513
Bono Pagaré, Serie IV ENCUESTA + 3,3% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE032862	11,25	100,00%	11,25	0,35	11,60	1,03093
Bono Pagaré, Serie V ENCUESTA + 5,8% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE032953	1,42	100,00%	1,42	0,02	1,45	1,01671
Bono Pagaré, Serie VI ENCUESTA + 4,35% Vto. 2004	Dólares EE.UU.	ARARGE033084	20,73	100,00%	20,73	0,18	20,91	1,00873
Bono Pagaré, Serie III ENCUESTA + 4% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE032714	3,99	100,00%	3,99	0,12	4,12	1,03087
Bono Pagaré, Serie B BADLAR + 3% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033456	130,00	100,00%	130,00	1,68	131,68	1,01293
Bono Pagaré, Serie C BADLAR + 0,75% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033464	75,00	100,00%	75,00	1,06	76,06	1,01418
Bono Pagaré, Serie A ENCUESTA + 5,8% Vto. 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE033449	197,80	100,00%	197,80	2,23	200,03	1,01125
Pagaré o Bono del Gobierno Nacional, tasa variable ENCUESTA + 5,8% Vto. 2006	Dólares EE.UU.	ARARGE033340	14,56	102,94%	14,99	0,11	15,11	1,03730
Certificados Capitalizados en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	Dólares EE.UU.	ARARGE03D230	77,55	134,92%	104,63	-	104,63	1,34923

* Los pagos de capital e intereses impagos sobre este título han sido divididos en cupones de pago separados negociables en forma independiente. Los tenedores de este título deberán ofrecer cada cupón separado para este tramo a fin de efectuar un canje del título de conformidad con la Oferta.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1530

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Subdirectora Pública Nacional
Dto. Nº 1759 - T.O. 1996

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos Globales en dólares estadounidenses cupón cero Vto. Octubre 2003 (Serie F)	Dólares EE.UU.	US040114BL37	250,00	72,64%	181,60	4,20	185,80	0,74320
Bonos Discount en dólares estadounidenses L+0,8125% Vto. 2023 (BR) y (RG)	Dólares EE.UU.	XS0043118172 XS0043118339	800,50	100,00%	800,50	2,07	424,06[a]	0,52974
Bonos Globales en dólares estadounidenses 12,25% Vto. 2018	Dólares EE.UU.	US040114GG96	5.480,64	106,13%	5.816,33	23,75	5.840,08	1,06558
Letras Externas en dólares estadounidenses BADLAR +2,98% Vto. 2004[**] (Serie 75) (incluyendo el Tramo 7)[*]	Dólares EE.UU.	XS0142424141 XS0142426195 XS0142426781 XS0142427599 XS0142428134 XS0169331393 XS0169352399 XS0169353793 XS0169354684 XS0169355657 XS0142240414 XS0142311298 XS0142311371 XS0142311702 XS0142311967 XS0142312189 XS0142312346 XS0142312692 XS0142312775 XS0142312932	510,27	100,00%	505,77	6,23	512,00	0,89689

[a] Excluye un monto de garantía colateral estimado igual a aproximadamente US$378,51 millones.

[**] Refleja la deducción por los montos del pago de impuestos.

[*] Los pagos de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrían ofrecer cupones separados de capital o intereses. Si usted es tenedor de este título su Monto Elegible será su tenencia de cada Strip Coupon de capital o intereses multiplicado por la columna G.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Subdirectora Pública Nacional
Dto. Nº 1759 - T.O. 1996

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
		XS0142313070 XS0142313237 XS0142313740 XS0142314631 XS0142315364 XS0142315877 XS0142316255 XS0142316412 XS0142316768 XS0142316842 XS0142317147 XS0142317576 XS0142317733 XS0142317816 XS0142318111 XS0142318541 XS0142319192 XS0142319358 XS0142320109 XS0142242972 XS0142465417 XS0142465763 XS0142465920 XS0142466142 XS0142466654 XS0150789799 XS0150853124 XS0150853397 XS0150853470 XS0150853553 XS0150853637 XS0157405233 XS0157406470 XS0157408096 XS0157408765 XS0157409060 XS0157409144						

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1532

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
		XS0170149438 XS0170150360 XS0170150873 XS0170151251 XS0170152903 XS0170154271 XS0179690721 XS0179691539 XS0179692420 XS0179694475 XS0188805716						
Bontes, 11,75% Vto. 2006	Dólares EE.UU.	ARARGE033076	225,18	100,00%	225,18	3,38	228,56	1,01501
Bonos en pesetas españolas 7,5% Vto. 2002	euro	ES0273541013	120,20	100,00%	120,20	5,46	125,66	1,04542
Bonos en euros 14% 2000-2001 y 8% 2002-2008 Vto. 2008	euro	DE0002966900	250,00	100,00%	250,00	16,94	266,94	1,06778
Bonos Globales en dólares estadounidenses 12% Vto. 2031 (capitalizados)	Dólares EE.UU.	US040114GH79	8.108,63	106.00%	8.595,15	34,38	8.629,53	1,06424
Pagaré, tasa fija Serie I 14,75% Vto. 2002 (HEXAGON II)	Dólares EE.UU.	ARARGE03D206	181,72	100,00%	181,72	2,28	184,00	1,01253
Pagaré, tasa fija Serie II 14,75% Vto. 2002 (HEXAGON III)	Dólares EE.UU.	ARARGE03D214	209,51	100,00%	209,51	5,93	215,43	1,02829
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE043919	2,46	77.24%	1.90	0,02	1.93	0,78153
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044016	2,15	88.51%	1.90	0,02	1,93	0,89566

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1) Cupón de Pago Amortizable Vto. Marzo 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044172	2,05	93,02%	1,90	0,02	1,93	0,94127
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 1ª Serie (Pro 1)	Pesos Argentinos	ARP04981BV04	156,90	72,82%	114,25	0,47	114,73	0,73124
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE043927	6,15	90,13%	5,54	0,03	5,56	0,90545
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044008	6,09	90,94%	5,54	0,03	5,56	0,91355
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2) Cupón de Pago Amortizable Vto. Marzo 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044164	6,06	91,38%	5,54	0,03	5,56	0,91793
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 1ª Serie (Pro 2)	Dólares EE.UU.	ARP04981BA66	496,48	66,99%	332,61	0,53	333,14	1,02829
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pro 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Diciembre 2001	Dólares EE.UU.	ARARGE043877	5,12	84,06%	4,31	0,04	4,34	0,78153

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

1534

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pro 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044073	5.05	85.32%	4,31	0,04	4,34	0,89566
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pro 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044230	5,05	85.24%	4,31	0,04	4,34	0,94127
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)	Dólares EE.UU.	ARARGE031773	364,40	124.11%	452,26	0,78	453,04	0,73124
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pre 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE043901	43,44	98.45%	42,76	0,07	42,84	0,90545
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pre 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044032	43,32	98.72%	42,76	0,07	42,84	0,91355
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pre 4) Cupón de Pago Amortizable Vto. Marzo 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044198	43,26	98.84%	42.76	0,07	42,84	0.99013

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fe 17
Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 2ª Serie (Pre 4)	Dólares EE.UU.	ARP04981DG19	1.533,14	16.95%	259,86	0,45	260,32	0,16979
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE043851	28,48	88.21%	25,12	0,35	25,48	0,89455
Bonos de consolidación de deuda en dólares estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)	Dólares EE.UU.	ARARGE032177	628,05	84.00%	527,56	2,48	530,04	0,84395
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2a Serie (Pro 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Diciembre 2001	Pesos Argentinos	ARARGE043885	0,04	69.08%	0,03	0,00	0,03	0,70390
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044065	0,03	78.13%	0,03	0,00	0,03	0,79613
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044222	0,03	85.99%	0,03	0,00	0,03	0,87626
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pro 3)	Pesos Argentinos	ARARGE031781	2,50	111.40%	2,79	0,01	2,80	1,11841
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 3ª Serie (Pro 5) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE043869	16,13	83.42%	13,46	0,28	13,74	0,85181

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1536

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de escalonamiento (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F / B*
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 3ª Serie (Pro 5)	Pesos Argentinos	ARARGE032185	320,25	88,23%	282,56	1,98	284,54	0,88850
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Enero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE043893	4,93	96,00%	4,73	0,02	4,75	0,96429
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Febrero 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044057	4,81	98,37%	4,73	0,02	4,75	0,98806
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3) Cupón de Pago Amortizable Vto. Marzo 2002	Pesos Argentinos	ARARGE044214	4,77	99,06%	4,73	0,02	4,75	0,99504
Bonos de Consolidación de Deuda en pesos argentinos 2ª Serie (Pre 3)	Pesos Argentinos	ARP04981DH91	165,61	17,36%	28,74	0,13	28,87	0,17434
Bonos 1992 (Bonex 92)*	Dólares EE.UU.	ARARGE030122	1.199,74	12,50%	149,97	1,56	151,53	0,12630
Bonos 1992 (Bonex 92) cupón intereses marzo 2002**	Dólares EE.UU.	ARARGE044404						
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE030114	20,01	90,82	18,18	0,03	18,21	0,90960

* Los pagos de capital e intereses impagos sobre este título han sido divididos en cupones de pago separados negociables en forma independiente. Los tenedores de este título deberán ofrecer cada cupón separado para este tramo a fin de efectuar un canje del título de conformidad con la Oferta.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
[illegible] Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Monto de capital original (en millones de la moneda pertinente	Factor de encaissement (%)	Monto de capital pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados pero impagos hasta pero excluyendo el 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de monto de capital original
	A		*B*	*C*	*D = B * C*	*E*	*F = D + E*	*G = F/B*
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupones de Pago Amortizable, Enero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044081	0,26	87,40%	0,23	0,00	0,23	0,87906
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupones de Pago Amortizable, Febrero 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE043997	0,26	88,92%	0,23	0,00	0,23	0,89432
Bonos de Consolidación de Regalías de Hidrocarburos, Cupones de Pago Amortizable, Marzo 2002	Dólares EE.UU.	ARARGE044156	0,26	88,12%	0,23	0,00	0,23	0,88634

ANEXO C

MODELO DE NOTIFICACION DE ACEPTACIÓN EN PAPEL
[Sujeto a análisis y revisión por el Agente de Canje]

LA REPÚBLICA ARGENTINA
con respecto a los siguientes títulos emitidos por la República Argentina listados en esta Notificación de Aceptación
(colectivamente, los "Títulos Elegibles")

Este es el modelo de notificación de aceptación en papel (la "Notificación de Aceptación") mencionada en el suplemento del prospecto fechado el [*] de 2004, y en el prospecto adjunto fechado el [*] de 2004, de la República Argentina ("la Argentina") que describen la Oferta de la Argentina a los Tenedores de Títulos Elegibles para presentar sus Títulos Elegibles en canje de los Títulos Nuevos (cada una, un "Ofrecimiento") en los términos y sujeto a las condiciones establecidas en el Material de la Oferta. Esta Notificación de Aceptación forma parte del Material de la Oferta. Los términos y condiciones del Material de la Oferta quedan incorporados al presente por referencia. Los términos en mayúsculas utilizados pero no definidos en esta Notificación de Aceptación tendrán los mismos significados que se les asigna en el suplemento del prospecto y en el prospecto adjunto. ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

La Oferta comenzará el [*] de 2004 (denominada en el presente la Fecha de Lanzamiento) y finalizará a las 4:00 p.m. (hora de la Ciudad de Nueva York) el [*] de 2004, excepto que la Argentina a su exclusivo criterio la prorrogara o finalizara anticipadamente conforme a las condiciones que se describen en el Material de la Oferta. ----------

Cada Tenedor de Títulos Elegibles en forma física que desee participar en la Oferta deberá entregar esta Notificación de Aceptación junto con los Títulos Elegibles señalados bajo "Descripción de los Títulos Elegibles Ofrecidos" más abajo, al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo. La dirección del agente de canje y del agente de canje en Luxemburgo figura en la contracubierta del suplemento del prospecto y en esta Notificación de Aceptación bajo el título "Notas a la Notificación de Aceptación". La entrega de esta Notificación de Aceptación y los Títulos Elegibles adjuntos en una dirección que no sea la que figura en la contracubierta del suplemento del prospecto y en esta Notificación de Aceptación, no constituirá una entrega válida. EL AGENTE DE CANJE NO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA POR LOS CUPONES PRESENTADOS CON VALOR. ----------

EN NINGUN CASO EL TENEDOR DE TÍTULOS ELEGIBLES EN FORMA FÍSICA DEBERIA ENVIAR ESTA NOTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN Y LOS TÍTULOS ELEGIBLES ADJUNTOS A LOS COORDINADORES COLOCADORES CONJUNTOS INTERNACIONALES, O AL AGENTE DE INFORMACIÓN, O AL FIDUCIARIO O A LA REPÚBLICA ARGENTINA.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Fº V - Fº 17
Col. Fed. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1540
Nº

La Oferta también se extiende a los Tenedores de Títulos Elegibles en la Argentina, Italia, Alemania, España y los Países Bajos, pero en base a prospectos por separado aprobados por las autoridades reguladoras pertinentes, y conforme a las leyes, normas y reglamentaciones aplicables en estas jurisdicciones (en el caso de España y los Países Bajos, en base al reconocimiento mutuo del certificado de aprobación relacionado con este suplemento del prospecto y el prospecto emitido por CSSF, junto con la información adicional exigida por las autoridades reguladoras en estas jurisdicciones). Los Tenedores en cada una de estas jurisdicciones deberían analizar y tomar su decisión de participación en la Oferta, exclusivamente sobre la base del prospecto aprobado por la autoridad reguladora pertinente en esa jurisdicción. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO 1541

Al ----------

.....----------

Agente de Canje o Agente de Canje en Luxemburgo (según corresponda) ----------

Los tenedores que deseen presentar sus Títulos Elegibles en forma física o al portador con los cupones adheridos requeridos deben hacerlo conforme a los términos y condiciones de la oferta que se establecen en el presente y en los Documentos de la Oferta. ----------

El suscrito, por el presente: ----------

1. reconoce haber recibido, analizado y aceptado los términos, condiciones y procedimientos de la Oferta, como se describe en el Material de la Oferta y en esta Notificación de Aceptación;

2. entiende y reconoce que la presentación de un ofrecimiento conforme a los procedimientos establecidos en el suplemento del prospecto y en esta Notificación de Aceptación constituirá la aceptación del suscrito a los términos y condiciones de la Oferta; ----------

3. (i) presenta los Títulos Elegibles indicados en "Descripción de los Títulos Elegibles Presentados" más abajo, (ii) renuncia a todo derecho, título e interés en y frente a todos dichos Títulos Elegibles canjeados por o bajo instrucciones de la Argentina; y (iii) y renuncia y libera a la Argentina y al fiduciario para dichos Títulos Elegibles por toda y cualquier reclamación que el suscrito pudiera tener actualmente o en el futuro, surgida o relacionada con la Oferta y dichos Títulos Elegibles, incluyendo sin que la mención sea limitativa, cualquier reclamación en el sentido de que el suscrito tiene derecho a recibir pagos adicionales de capital o intereses con respecto a dichos Títulos Elegibles (que no sea como se disponga expresamente en el suplemento del prospecto o en esta Notificación de Aceptación); ----------

COCHELLA
a Nacional
V - Fº 17
L. Nº 120

4. declara y garantiza (i) que el suscrito tiene plenos poderes y autoridad para presentar para canje los Títulos Elegibles que presenta y, si dichos Títulos Elegibles son aceptados para canje por la Argentina, el suscrito los transferirá a la Argentina, o a su orden, con plena titularidad, libre de todo gravamen, cargo o afectación, no sujetos a ninguna reclamación adversa, junto con todos los derechos que le correspondan, y (ii) sujeto a un canje efectivo por la Argentina de los Títulos Elegibles presentados por el presente, que la Argentina adquirirá título válido y transferible sin restricciones, libre y exento de todo gravamen, afectación y otras cargas. -----

5. conviene que, ante requerimiento, el suscrito formalizará y otorgará los documentos adicionales y/o realizará toda otra diligencia que la Argentina, el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo considere necesario o conveniente para completar la transferencia y cancelación de los Títulos Elegibles presentados por esta Notificación de Aceptación, o para evidenciar el poder o autoridad para presentar los Títulos Elegibles mencionados en el presente.

6. reconoce que toda la autoridad otorgada o convenida otorgar conforme al Material de la Oferta y esta Notificación de Aceptación, y la totalidad de las obligaciones del suscrito serán vinculantes para sus sucesores, cesionarios, herederos, albaceas, fiduciarios, síndicos de la

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1542

quiebra y representantes legales del suscrito y si correspondiere, no serán afectadas por el fallecimiento o incapacidad del suscrito y continuarán vigentes luego de ello; ----------

7. confirma que los Títulos Elegibles señalados en "Descripción de los Títulos Elegibles Presentados" más abajo, son entregados junto con la Notificación de Aceptación al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo, en la dirección correspondiente que figura en la contracubierta del suplemento del prospecto o en esta Notificación de Aceptación junto con los cupones requeridos adheridos; ----------

8. irrevocablemente les da a Uds. instrucciones, a favor de la Argentina, en el sentido de que:

(1) Hasta la terminación de la Oferta por la Argentina, los Títulos Elegibles válidamente presentados conforme al Material de la Oferta y esta Notificación de Aceptación: ----------

(i) quedan irrevocablemente ligados a la Oferta y no pueden ser transferidos, vendidos o negociados de otro modo (con la salvedad de que los Ofrecimientos realizados por los Tenedores pueden ser retractadas en las circunstancias limitadas que se describen en "Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados en Virtud de Determinadas Circunstancias" en el suplemento del prospecto); ----------

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

(ii) son subdepositados por el agente de canje en una cuenta custodia del cliente en [*]; y ----

(2) En la Fecha de Liquidación, (i) si la Argentina hubiera aceptado el Ofrecimiento realizado conforme al Material de la Oferta y esta Notificación de Aceptación, los Títulos Elegibles quedarán liberados para la Argentina, libres de todo gravamen, cargo, reclamación, afectación, interés, derechos de terceros y restricciones de cualquier tipo, o (ii) si la Oferta fuera cancelada por la Argentina a su exclusivo criterio de acuerdo con el Material de la Oferta, o conforme a las disposiciones establecidas en la sección titulada "Carácter Irrevocable; Derechos de Retractación Limitados en Virtud de Determinadas Circunstancias" que figura en el suplemento del prospecto, el suscrito ha ejercido el derecho, si correspondiere y de acuerdo con dichas disposiciones, a retractar el Ofrecimiento del suscrito, y en ese caso los Títulos Elegibles presentados por la presente serán devueltos al suscrito; ----------

9. irrevocablemente designa a Uds., para beneficio de la Argentina, con respecto a dichos Títulos Elegibles, para cumplir o procurar cumplir todas las formalidades necesarias para el subdepósito de los Títulos Elegibles en [*] y para realizar todos los actos y firmar todos los documentos necesarios para dar vigencia al Ofrecimiento de los Títulos Elegibles pertinentes en la Fecha de Liquidación; ----------

10. acepta que la Argentina sea el único juez que decida si esta Notificación de Aceptación está debidamente formalizada, completada o contiene irregularidades, y que los Títulos Elegibles no se considerarán válidamente presentados al agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo hasta tanto cualquier irregularidad sea corregida a satisfacción del agente de canje o del agente de canje en Luxemburgo y que cualquier irregularidad en relación con los Ofrecimientos debe ser subsanada antes de la Fecha de Liquidación; *estipulándose, sin embargo* que la Argentina tiene el derecho exclusivo a no aceptar Ofrecimientos, a su exclusivo criterio; ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1543

11. reconoce ser exclusivamente responsable por todos los impuestos y pagos similares o relacionados, aplicados sobre el suscrito bajo las leyes de cualquier jurisdicción aplicable como consecuencia de la participación del suscrito en la Oferta, y conviene que el suscrito no tendrá y no tiene ningún derecho de recurso (sea por medio de reembolso, indemnización o de otro modo) contra la Argentina, cualquier coordinador colocador conjunto [internacional], el agente de información, el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo, el fiduciario de los Títulos Nuevos o cualquier otra persona con respecto a dichos impuestos y pagos; ----------

12. declara y garantiza que no es una persona a la que resulte ilegal participar en la Oferta en virtud de las leyes de títulos aplicables; ----------

13. declara y garantiza que los Títulos Elegibles presentados por el presente no son objeto de procedimientos contra la Argentina ante ninguna corte o tribunal arbitral, excepto como se establece a continuación: ----------

14. conviene, en la medida en que los Títulos Elegibles presentados por el presente sean objeto de procedimientos contra la Argentina ante una corte o tribunal arbitral (incluyendo demandas de pago de intereses vencidos, capital o cualquier otro monto que se busque en relación con el Monto Elegible y para compensación por los costos de abogados y tasas judiciales), abandonar los procedimientos si, y en la medida en que, los Títulos Elegibles presentados por la presente son aceptados para canje por la Argentina. En la medida en que el suscrito haya obtenido sentencia de una corte o tribunal con respecto a los Títulos Elegibles (incluyendo sentencias que obliguen a la Argentina a efectuar pagos de intereses vencidos, capital o cualquier otro monto buscado en relación con el Monto Elegible para compensación de los costos de abogados y tasas judiciales), el suscrito por el presente irrevocablemente renuncia al derecho de ejecutar tal sentencia y entregará los títulos ejecutivos de la sentencia al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo si, y en la medida en que, los Títulos Elegibles presentados por la presente son aceptados para canje por la Argentina. ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

15. renuncia irrevocablemente a todos los derechos adjudicados y a cualquier activo embargado para beneficio del suscrito mediante cualquier embargo preventivo ordenado por cualquier tribunal en relación con los Títulos Elegibles presentados por el presente (incluyendo reclamos por pagos de intereses vencidos o cualquier otro monto buscado en relación con los Títulos Elegibles y los costos legales). ----------

16. reconoce que el Material de la Oferta y esta Notificación de Aceptación y cualquier contrato o acuerdo alcanzado ante el Ofrecimiento válido de los Títulos Elegibles de acuerdo con la Oferta, se regirán e interpretarán de acuerdo con las leyes del Estado de Nueva York, sin tomar en cuenta los conflictos entre principios de derecho. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1544

[Modelo a incluir una página/título]

DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS ELEGIBLES PRESENTADOS

Título(s) Elegible(s) A Presentarse (1)

Descripción	CUSIP/Código Común/ISIN	nº de Serie/Certificado nº	Monto a Presentarse

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1545

NOTAS A LA NOTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN

1. Entrega de la Notificación de Aceptación y los Títulos Elegibles en forma física ---

La entrega de esta Notificación de Aceptación al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo constituye una confirmación de que los Títulos Elegibles a ser ofrecidos conforme al presente han sido irrevocablemente transferidos al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo, y la confirmación de dicha transferencia debe ser recibida por el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo antes de las 4:00 p.m. hora de la Ciudad de Nueva York, el [*] de 2004, excepto que la República Argentina a su exclusivo criterio prorrogue o cancele anticipadamente a la Oferta conforme a los términos que se describen en el suplemento del prospecto fechado el [*] de 2004, y en el prospecto adjunto. Las Notificaciones de Aceptación, los Títulos Elegibles en forma física y los documentos e instrumentos adjuntos recibidos con posterioridad a dicha fecha pueden ser rechazados. La entrega de la Notificación de Aceptación no se considerará realizada hasta tanto todos los documentos exigidos en debida forma sean recibidos por el agente de canje o el agente de canje en Luxemburgo. ----------

Las direcciones del agente de canje para la Oferta son las siguientes:

Por Correo, en Mano oVia Courier

[_____]

Por Correo, en Mano oVia Courier

[_____]

2. Formalización de la Notificación de Aceptación ----------

Esta Notificación de Aceptación debe ser firmada únicamente por un tenedor de Títulos Elegibles en forma física. ----------

3. Solicitud de Ayuda o Copias Adicionales ----------

Cualquier consulta o solicitud de ayuda o copias adicionales del suplemento del prospecto, el prospecto adjunto o la Notificación de Aceptación deberá dirigirse al agente de canje o al agente de canje en Luxemburgo o al agente de información a las direcciones y números telefónicos que figuran en la contracubierta del suplemento del prospecto o precedentemente. Si el Tenedor de Títulos Elegibles deseara obtener ayuda con respecto la Oferta, también podrá también contactarse con su agente de bolsa, operador, banco, compañía fiduciaria u otro representante.

4. Material de la Oferta ----------

A COCHELLA
lica Nacional
° V - F° 17
at. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

1546

Las copias del Material de la Oferta mencionado en "Introducción" en el suplemento del prospecto, que incluye los modelos del convenio de fideicomiso, el convenio del coordinador colocador internacional, el prospecto, el suplemento del prospecto y los modelos de los Títulos Nuevos podrán ser consultadas sin cargo cualquier día en horario normal de trabajo, excepto sábados, domingos y feriados, en las oficinas del agente de cotización en Luxemburgo, mientras los Títulos Par, los Títulos Discount y los Títulos vinculados al PBI coticen en la *Luxembourg Stock Exchange*.----------

.... a las .....----------
(fecha)

.....----------

FIRMA

.....----------

DIRECCIÓN ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

INFORMACIÓN DE CUENTA

NOMBRE Y APELLIDO / Nombre de la Compañía----------

DIRECCIÓN ----------

DOMICILIO / Domicilio Social CÓDIGO POSTAL CIUDAD ESTADO

EMISOR / Ciudad ESTADO ----------

Además, en el caso de personas jurídicas: ----------

NOMBRE Y APELLIDO DEL REPRESENTANTE LEGAL----------

Instrucciones de entrega para el canje: ----------

NOMBRE DEL CUSTODIO / BANCO (Nombre del contacto y nº de teléfono, si hubiere)

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1547

NOMBRE DE LA CUENTA ----------

NÚMERO DE CUENTA ----------

CUENTA EUROCLEAR / CLEARSTREAM, LUXEMBOURG (debe disponerse) -----

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

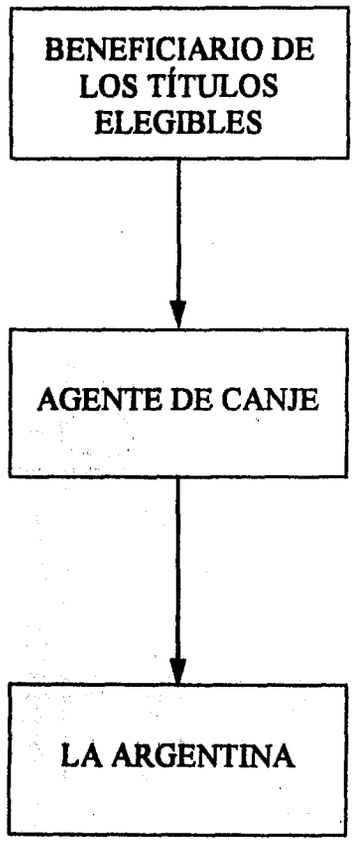
NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

1548

ANEXO D-1

LA CADENA DE UNA OFERTA

TÍTULOS ELEGIBLES MANTENIDOS EN FORMA FÍSICA O AL PORTADOR



TINA COCHELLA
Pública Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

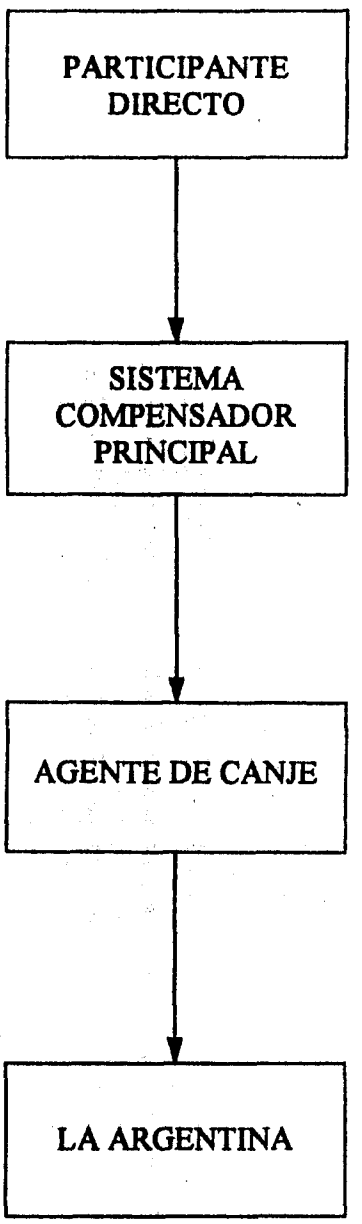
MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA
FOLIO
1549

ANEXO D-2

LA CADENA DE UNA OFERTA:

TÍTULOS ELEGIBLES
MANTENIDOS POR UN PARTICIPANTE DIRECTO



COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

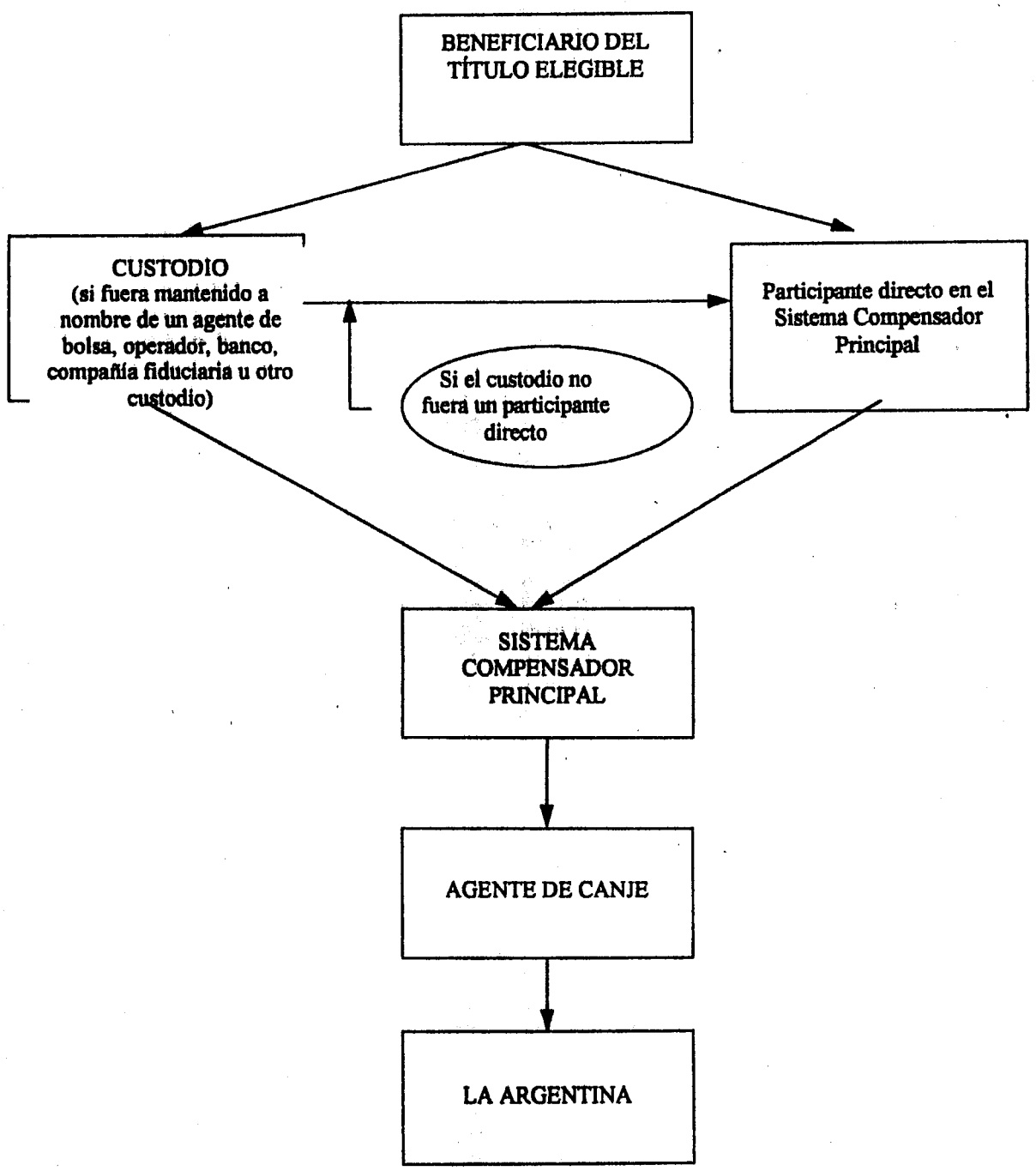
MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1550

ANEXO D-3

LA CADENA DE UNA OFERTA

TÍTULOS ELEGIBLES MANTENIDOS A TRAVÉS DE UN INTERMEDIARIO DE TÍTULOS



COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1551

ANEXO E

[MUESTRA DE CÁLCULOS RELACIONADOS CON LOS COEFICIENTES DE CANJE]

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

COCHELLA
a Nacional
- F° 17
N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1552

LA EMISORA

La República Argentina

Ministerio de Economía y Producción
Hipólito Yrigoyen 250
1310 Buenos Aires
Argentina

AGENTE DE CANJE

[_____]

[Dirección]

AGENTE DE INFORMACIÓN

[Georgeson Shareholder Communications Inc.]
[Dirección]

FIDUCIARIO ESTADOUNIDENSE-EUROPEO

[[_____]]

[Dirección]

COORDINADORES COLOCADORES CONJUNTOS INTERNACIONALES

Barclays Capital
200 Park Avenue
New York, New York 10166

Merrill Lynch & Co.
4 World Financial Center
New York, New York 10080

UBS Investment Bank
677 Washington Boulevard
Stamford, Connecticut 06901

COCHELLA
a Nacional
Fº 17
Nº 120

ASESORES LEGALES

Para la Argentina en cuanto al derecho en Estados Unidos:

Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton

One Liberty Plaza
New York, New York 10006
Estados Unidos

Para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en cuanto al derecho en Estados Unidos:
Sullivan & Cromwell LLP

125 Broad Street
New York, New York 10004
Estados Unidos

Para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en cuanto al derecho en la Argentina:
Bruchou, Fernández Madero, Lombardi & Mitrani

Ing. Enrique Butty 275
C1001AFA Buenos Aires
Argentina

Para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en cuanto al derecho en Luxemburgo:
Allen & Overy Luxembourg

58 rue Charles Martel
L-2134 Luxemburgo

Para los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en cuanto al derecho en el Reino Unido:
Allen & Overy LLP

One New Change
London EC4M9QQ
Reino Unido

AGENTE DE CANJE EN LUXEMBURGO

[_____] (Luxembourg) S.A.
[Dirección]

AGENTE DE COTIZACIÓN EN LUXEMBURGO

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise

[Dirección]

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
1553

La República Argentina

El agente de canje para la Oferta es:

[_____]

[Dirección]

[Teléfono]]

El agente de información para la Oferta es:

Georgeson Shareholder Communications Inc.
17 State Street
New York, New York 10004
[Teléfono]

El agente de cotización en Luxemburgo para la Oferta es:

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise
[Dirección y Teléfono]

El agente de canje en Luxemburgo para la Oferta es:

[_____] **(Luxembourg) S.A.**
[Dirección]

A. COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

Los coordinadores colocadores conjuntos internacionales para la Oferta, son:

Barclays Capital
200 Park Avenue
New York, New York 10166
[Teléfono]

Merrill Lynch & Co.
4 World Financial Center
New York, New York 10080
[Teléfono]

UBS Investment Bank
677 Washington Boulevard
Stamford, Connecticut 06901
[Teléfono]

La dirección Internet para la página Web donde se presentará el Material de la Oferta es:

http://[•] .

[•], 2004

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS
1554
ANEXO B

Prospectos Locales

Los Prospectos Locales incluyen los prospectos preparados por la Argentina para ser utilizados en relación con la Oferta en las siguientes jurisdicciones. ----------

* Argentina ----------
* Alemania ----------
* Italia ----------
* Países Bajos ----------
* España ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

A COCHELLA
lica Nacional
V - Fº 17
at. Nº 120

1555

ANEXO C

PROCEDIMIENTOS CONCERTADOS

Información relativa a los ofrecimientos por parte de los Sistemas Compensadores

Cada uno de los Sistemas Compensadores (como se definen más adelante) que participan en el Canje debe seguir los siguientes procedimientos (los "Procedimientos Concertados"). El Agente de Canje puede modificar oportunamente los procedimientos de conformidad con la Oferta sin el consentimiento previo de la República; estipulándose, sin embargo, que sólo se podrán realizar enmiendas o modificaciones esenciales de los Procedimientos Concertados con el consentimiento previo por escrito de la Argentina, cuyo consentimiento no será negado o demorado irrazonablemente. ---

I. Regla convencional para las instrucciones: ---

El Agente de Canje sólo aceptará instrucciones relativas a ofrecimientos de Títulos Elegibles emitidas por los Sistemas Compensadores o instituciones financieras que se desempeñen en carácter de sistema compensador (colectivamente, los "Sistemas Compensadores"). ---

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

El Sistema compensador utilizará el mensaje Swift 565 o el método Swift de configuración de archivo sin formato como regla convencional para las instrucciones. Cada una de esas instrucciones se ajustará a una regla convencional predeterminada en materia de formato y opción. Los ofrecimientos que no sean enviados de acuerdo con los procedimientos mencionados anteriormente no se considerarán ofrecimientos válidos y el Agente de Canje no los tendrá en cuenta en la Oferta. ---

Swift 565 ---
Los Sistemas Compensadores presentarán el mensaje Swift 565, que está designado por la red Swift como una instrucción de acción corporativa. Para constituir un ofrecimiento válido, cada mensaje Swift 565 debe contener los campos predeterminados establecidos en el presente, sustancialmente según el modelo que se adjunta como Anexo A del presente. ---

Configuración Swift de archivo sin formato ---
El documento en Archivo Sin Formato será igual a un mensaje Swift 565, pero será presentado como un Archivo Sin Formato sustancialmente según el modelo que se adjunta como Anexo B del presente. ---

II. Proceso de Presentación: ---

El Sistema Compensador debe cumplir los siguientes Procedimientos Concertados para que la presentación de cualquier elección de canje al Agente de Canje constituya una presentación válida. Sólo se recibirán instrucciones de los Sistemas Compensadores en una de las formas mencionadas anteriormente. Ese mensaje será utilizado para proporcionar al Agente de Canje instrucciones acerca de la manera en que el titular de cuenta desea proceder respecto de un evento de acción corporativa. Tales instrucciones incluirán decisiones en materia de inversión relativas a la elección de moneda, los títulos e instrucciones de entrega. Tras la presentación al Agente de Canje de una

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO Nº 1556

instrucción de ofrecimiento como se describe en el presente, el Sistema Compensador bloqueará la correspondiente cuenta beneficiaria en su sistema. ----------
Los Sistemas Compensadores pondrán en marcha procedimientos de control para cerciorarse de que los ofrecimientos presentados se ajustan al proceso establecido en estos Procedimientos Concertados y en el Material de la Oferta. ----------

Procesamiento del Trabajo Pendiente ----------
Si los Sistemas Compensadores necesitaran, en cualquier fecha en particular, mayor tiempo de procesamiento para los Títulos Cuasipar o en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, deberán notificar al Agente de Canje mediante un escrito (sustancialmente según el modelo que se adjunta como Anexo C) que deberá ser enviado a la dirección de correo electrónico [ ], y abstenerse de presentar nuevos ofrecimientos. Una vez que se haya completado el procesamiento del trabajo pendiente y en cualquier circunstancia no más de [3] Días Hábiles contados a partir del momento de la solicitud, el Sistema Compensador solicitante enviará un Certificado de Autorización (sustancialmente según el modelo que se adjunta como Anexo D) que deberá ser enviado a la dirección de correo electrónico [ ], notificando al Agente de Canje que se ha completado el trabajo pendiente. Si se requiere más tiempo, la República establecerá si se asigna tiempo adicional. Sírvanse observar que el Agente de Canje no emitirá ni distribuirá un informe de asignación o informes posteriores de asignación hasta que se hayan rectificado todos los trabajos pendientes previamente notificados y aceptados por el Agente de Canje. ----------

INA COCHELLA
ública Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Sírvanse observar que el Procesamiento del Trabajo Pendiente relativo a los Títulos Cuasipar permanecerá en vigor hasta que se haya asignado el monto de capital total original máximo de Ps 24.300 millones (conforme a las Limitaciones de Emisión de Títulos Cuasipar). ----------

III. Informes Diarios: ----------

Cronograma para presentación de informes por los Sistemas Compensadores: ----------
El Agente de Canje incluirá los ofrecimientos enviados por los Sistemas Compensadores recibidos hasta las 5:30 P.M., hora oficial del Este, a los efectos de la presentación de informes diarios sobre los ofrecimientos recibidos. Este procedimiento será utilizado para fines de conciliación con los Sistemas Compensadores y no será utilizado para establecer la fecha de presentación de dichos ofrecimientos. ----------

Diariamente, el Agente de Canje emitirá un informe global detallado por ISIN que será enviado a los Sistemas Compensadores para verificar las posiciones ofrecidas presentadas ese día y al vencimiento. ----------

* Horario ----------

El Agente de Canje suministrará el informe diario a los Sistemas Compensadores antes de las 11:59 P.M., hora oficial del Este, o a la brevedad posible en la fecha de informe. ------

* Contenido del informe ----------

El informe contendrá el total de posiciones ofrecidas detalladas por código ISIN, presentadas al Agente de Canje ese día hábil, en el siguiente formato: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

El informe será entregado sustancialmente según el siguiente formato: ----------

ISIN	MONTO OFRECIDO	NÚMERO DE INSTRUCCIONES ENVIADAS	FECHA
XS0130278467	5.000	25	19/12/2004
USP8055KAP05	6.000	15	19/12/2004

NOTA: Los Títulos Cuasipar entregados después de las 5:30 P.M., hora oficial del Este, no serán incluidos en el informe diario. ----------

* Respuesta ----------

Si surgiera una diferencia entre los registros del Sistema Compensador y el informe, los Sistemas Compensadores proporcionarán al Agente de Canje una lista de discrepancias (citando la referencia de mensaje SEME). Los Sistemas Compensadores tendrán la responsabilidad de investigar las diferencias, y notificar al Agente de Canje antes del inicio de las operaciones a las 9:00 A.M. , hora oficial del Este, del día siguiente. ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

IV. Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial ----------

* Horario ----------

El Agente de Canje suministrará a los Sistemas Compensadores un informe antes de las 11:59 P.M., hora oficial del Este, después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, siempre que los Sistemas Compensadores no hubiesen solicitado y recibido tiempo adicional de procesamiento de acuerdo con el Artículo II más arriba. ----------

* Contenido del informe ----------

El informe contendrá la lista de instrucciones de los participantes que presentaron ofrecimientos antes de la Fecha de Vencimiento del Ofrecimiento Inicial. ----------

El informe contendrá la siguiente información: ----------
- ISIN ----------
- Opción ----------
- SEME (número Único de Identificación) ----------
- Número de la cuenta del cliente que ha realizado el ofrecimiento (si se suministra) --------
- Denominación de la Cuenta que ha realizado el ofrecimiento (si se suministra) ----------
- Monto Ofrecido ----------
- Sellado de hora y fecha ----------

El informe será entregado sustancialmente según el siguiente formato: ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

ISIN	OPCIÓN	SEME	NÚMERO DE CUENTA	DENOMINACIÓN DE LA CUENTA	MONTO OFRECIDO	SELLADO DE HORA Y FECHA
XS0130278467	113A	4378788	99999	EL AGENTE DE CANJE	5000	20/12/2004
USP8055KAP05	213B	4378898	99998	EL AGENTE DE CANJE	2000	19/12/2004

* Respuesta ----------

Si surgiera una diferencia entre los registros del Sistema Compensador y el informe, el Sistema Compensador proporcionará al Agente de Canje una lista de discrepancias (citando la referencia de mensaje SEME). El Sistema Compensador tendrá la responsabilidad de investigar las diferencias, y notificar al Agente de Canje antes del inicio de las operaciones a las 9:00 A.M. , hora oficial del Este, del día siguiente. ----------

V. Fecha de Vencimiento de la Oferta ----------

* Horario ----------

Los Sistemas Compensadores deberán entregar todos los ofrecimientos de Títulos Elegibles al Agente de Canje a más tardar tres Días Hábiles después de la Fecha de Vencimiento. El Agente de Canje suministrará a los Sistemas Compensadores un informe detallado antes de las 11:59 P.M., hora oficial del Este, el cuarto Día Hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento. ----------

* Contenido del informe ----------

El informe contendrá la lista de instrucciones correspondientes a la segunda fecha límite. ----------

El informe contendrá la siguiente información: ----------
- ISIN ----------
- Opción ----------
- SEME (número Único de Identificación) ----------
- Número de la cuenta del cliente que ha realizado el ofrecimiento (si se suministra) ---------
- Denominación de la Cuenta que ha realizado el ofrecimiento (si se suministra) ----------
- Monto Ofrecido ----------
- Sellado de hora y fecha ----------

El informe será entregado sustancialmente según el siguiente formato: ----------

ISIN	OPCIÓN	SEME	NÚMERO DE CUENTA	DENOMINACIÓN DE LA CUENTA	MONTO OFRECIDO	SELLADO DE HORA Y FECHA
XS0130278467	113A	4378788	99999	EL AGENTE DE CANJE	5000	20/12/2004
USP8055KAP05	213B	4378898	99998	EL AGENTE DE CANJE	2000	19/12/2004

)CHELLA
Nacional
Fº 17
lº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

* Respuesta ----------

Si surgiera una diferencia, los Sistemas Compensadores proporcionarán al Agente de Canje una lista de discrepancias (citando la referencia de mensaje SEME). Los Sistemas Compensadores tendrán la responsabilidad de investigar las diferencias, y notificar al Agente de Canje antes del quinto Día Hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento o un día hábil contado desde la recepción del informe. ----------

VI. Presentaciones Válidas ----------

Los ofrecimientos de Títulos Elegibles formalizados y recibidos correctamente de los Sistemas Compensadores, de conformidad con los Procedimientos Concertados y el Material de la Oferta, indicarán al Agente de Canje que las posiciones de ofrecimiento han sido bloqueadas satisfactoriamente por los Sistemas Compensadores y que tales posiciones se mantienen en los Sistemas Compensadores en representación del Agente de Canje para su cancelación tras la consumación de la Oferta. ----------

VII. Presentaciones Rechazadas ----------

Los ofrecimientos de Títulos Elegibles recibidos por el Agente de Canje, a través de un mensaje Swift 565 o un Archivo Electrónico Sin Formato, que no estén en forma válida de acuerdo con los Procedimientos Concertados y el Material de la Oferta, serán rechazados electrónicamente y devueltos a los Sistemas Compensadores en los que se originaron. ----------

(i) (a) Los Sistemas Compensadores dispondrán de 24 horas tras la recepción de la notificación de rechazo, y en cualquier circunstancia a más tardar un día hábil después de la Fecha de Vencimiento para ofrecimientos no válidos recibidos por el Agente de Canje en la Fecha de Vencimiento, para rectificar el ofrecimiento no válido por escrito al Agente de Canje a fin de que sea procesado correctamente como un ofrecimiento válido. La notificación de respuesta al Agente de Canje deberá ser presentada en forma electrónica con los campos de Ajuste de Rechazo completados, a fin de corregir el Código de Rechazo. ----------

El informe será presentado sustancialmente en el siguiente formato: ----------

ISIN	NÚMERO DE CUENTA	SEME	SELLADO DE HORA Y FECHA	CÓDIGO DE RECHAZO	AJUSTE DE RECHAZO
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004		
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004		

(i) (b) Si se determinara que el ofrecimiento no válido se debe a un error del Sistema Compensador, el Agente de Canje informará el ofrecimiento no válido en forma electrónica a la Argentina. La Argentina dispondrá de 24 horas para rectificar el ofrecimiento no válido a partir de la fecha de notificación. ----------

La notificación de respuesta al Agente de Canje deberá ser presentada en forma electrónica con los campos de Ajuste de Rechazo completados, a fin de corregir el Código de Rechazo. ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 208
1560

El informe será presentado sustancialmente en el siguiente formato: ----------

ISIN	NÚMERO DE CUENTA	SEME	SELLADO DE HORA Y FECHA	CÓDIGO DE RECHAZO	AJUSTE DE RECHAZO
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004		
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004		

(i) (c) Si la Argentina no rectificara el ofrecimiento no válido dentro de las 24 horas a partir de la fecha de notificación, el Agente de Canje rechazará automáticamente los ofrecimientos no válidos y los devolverá a los Sistemas Compensadores en los que se originaron. ----------

El informe será presentado sustancialmente en el siguiente formato: ----------

ISIN	NÚMERO DE CUENTA	SEME	SELLADO DE HORA Y FECHA	CÓDIGO DE RECHAZO
XS0130278467	4378788	4378788	20/12/2004	
USP8055KAP05	4378898	4378898	19/12/2004	

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

VIII. Cuentas de los Sistemas Compensadores y Posiciones Ofrecidas: ----------

Los Sistemas Compensadores establecerán una cuenta en beneficio del Agente de Canje o utilizarán procedimientos preestablecidos a los efectos de recibir/asegurar las posiciones ofrecidas de Títulos Elegibles con respecto al Canje. Los Sistemas Compensadores tienen la responsabilidad de asegurar que cada posición ofrecida válida sea depositada en última instancia en esa cuenta o asegurada en representación del Agente de Canje. Los Sistemas Compensadores dispondrán, en base a instrucciones, que se cancele o entregue la posición ofrecida a una cuenta designada por la República. Los Sistemas Compensadores darán instrucciones al agente existente para que descuente los Títulos Elegibles en oportunidad de la emisión de los Títulos Nuevos. Tras la ejecución del respectivo descuento, cada uno de los Sistemas Compensadores deberá enviar una confirmación de dicha acción al Agente de Canje. ----------

IX. Contingencia: ----------

Si el Agente de Canje puede recibir ofrecimientos pero no puede procesar informes y/o asignaciones, los Sistemas Compensadores seguirán transmitiendo instrucciones al Agente de Canje. El Agente de Canje colocará dichos ofrecimientos en una cola de trabajos pendientes hasta que pueda procesar informes y/o asignaciones. ----------

X. Asignación: ----------

US ISIN ----------

Euroclear, Clearstream y Caja darán instrucciones directas al Agente de Canje y no utilizarán el Sistema ATOP de DTC. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1561

Antes de la Fecha de Liquidación, los Sistemas Compensadores dispondrán que se deposite en el Agente de Canje un monto de capital total para cada uno de los Títulos Elegibles válidamente ofrecidos por número USISIN, utilizando el Participante DTC #901 del Agente de Canje, Cuenta en Custodia Nº _____. Además, Euroclear, Clearstream y Caja notificarán por escrito al Agente de Canje cada uno de los números Cusip y las posiciones totales que se depositen. ----------

El Agente de Canje, tras la liquidación de los Títulos Elegibles depositados en su Participante DTC #901, ingresará una instrucción unilateral de Retiro de Depósito en el Custodio (DWAC) para cada uno de los Títulos Elegibles entregados en la cuenta del Agente de Canje en DTC para aprobación del agente de pago. El Agente de Canje suministrará instrucciones por escrito a cada uno de los agentes de pago existentes respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos indicándole que apruebe los retiros DWAC unilaterales para cada USISIN, con copia a un Representante Autorizado de la República. La República también enviará una carta de autorización a cada uno de los agentes de pago existentes para que apruebe dicha acción. ----------

En la Fecha de Liquidación, Euroclear, Clearstream y Caja recibirán la asignación de sus títulos nuevos en una cuenta DTC designada de acuerdo con el Informe de Asignación proporcionado a los correspondientes Sistemas Compensadores. ----------

XS ISIN Mantenidos por Caja en Euroclear y Clearstream ----------

Caja dará instrucciones directas al Agente de Canje y no procesará sus ofrecimientos a través de Euroclear o Clearstream. ----------

Antes de la Fecha de Liquidación, Caja dispondrá que se deposite en el Agente de Canje un monto de capital total para cada uno de los Títulos Elegibles XSISIN válidamente ofrecidos, utilizando la respectiva Cuenta Euroclear # xxxxx o la Cuenta Clearstream # xxxxx del Agente de Canje. Además, Caja notificará por escrito al Agente de Canje los números XS ISIN y las posiciones totales que se depositen. ----------

El Agente de Canje, tras la liquidación de los Títulos Elegibles depositados en su respectiva Cuenta Euroclear o Cuenta Clearstream, dispondrá que se cancelen los Títulos Elegibles entregados en la cuenta correspondiente del Agente de Canje. ----------

En la Fecha de Liquidación, Caja recibirá la asignación de sus títulos nuevos en una Cuenta Euroclear # 91827 o en una Cuenta Clearstream # 71269 designada de acuerdo con el Informe de Asignación proporcionado a los correspondientes Sistemas Compensadores. ----------

Euroclear y Clearstream ----------

Antes de la Fecha de Liquidación, el Agente de Canje proporcionará a Euroclear y Clearstream un formulario con la lista del monto de capital total de cada número XSISIN ofrecido válidamente para su cancelación. Euroclear y Clearstream darán instrucciones al Depositario Común para que cancele los montos ofrecidos desde sus cuentas mantenidas en el Depositario Común. En el caso de los ofrecimientos del 100% recibidos sobre un XSISIN, el Depositario Común retirará el certificado o certificados

HELLA
ional
17
20

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Iº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1562

globales definitivos de su caja de seguridad y los entregará a los agentes existentes para su cancelación y destrucción. Caso contrario, retendrá los certificados globales y registrará el saldo pendiente sobre los certificados globales en su sistema. Los agentes de pago existentes y Euroclear y Clearstream proporcionarán a la Argentina y al Agente de Canje una confirmación por escrito señalando que ellos y el Depositario Común han registrado satisfactoriamente los XSISIN ofrecidos. ----------

En la Fecha de Liquidación, el Agente de Canje suministrará a los Sistemas Compensadores la planilla de asignación, en la que consignará el monto de capital total de los Títulos de reciente emisión que debe ser acreditado en las cuentas que sus clientes poseen en los Sistemas Compensadores. Los Sistemas Compensadores darán instrucciones al Depositario Común para que registre el agregado al saldo en las cuentas de sus clientes mantenidas en el respectivo Sistema Compensador. Cada uno de los Sistemas Compensadores suministrará al Agente de Canje y a la Argentina la confirmación de que los saldos nuevos se completaron satisfactoriamente. ----------

A fin de procesar la distribución, el Agente de Canje suministrará a Euroclear y Clearstream un Informe de Asignación sustancialmente según el siguiente formato: ----------

- ISIN ----------
- Opciones ----------
- Referencia Única (SEME) ----------
- Número de cuenta ----------
- Monto ofrecido ----------
- Títulos / monto en efectivo por acreditar ----------

El Informe de Asignación será presentado en el siguiente formato: ----------

ISIN	OPCIONES	SEME	NÚMERO DE CUENTA	MONTO OFRECIDO	PAR U$S	DISCOUNT U$S	EFECTIVO U$S	PAR EUROS	DISCOUNT EUROS	EFECTIVO EUROS	PAR ARS	DISCOUNT ARS	EFECTIVO ARS	CUASIPAR ARS
XS013[illegible] 78467	113A	4378798	99999	5000	3750	000								
US[illegible] EAP05	213B	4378696	99998	2000				2000						

Otros Sistemas Compensadores ----------

Antes de la Fecha de Liquidación, el Agente de Canje suministrará a los Otros Sistemas Compensadores una planilla, en la que consignará el monto de capital total de cada uno de los números XSISIN ofrecidos válidamente para cancelación. Los Otros Sistemas Compensadores dispondrán que se cancelen los montos ofrecidos y suministrarán a la Argentina y al Agente de Canje una confirmación por escrito señalando que han registrado satisfactoriamente los XSISIN ofrecidos. ----------

En la Fecha de Liquidación, el Agente de Canje suministrará a los correspondientes Sistemas Compensadores la planilla de asignación, en la que consignará el monto de capital total de los Títulos de reciente emisión que debe ser acreditado en las cuentas que sus clientes poseen en esos Sistemas Compensadores. Los Sistemas Compensadores darán instrucciones al Depositario Común para que registre el agregado al saldo en las cuentas de sus clientes mantenidas en los sistema compensadores. Los Sistemas

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Compensadores suministrarán al Agente de Canje y a la Argentina la confirmación de que los saldos nuevos se completaron satisfactoriamente. ----------

Con respecto a las elecciones de DTC para los Títulos nuevos, el Agente de Canje dispondrá que los Sistemas Compensadores entreguen esos títulos en el número de cuenta de participante en DTC especificado. Los Títulos que no se hayan entregado satisfactoriamente después del segundo intento serán entregados a una cuenta designada por la República. ----------

A fin de procesar la distribución, el Agente de Canje suministrará a los respectivos Sistemas Compensadores un Informe de Asignación separado sustancialmente según el siguiente formato: ----------

- ISIN ----------
- Opciones ----------
- Número de cuenta (en el Sistema Compensador) ----------
- Denominación de la cuenta ----------
- Monto ofrecido ----------
- Títulos / monto en efectivo por acreditar ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

El Informe de Asignación será presentado en el siguiente formato: ----------

1. Asignaciones Euroclear provenientes de Otros Sistemas Compensadores ----------

ISIN	OPCIONES	NUMERO DE CUENTA	MONTO OFRECIDO	PAR US$	DISCOUNT US$	EFECTIVO US$	PAR EUROS	DISCOUNT EUROS	EFECTIVO EUROS	PAR ARS	DISCOUNT ARS	EFECTIVO ARS	CUASIPAR ARS
XS0130278467	113A	99999	3000	3750	600								
USP8053KAP05	213B	99998	2000				2000						

2. Asignaciones Clearstream provenientes de Otros Sistemas Compensadores ----------

ISIN	OPCIONES	NUMERO DE CUENTA	MONTO OFRECIDO	PAR US$	DISCOUNT US$	EFECTIVO US$	PAR EUROS	DISCOUNT EUROS	EFECTIVO EUROS	PAR ARS	DISCOUNT ARS	EFECTIVO ARS	CUASIPAR ARS
XS0130278467	113A	99999	3000	3750	600								
USP8053KAP05	213B	99998	2000				2000						

3. Asignaciones Caja provenientes de Otros Sistemas Compensadores ----------

ISIN	OPCIONES	NUMERO DE CUENTA	MONTO OFRECIDO	PAR US$	DISCOUNT US$	EFECTIVO US$	PAR EUROS	DISCOUNT EUROS	EFECTIVO EUROS	PAR ARS	DISCOUNT ARS	EFECTIVO ARS	CUASIPAR ARS
XS0130278467	113A	99999	3000	3750	600								

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO 1564

APÉNDICE A

IZ 15022 Mensaje Swift 565 como se define para este Canje: ----------

* Cada mensaje Swift 565 incluirá la siguiente información como se detalla en la planilla que se adjunta al presente como Adjunto 1, incluida la Secuencia #s y el Tag (identificador) #s a fin de comunicar al Agente de Canje las instrucciones en materia de elección: ----------

* La dirección del Sistema Compensador ----------

* Sec. A, Tag # 20c – Información del Sistema Compensador a los efectos de la conciliación y distribución de los Títulos al vencimiento de la oferta. ----------

* Sec. A, Tag # 22f – A fin de identificar el Swift como un mensaje de acción corporativa. ----------

* Sec. B, Tag # 35b – Información del Sistema Compensador detallando el código de título aplicable para la elección. ----------

* Sec. D, Tag # 36b – Elección de monto nominal del ofrecimiento enviada al Sistema Compensador por su beneficiario. ----------

* Sec. D, Tag # 22f (Euroclear) o 35B (Clearstream) – Elección efectuada por el beneficiario y suministrada al Sistema Compensador de conformidad con los términos de la Oferta. Las tres elecciones separadas serán especificadas como un número de tres dígitos. El primer dígito indicará la elección de la moneda efectuada por el Tenedor. El segundo dígito indicará la elección del bono efectuada por el Tenedor. El tercer dígito indicará el Sistema Compensador en el cual el Tenedor desea que se acredite el nuevo bono. ----------

* Sec. A, Tag # 98c – Sellado generado por el Sistema Compensador indicando la fecha y hora en que el tenedor efectuó la elección. Esa información será utilizada por el Agente de Canje para cumplir con las limitaciones de tiempo de la Oferta de Canje especificadas en el Prospecto. ----------

* Sec. D, Tag # 70e – Si un Tenedor solicita que sus títulos sean entregados a un Sistema Compensador distinto de la Dirección de Sistema Compensador inicial, debe suministrarse la denominación y el número de la nueva cuenta. ----------

* Sec. E, Tag # 95q – Número de la cuenta del participante en el Sistema Compensador vigente. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

A COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
t. Nº 120

1565

Apéndice B – Procedimientos Especiales para CVSA

1) CVSA informará los ofrecimientos al AGENTE DE CANJE mediante un archivo encriptado con firma digital. ----------

1b) Sellado de fecha y hora: El archivo contendrá dos sellados: ----------

- Uno indicando la fecha o período en que los ofrecimientos informados en el archivo fueron recibidos por CVSA. Para los Títulos Cuasipar, esta fecha será el día hábil anterior. Para los Títulos Par y los Títulos Discount esta fecha será el día hábil anterior y abarcará todos los ofrecimientos recibidos en CVSA durante la semana anterior. ----------

En todos los casos, la hora no tendrá relevancia a los efectos de esta oferta. ----------

- Otro indicando cuándo se generó el archivo. ----------

2) El archivo contendrá toda la información global pertinente para cada ofrecimiento (una por Título Elegible y opción) como se describe a continuación: ----------

a) Número único de referencia ----------

b) Código ISIN de los Títulos Elegibles que se ofrecen ----------

c) Monto nominal total de los Títulos Elegibles que se ofrecen ----------

d) Opción elegida de Títulos Nuevos y Sistema Compensador en el cual se acreditarán los títulos. ----------

e) Fecha: Será la misma indicada en el archivo como "sellado de fecha y hora". La hora no tendrá relevancia a los efectos de esta oferta. ----------

3) Para los Títulos Cuasipar, CVSA presentará diariamente un archivo el día después de haberse recibido los ofrecimientos en CVSA a más tardar a las 06:00 A.M., hora de Nueva York. Se considerará que los ofrecimientos allí informados han sido presentados en la fecha mencionada en el archivo. ----------

4) Para los Títulos Par y/o los Títulos Discount, CVSA presentará semanalmente un archivo que será enviado al día siguiente del último día hábil del período y a más tardar a las 06:00 A.M., hora de Nueva York. Se considerará que los ofrecimientos allí informados han sido presentados en la fecha mencionada en el archivo. ----------

5) CVSA y el AGENTE DE CANJE acuerdan utilizar SWIFT como medio de comunicación de respaldo en caso de ocurrir una interrupción en el sistema. En ese caso, CVSA comunicará los ofrecimientos al AGENTE DE CANJE a través del MT565 convenido. ----------

6) Si un ofrecimiento debiera ser modificado o enmendado debido a un error de ingreso de CVSA, [a determinar] ----------

7) Rechazo de ofrecimientos: El AGENTE DE CANJE enviará una planilla a CVSA mediante un mensaje de correo electrónico conteniendo los detalles de la instrucción rechazada y el código del fundamento. Dentro de las 24 horas, CVSA indicará la información correcta en la misma planilla y la devolverá al AGENTE DE CANJE a través de un mensaje de correo electrónico. Se considerará que los ofrecimientos así modificados han sido presentados en la fecha de la presentación original. ----------

8) Liquidación de los Títulos resultantes: Los Títulos Nuevos resultantes del canje serán acreditados en las cuentas mencionadas a continuación dependiendo del tercer dígito de la opción, de la siguiente manera: ----------

1: si los títulos nuevos deben acreditarse en una cuenta CBL (Clearstream) ----------

Cuenta N°: 71269 ----------

2: si los títulos nuevos deben acreditarse en una cuenta DTC ----------

Cuenta N°: 5610 ----------

3: si los títulos nuevos deben acreditarse en una cuenta EB (Euroclear) ----------

Cuenta N°: 91827 ----------

4: si los títulos nuevos deben acreditarse en una cuenta CRYL ----------

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

FOLIO 566

Cuenta Nº: 901 ----------

9) Liquidación de los fondos en efectivo: El pago de sumas en efectivo resultante del canje será acreditado en las cuentas mencionadas a continuación dependiendo de la moneda y la ley aplicable de los Títulos Nuevos, de la siguiente manera: ----------

1. Títulos en U$S con ley aplicable de Nueva York ----------

Cuenta Nº: 001-1-242-542 ----------
Banco: JP Morgan Chase, NY ----------
Denominación de la cuenta: Caja de Valores S.A. ----------
BIC: CAVLARBA ----------

2. Títulos en U$S con ley aplicable argentina ----------

Cuenta Nº: 80901 ----------
Banco: BCRA ----------
Denominación de la cuenta: Caja de Valores S.A. ----------
BIC: CAVLARBA ----------

A COCHELLA
lica Nacional
P V - Fº 17
at. Nº 120

3. Títulos en euros con ley aplicable inglesa ----------

Cuenta Nº: 0182-0061750080108723 ----------
Banco: BBVA ----------
Denominación de la cuenta: Caja de Valores S.A. ----------
BIC: CAVLARBA ----------

4. Títulos en pesos con ley aplicable argentina ----------

Cuenta Nº: 901 ----------
Banco: BCRA ----------
Denominación de la cuenta: Caja de Valores S.A. ----------
BIC: CAVLARBA ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

1567

Apéndice C – Modelo de Notificación de Trabajos Pendientes

A: The Bank of New York [dirección de correo electrónico] ----------

DE: [Nombre del Sistema Compensador] ----------

Les informamos que el [FECHA] tenemos una lista pendiente de ofrecimiento para presentar al Agente de Canje, y en tal sentido estamos ejerciendo nuestra opción de procesar los trabajos pendientes. En consecuencia, no les enviaremos ningún nuevo ofrecimiento hasta que esos trabajos pendientes se hayan completado y en cualquier circunstancia no más de [3] Días Hábiles contados a partir del momento de esta solicitud. ----------

CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Matrícula T° V - F° 17
Colegio Público de Abogados de Capital Fed. Mat. N° 120

CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Matrícula T° V - F° 17
Colegio Público de Abogados de Capital Fed. Mat. N° 120

1568

Apéndice D – Modelo de Certificado de Autorización

A: The Bank of New York [dirección de correo electrónico] ----------

DE: [Nombre del Sistema Compensador] ----------

Les informamos que de acuerdo con nuestra Notificación de Trabajos Pendientes de fecha [ ], el [FECHA] hemos completado nuestra lista pendiente de ofrecimientos a presentar al Agente de Canje, y en tal sentido adjuntamos la lista de ofrecimientos: ----------

SEME	NUMERO DE CUENTA	MONTO OFRECIDO	SELLADO DE FECHA Y HORA
999999	4378788		20/12/2004
999999	4378898		20/12/2004

[A partir de hoy [fecha] volveremos a enviarles los ofrecimientos recibidos en el curso habitual de los Procedimientos Concertados.] ----------

O ----------

[Puesto que nos llevó más de un día hábil completar estos trabajos pendientes, les enviaremos otra Notificación de Trabajos Pendientes para el próximo lote de ofrecimientos recibidos.] ----------

Adjunto Cuadro de Código de Rechazo ----------

A COCHELLA
lica Nacional
P V - Fº 17
al. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. - T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Nº	NOMBRE EN CASTELLANO	NOMBRE EN INGLÉS	IDENTIFICADOR ISIN	FECHA DE OFRECIMIENTO	FECHA DE PROCESAMIENTO	Monto Ofrecido	Monto Elegible	PAR A U$S EN LEY NY	PAR B U$S EN LEY NY
1									
2									
3									

TOTAL

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN FOLIO N° 1569

Nº	NOMBRE EN CASTELLANO	NOMBRE EN INGLÉS	DISCOUNT U$S EN LEY NY	US$ CASH	PAR A EUROS EN LEY INGLESA	PAR B EUROS EN LEY INGLESA	DISCOUNT EUROS EN LEY INGLESA	EN EFECTIVO EUROS	PAR A PESOS EN LEY ARGENTINA
1									
2									
3									

TOTAL

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1570

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Nº	NOMBRE EN CASTELLANO	NOMBRE EN INGLÉS	PAR B PESOS EN LEY ARGENTINA	DISCOUNT PESOS EN LEY ARGENTINA	CUASIPAR PESOS	EN EFECTIVO PESOS	PAR A U$S EN LEY ARGENTINA	PAR B U$S EN LEY ARGENTINA	DISCOUNT U$S EN LEY ARGENTINA	EN EFECTIVO U$S
1										
2										
3										

TOTAL

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Nº	NOMBRE EN CASTELLANO	NOMBRE EN INGLÉS	TÍTULOS VINCULADOS AL PBI
1			
2			
3			

TOTAL

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
Nº 1572

Membrete de The Bank of New York ----------

1573

ANEXO E

Apéndice de Honorarios

REPÚBLICA ARGENTINA
Reestructuración de la Deuda Externa en Múltiples Monedas por valor de U$S81.800.000.000

Agente de Canje Global y Agente de Cálculo

Revisado el 15 de diciembre de 2004

La presente propuesta ha sido revisada en oportunidad del examen del prospecto presentado ante la SEC, de fecha 3 de diciembre de 2004. Todos los servicios que pudieran originarse en modificaciones incorporadas al prospecto a partir de esa fecha se determinarán y estarán sujetos a una nueva negociación del presente apéndice de honorarios, antes de suscribirse el Convenio de Canje. ----------

NA COCHELLA
blica Nacional
F° V - F° 17
Mat. N° 120

La República Argentina (la "República") pagará un honorario por cuotas tras la formalización del Convenio de Agente de Canje y la firma del Decreto. La vigencia del Convenio de Agente de Canje estará supeditada al pago del Honorario de Aceptación, el Honorario de Agente de Canje, y un crédito restante de U$S550.000 que será aplicado a los honorarios de actividad. ----------

1. Honorario de Aceptación ..... U$S600.000 ---------

El honorario incluye los siguientes servicios: ----------

* Examen de los documentos de la oferta ----------
* Creación inicial de cuentas ----------
* Instrumentación de los procedimientos para el procesamiento del canje ----------
* Coordinación con Euroclear, Clearstream y DTCC y otras empresas compensadoras (un total de diez) para organizar el canje ----------
* Formulación y programación de una plataforma relativa a la opción de ofrecimiento que incluya la integración de los sistemas y mecanismos de cálculo ----------

2. Honorario de Administración del Agente de Canje ..... U$S350.000 ----

El honorario incluye los siguientes servicios: ----------

* Funciones normales de administración en virtud del convenio ----------
* Agente de canje para Euroclear, Clearstream y DTCC y otras empresas compensadoras (un total de diez) ----------
* Responder preguntas sobre la liquidación ----------
* Conciliar y registrar los consentimientos ----------
* Recibir y procesar las instrucciones relativas a consentimientos ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

* Mantener en custodia los títulos ofrecidos hasta 60 días después de la Fecha de Vencimiento ----------
* Proporcionar informes de situación, periódicos y multifacéticos; por título valor y con inclusión de los participantes, las elecciones y los montos ofrecidos ----------
* Proporcionar un informe consolidado de los consentimientos ----------
* Efectuar pagos en dólares estadounidenses, euros, yenes y pesos, si fuese requerido -----
* Incorporar las oficinas en Nueva York, Bruselas, Luxemburgo y Londres como centros de procesamiento conforme sea necesario ----------
* Anulación de la oferta si no se alcanzan las metas ----------
* Prestar asistencia en la realización de los cálculos de prorrateo necesarios ----------

3. Honorarios de Actividad de Procesamiento en base a cada ítem ----------
El pago deberá ser efectuado en la Fecha de Liquidación, y la Liquidación estará supeditada al pago. No obstante, si hubiese una cancelación, los siguientes importes resultarán vencidos y pagaderos dentro de los (3) días hábiles siguientes al anuncio de tal cancelación. ----------

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Jº 120

* Por instrucción de consentimiento a sistemas compensadores• ... U$S10,00 ----------
* Por ofrecimiento incompleto o incorrecto•• ..... U$S50,00 ----------
* Honorario de actividad por retiro ..... U$S35,00 ----------
* Por llamada al número 800 de BNY ..... U$S2,50 ----------

Este honorario no se aplica, en tanto los documentos de la oferta señalen que las llamadas, preguntas y solicitudes de documentos de los tenedores de bonos deben dirigirse al Agente de Información. Si pese a ello, el Agente de Canje recibiera llamadas de dichos tenedores de bonos, corresponderá aplicar este honorario. ----------

* Gastos de franqueo y honorarios de courier transferidos ..... Al costo ----------

Incluido exclusivamente para los ofrecimientos incorrectos/incompletos que no sean aceptados/subsanados por la República y para la entrega final de los títulos a la República o sus agentes para su cancelación. ----------

• por VOI (Instrucciones de Ofrecimiento Voluntario) ----------
•• Únicamente si son aceptados/subsanados por la República. ----------

4. Prórroga: ----------

Cualquier situación de prórroga: ..... U$S150.000 ----------
El pago deberá ser efectuado un Día Hábil antes de la fecha de Liquidación. Este ítem será deducido de los Honorarios de Actividad de Procesamiento correspondientes a los primeros U$S75.000 que ocurran durante el Período de Prórroga. ----------

5. Cancelación de Toda la Oferta; Retiro (por la República) de Toda la Oferta ..... U$S250.000 ----------

Dichos honorarios (así como los Honorarios de Actividad de Procesamiento pertinentes para los ofrecimientos procesados hasta la cancelación, o el retiro por la República) deberán pagarse tres (3) días hábiles después del anuncio de la cancelación o del retiro por la República. Este ítem será acreditado frente a todos los Honorarios de Actividad

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Fº V Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

de Procesamiento con la salvedad de los Honorarios de Actividad de Procesamiento correspondientes a las cartas de transmisión físicas. ----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

FOLIO 1575

COCHELLA
a Nacional
F° 17
N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 1576

REPÚBLICA ARGENTINA

HONORARIOS DE ASESOR LEGAL ----------

El Asesor Legal cobrará un monto máximo de U$S150.000, incluidos honorarios y gastos, por sus servicios, que incluyen el examen de varios Prospectos en diversas jurisdicciones, incluidos los Estados Unidos de América, Argentina, Italia, Japón, Alemania, etc., la redacción y el examen y la negociación del Convenio de Agente de Canje con varios anexos adjuntos al mismo, la negociación con varias partes con respecto a los documentos de la transacción, la comunicación con los miembros de varias partes de la transacción, la asistencia a las reuniones, y los otros servicios que The Bank of New York considere necesarios. Si la transacción no se llevara a cabo, la República será responsable de todos modos del pago de los honorarios y gastos del Asesor Legal de The Bank of New York. ----------

HONORARIOS VARIOS ----------

Los honorarios especificados en el presente cubrirán únicamente los deberes de The Bank of New York descriptos en el Convenio de Agente de Canje. Todos los honorarios relativos a deberes no especificados en el Convenio de Agente de Canje, si hubiera, correrán por cuenta de la República de conformidad con su acuerdo relativo al cumplimiento de esos deberes, siempre que tales deberes no superen el límite máximo del 20% de los honorarios mencionados en los ítems 1 y 2 (los cuales ascienden en total a U$S950.000). El cumplimiento de cualquier deber o tarea que supere dicho límite máximo será negociado con la República en el marco de convenios de honorarios separados. ----------

MARÍA COCHELLA
Pública Nacional
Fº V - Fº 17
Mat. Nº 120

HONORARIOS DE PARTE EXTERNA ----------

The Bank of New York no será responsable, bajo ninguna circunstancia, de honorarios y gastos de terceros o cargos adicionales aplicados por cualquier autoridad cambiaria, depositaria o impositiva. ----------

CONDICIONES DE LA PROPUESTA ----------

La aceptación definitiva de la designación como Agente de Canje está supeditada a la aprobación por los funcionarios autorizados de The Bank of New York y al examen completo y la plena formalización de la documentación relacionada con el presente. Sírvanse observar que si no se efectúa el cierre de esta transacción, ustedes serán responsables de pagar los gastos incurridos, incluidos los honorarios y gastos del Asesor Legal. Hacemos reserva del derecho a terminar esta oferta si no se convienen documentos definitivos por escrito dentro de los tres meses siguientes a la fecha en que este documento se transmita a ustedes por primera vez. ----------

Aceptado por:	**República Argentina**	**The Bank of New York**
Firma:	_____	_____
Fecha:	_____	_____
Nombre:	_____	_____
Cargo:	_____	_____

MARÍA [illegible] COCHELLA
[illegible] Pública Nacional
[illegible] Fº V Fº 17
[illegible] Mat. Nº 120

COCHELLA
...a Nacional
T. - Fº 117
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11.75% Notes due 2007	Bono Completo	DTC	Fijo	2	11,750	12-feb-07	ARP	ARP			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8.75% Notes due 2002	Bono Completo	DTC	Fijo	2	8,750	10-jul-02	ARP	ARP			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7.00% Notes due 2004	Bono Completo	OeKB	Fijo	1	7,000	18-mar-04	EUR	ATS	10.000,00	10.000,00					AT0001912331
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8.75% Notes due 2003	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	8,750	04-feb-03	EUR	EUR	1,00	1,00					XS0084071421
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	10,000	07-ene-05	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0105694789
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004	E+510 FRN Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Comun	Ajustable	4	E+510	22-dic-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0105224470
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8.125% Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Comun	Fijo	1	8,125	04-oct-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0109203298
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	Bono Completo	DTC	Fijo	1	9,000	24-may-05	EUR	EUR			100.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9.25% Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Comun	Fijo	1	9,250	20-jul-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0113833510
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	10,000	22-feb-07	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0124528703
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	Capital	DTC	Ninguno	0	0,000	28-may-28	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
12	STRIP DE CUPÓN VTO. 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006	Strip de Cupón	DTC				28-may-06	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
13	STRIP DE CUPÓN VTO. 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	Strip de Cupón	DTC				28-may-01	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
14	STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	Strip de Cupón	DTC				28-may-16	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
15	STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	Strip de Cupón	DTC				28-may-21	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	

MARÍA CRISTINA COCHE...
Traductora Pública Nac...
Cap. Fed. Tº V - Fº ...
Cul. Trad. Mat. Nº ...

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 117
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN REGS	Código Común No Estadounidenses	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11.75% Notes due 2007	US040114AS98	USP0450KAB90		006239606	007358270		040114AS9	P0450KAB9		189728	189727	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	16.660.600	1
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8.75% Notes due 2002	US040114AT71	USP8055KAP05			007815590		040114AT7	P8055KAP0		193607	193608	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	59.239.866	1
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7.00% Notes due 2004			007572719						191233			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	1.000.000.000	0,072672834
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8.75% Notes due 2003			008407142						197356			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	600.000.000	1
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005			010569478						450320			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	650.000.000	1
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1998-2004	E+510 FRN Notes due 2004			010522447						354508			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	200.000.000	1
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8.125% Notes due 2004			010920329						107250			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	500.000.000	1
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	US040114FZ86	USP8055KFQ33		012438079	011130704		040114FZ8	P8055KFQ3		109823	109822	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	750.000.000	1
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9.25% Notes due 2004			011383351						614731			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	1.000.000.000	1
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007			012452870						610469			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	500.000.000	1
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	US04011MAR16	US04011NAR98			008730261		04011MAR1	04011NAR9		231761	231760	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	750.000.000	1
12	STRIP DE CUPÓN VTO. 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006	US04011MAL48	US04011NAL29			008730202		04011MAL4	04011NAL2		231757	231756	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	356.250.000	1
13	STRIP DE CUPÓN VTO. 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	US04011MAM29	US04011NAM02			008730229		04011MAM2	04011NAM0		231759	231758	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	356.250.000	1
14	STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	US04011MAN02	US04011NAN84			008730237		04011MAN0	04011NAN8				Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	356.250.000	1
15	STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	US04011MAP59	US04011NAP33			008730245		04011MAP5	04011NAP3		231775	231774	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	356.250.000	1

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escalonamiento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en euros)	Opción de Moneda 2	Par US$
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11.75% Notes due 2007	16.860.800	ARP	1,000000	16.860.800	4,5368%	784.933	-	17.625.533	6.041.314	104,5368%	ARS	Ninguna	-
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8.75% Notes due 2002	59.239.866	ARP	1,000000	59.239.866	4,1563%	2.462.157	-	61.702.023	21.148.937	104,1563%	ARS	Ninguna	-
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7.00% Notes due 2004	72.672.834	EUR	1,000000	72.672.457	5,5028%	3.999.004	-	76.671.461	96.502.783	105,5028%	EUR	ARS	-
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8.75% Notes due 2003	600.000.000	EUR	1,000000	600.000.000	7,9479%	47.687.495	-	647.687.431	815.213.884	107,9479%	EUR	ARS	-
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005	650.000.000	EUR	1,000000	650.000.000	9,8082%	63.746.569	-	713.676.896	898.271.738	109,8082%	EUR	ARS	-
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1998-2004	E+510 FRN Notes due 2004	200.000.000	EUR	1,000000	200.000.000	2,4024%	4.804.811	-	204.804.812	257.778.240	102,4024%	EUR	ARS	-
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8.125% Notes due 2004	500.000.000	EUR	1,000000	500.000.000	1,9589%	9.794.521	-	509.794.522	641.654.527	101,9589%	EUR	ARS	-
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	750.000.000	EUR	1,000000	750.000.000	5,4250%	40.687.500	-	790.687.502	995.201.387	105,4250%	EUR	ARS	-
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9.25% Notes due 2004	1.000.000.000	EUR	1,000000	1.000.000.000	4,1562%	41.561.644	-	1.041.561.647	1.310.984.942	104,1562%	EUR	ARS	-
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007	500.000.000	EUR	1,000000	500.000.000	8,5833%	42.916.667	-	542.916.668	683.343.824	108,5833%	EUR	ARS	-
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	750.000.000	EUR	0,080912	60.683.925	5,7748%	3.504.284	-	64.188.209	80.790.697	8,5584%	EUR	ARS	-
12	STRIP DE CUPÓN VTO. 2006 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2006	356.250.000	EUR	0,657134	234.104.024	5,1830%	12.133.612	-	246.237.635	309.927.796	69,1193%	EUR	ARS	-
13	STRIP DE CUPÓN VTO. 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	356.250.000	EUR	0,402227	143.293.248	5,6415%	8.083.939	-	151.377.187	190.531.387	42,4918%	EUR	ARS	-
14	STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	356.250.000	EUR	0,246690	87.883.172	5,7885%	5.085.366	-	92.968.538	117.015.152	26,0964%	EUR	ARS	-
15	STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	356.250.000	EUR	0,151648	54.024.647	5,8516%	3.161.295	-	57.185.942	71.977.271	16,0522%	EUR	ARS	-

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO Nº 679

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dto US$	Par EUR	Dto EUR	Par YEN	Dto YEN	Par ARP	Dto ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Bos. "A" en Moneda Existente
1	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 11,75% 1997-2007	11.75% Notes due 2007	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
2	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 8,75% 1997-2002	8.75% Notes due 2002	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
3	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN CHELINES AUSTRIACOS 7% 1997-2004	7.00% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
4	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,75% 1998-2003	8.75% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
5	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2005	10% Notes due 2005	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
6	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 5,10% 1999-2004	E+510 FRN Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
7	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 2000-2004	8.125% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
8	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000- 2005	9% Notes due 2005	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
9	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 2000-2004	9.25% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
10	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2001-2007	10% Notes due 2007	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
11	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Principal Due 2028	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
12	STRIP DE CUPÓN VTO. 2008 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
13	STRIP DE CUPÓN VTO. 2011 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2011	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
14	STRIP DE CUPÓN VTO. 2016 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2016	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
15	STRIP DE CUPÓN VTO. 2021 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2028	Coupon Strip due 2021	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
580

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidenses
16	STRIP DE CUPÓN VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2026	Coupon Strip due 2026	Strip de Cupón	DTC				28-may-26	EUR	EUR			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8.50% Notes due 2010	Bono . Completo	Dep. Común	Fijo	1	8,500	30-jul-10	EUR	EUR	2,00	2,00					XS0089277825
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10.50%/7% Step Down Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,000	18-mar-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0096960751
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1998-2002	7.125% Notes due 2002	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,125	10-jun-02	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0098314874
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	10,000	25-jun-07	GBP	GBP	1.000,00	1.000,00					XS0077243730
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	11,000	05-nov-03	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0070531420
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	10,000	03-ene-07	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0071898349
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004	LIBOR + 160 FRN due 2004	Bono Completo	Dep. Común	Ajustable	4	LIBOR + 160	27-may-04	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0076397248
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 - 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7.625% Notes due 2007	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,625	11-ago-07	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0078502399
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,000	18-mar-04	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0080809253
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,000	18-mar-04	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0081057589
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	8,000	30-oct-09	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0084832483
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005	Bono Completo	Dep. Común	Ajustable	4	E + 250	08-jul-05	EUR	ITL	5.000.000,00	5.000.000,00					XS0088590863
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2006	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,400	25-abr-06	JPY	JPY	100.000.000,00	100.000.000,00					XS0065490988
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2006	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,400	15-may-06	JPY	JPY	100.000.000,00	100.000.000,00					XS0066125559

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN REGS	Código Común Euroclear-Clearstream	Código Común 144A	Código Común REGS	Cusip	Cusip 144A	Cusip REGS	Wert	Wert 144A	Wert REGS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Ponderado al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
16	STRIP DE CUPON VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO	Coupon Strip due 2026	US04011MAQ33	US04011NAQ16		010794862	008730253		04011MAQ3	04011NAQ1		248288	248287	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	356.250.000	1
	Interest DE MONTO FIJO 1998-2026																	
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8.50% Notes due 2010			008927782						248995			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	500.000.000	1
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10.50%/7% Step Down Notes due 2004			009696075			P8055KDQ5			304150			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	400.000.000	1
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1998-2002	7.125% Notes due 2002			009631467						308581			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	200.000.000	1
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007			007724373			P8055KAJ4			193125			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	200.000.000	1
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003			007053142						134899			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	500.000.000.000	0,000516457
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007			007189834						135449			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	600.000.000.000	0,000516457
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004	LIBOR + 160 FRN due 2004			007639724						191620			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	500.000.000.000	0,000516457
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 - 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7.625% Notes due 2007			007850239						193937			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	750.000.000.000	0,000516457
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004			008080925						195297			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	750.000.000.000	0,000516457
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004			008105758						195449			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	375.000.000.000	0,000516457
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009			008483248			P8055KBM6			230239			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	750.000.000.000	0,000516457
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005			008859086						248723			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	1.000.000.000.000	0,000516457
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006			008549098						196404			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	8.000.000.000	1
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006			008612555									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	7.000.000.000	1

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1383

IA COCHELLA
ública Nacional
° V - Fº 17
Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escalonamiento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
16	STRIP DE CUPON VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2026	Coupon Strip due 2026	356.250.000	EUR	0,095606	34.080.244	5,8250%	1.983.994	-	36.044.238	45.387.197	10,1177%	EUR	ARS	-
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8.50% Notes due 2010	500.000.000	EUR	1,000000	500.000.000	3,5417%	17.708.333	-	517.708.335	651.815.273	103,5417%	EUR	ARS	-
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10.50%/7% Step Down Notes due 2004	400.000.000	EUR	1,000000	400.000.000	5,5233%	22.073.801	-	421.723.465	530.803.606	105,5233%	EUR	ARS	-
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002	7.125% Notes due 2002	200.000.000	EUR	1,000000	200.000.000	3,9822%	7.964.372	-	207.964.077	261.754.659	103,9822%	EUR	ARS	-
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007	200.000.000	GBP	1,000000	200.000.000	5,1667%	10.333.333	-	210.333.332	375.682.318	105,1667%	EUR	ARS	-
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003	258.228.309	EUR	1,000000	258.228.309	1,7111%	4.418.573	-	262.646.882	330.581.350	101,7111%	EUR	ARS	-
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007	309.874.143	EUR	1,000000	309.874.143	9,9444%	30.815.262	-	340.689.405	428.809.824	109,9444%	EUR	ARS	-
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004	LIBOR + 160 FRN due 2004	258.228.309	EUR	1,000000	258.228.309	0,4633%	1.196.424	-	259.424.733	326.525.781	100,4633%	EUR	ARS	-
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 - 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7.625% Notes due 2007	387.342.677	EUR	1,000000	387.342.677	2,9653%	11.485.788	-	398.828.463	501.986.738	102,9653%	EUR	ARS	-
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	387.342.674	EUR	1,000000	387.342.674	5,5028%	21.314.618	-	408.657.492	514.358.076	105,5028%	EUR	ARS	-
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	193.671.437	EUR	1,000000	193.671.437	5,5028%	10.657.309	-	204.328.746	257.179.038	105,5028%	EUR	ARS	-
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009	387.342.677	EUR	1,000000	387.342.677	1,3333%	5.164.569	-	392.507.246	494.030.517	101,3333%	EUR	ARS	-
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005	516.456.897	EUR	1,000000	516.456.897	1,3934%	7.196.281	-	523.653.178	659.097.770	101,3934%	EUR	ARS	-
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006	8.000.000.000	JPY	1,000000	8.000.000.000	5,0567%	404.533.320	-	8.404.533.048	78.261.785	105,0567%	EUR	ARS	-
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006	7.000.000.000	JPY	1,000000	7.000.000.000	4,6456%	325.188.878	-	7.325.188.640	68.211.087	104,6456%	EUR	ARS	-

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
Rl. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dic US$	Par EUR	Dic EUR	Par YEN	Dic YEN	Par ARP	Dic ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Bos. "A" en Moneda Existente
16	STRIP DE CUPON VTO. 2026 DE LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO Interest DE MONTO FIJO 1998-2026	Coupon Strip due 2026	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
17	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EURO 8,50% 1998-2010	8.50% Notes due 2010	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
18	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,50% 2000 Y 7% 2001-2004	10.50%/7% Step Down Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
19	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA AGENTINA EN EUROS 7,125% 1999-2002	7.125% Notes due 2002	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
20	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIBRAS EXTERLINAS 10% 1997-2007	10% Notes due 2007	-	1,419	0,478	-	-	5,211	1,754	3,643	200.000	30.000
21	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 11% 2003	11% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
22	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANA 10% 2007	10% Notes due 2007	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
23	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 1,6% 1997-2004	LIBOR + 160 FRN due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
24	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10% 1997 - 1999 Y 7,625 % 1999-2007	7.625% Notes due 2007	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
25	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,25 % 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
26	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 9,-% 1997-1999 Y 7,-% 1999-2004	7% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
27	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS 10.375% 1998-2000 Y 8% 2001-2009	8% Notes due 2009	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
28	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN LIRAS ITALIANAS LIBOR + 250 PUNTOS BASICOS 2005	E + 250 FRN due 2005	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
29	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 38 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
30	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 40 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2006	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FOLIO 1587

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Extranjera	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidenses
											Denominación Mínima no Curso Legal						
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 36 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2006	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	7,400	04-abr-06	JPY	JPY	10.000.000,00	10.000.000,00					XS0084910812
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 (§)	6% Notes due 2005	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	6,000	24-mar-05	JPY	JPY	10.000.000,00	10.000.000,00					XS0070808166
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 (§)	4.40% Notes due 2004	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	2	4,400	27-may-04	JPY	JPY	10.000.000,00	10.000.000,00					XS0078249308
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 (§)	3.50% Notes due 2009	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	3,500	11-ago-09	JPY	JPY	10.000.000,00	10.000.000,00					XS0100354066
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	Bono Completo	OTC	Ajustable	4	L+575	06-abr-04	US$	US$			250.000,00	50.000,00	10.000,00	10.000,00	
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (§)	BADLAR + 298 FRN due 2004	Bono Completo		Ajustable	12	BADLAR + 298	11-may-04									XS0129306796
36a	Strip Interest 01/02 (§)	Coupon Strip due Jan 2002	Strip de Cupón														XS0142240414
36b	Strip Interest 02/02 (§)	Coupon Strip due Feb 2002	Strip de Cupón														XS0142311298
36c	Strip Interest 03/02 (§)	Coupon Strip due Mar 2002	Strip de Cupón														XS0142311371
36d	Strip Interest 04/02 (§)	Coupon Strip due Apr 2002	Strip de Cupón														XS0142311702
36e	Strip Interest 05/02 (§)	Coupon Strip due May 2002	Strip de Cupón														XS0142311967
36f	Strip Interest 06/02 (§)	Coupon Strip due Jun 2002	Strip de Cupón														XS0142312189
36g	Strip Interest 07/02 (§)	Coupon Strip due Jul 2002	Strip de Cupón														XS0142312346
36h	Strip Interest 08/02 (§)	Coupon Strip due Aug 2002	Strip de Cupón														XS0142312692
36i	Strip Interest 09/02 (§)	Coupon Strip due Sep 2002	Strip de Cupón														XS0142312775
36j	Strip Interest 10/02 (§)	Coupon Strip due Oct 2002	Strip de Cupón														XS0142312932
36k	Strip Interest 11/02 (§)	Coupon Strip due Nov 2002	Strip de Cupón														XS0142313070
36l	Strip Interest 12/02 (§)	Coupon Strip due Dec 2002	Strip de Cupón														XS0142313237
36m	Strip Interest 01/03 (§)	Coupon Strip due Jan 2003	Strip de Cupón														XS0142313740
36n	Strip Interest 02/03 (§)	Coupon Strip due Feb 2003	Strip de Cupón														XS0142314631
36o	Strip Interest 03/03 (§)	Coupon Strip due Mar 2003	Strip de Cupón														XS0142315384
36p	Strip Interest 04/03 (§)	Coupon Strip due Apr 2003	Strip de Cupón	Dep. Común					US$	US$	1,00	1,00					XS0142315977
36q	Strip Interest 05/03 (§)	Coupon Strip due May 2003	Strip de Cupón														XS0142316255
36r	Strip Interest 06/03 (§)	Coupon Strip due Jun 2003	Strip de Cupón		Cupón Cero		Cupón Cero										XS0142316412

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1388

COCHELLA
ca Nacional
V - Fº 17
I. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común Reg Estadounidense	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2008 (Serie 38 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2008			006491081									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	8.000.000.000	1
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 ($)	6% Notes due 2005			007080818						134915			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	50.000.000.000	1
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 ($)	4.40% Notes due 2004			007824930						191567			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	50.000.000.000	1
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 ($)	3.50% Notes due 2009			010035406						329324			Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	18.000.000.000	1
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	US04011MAS98	US04011NAS71			009590684		04011MAS9	04011NAS7		296185	296184	Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	225.900.000	1
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,96% 2001-2004 (serie 75) ($)	BADLAR + 296 FRN due 2004			012930879													
36a	Strip Interest 01/02 ($)	Coupon Strip due Jan 2002			14224041													
36b	Strip Interest 02/02 ($)	Coupon Strip due Feb 2002			14231129													
36c	Strip Interest 03/02 ($)	Coupon Strip due Mar 2002			14231137													
36d	Strip Interest 04/02 ($)	Coupon Strip due Apr 2002			14231170													
36e	Strip Interest 05/02 ($)	Coupon Strip due May 2002			14231196													
36f	Strip Interest 06/02 ($)	Coupon Strip due Jun 2002			14231218													
36g	Strip Interest 07/02 ($)	Coupon Strip due Jul 2002			14231234													
36h	Strip Interest 08/02 ($)	Coupon Strip due Aug 2002			14231269													
36i	Strip Interest 09/02 ($)	Coupon Strip due Sep 2002			14231277													
36j	Strip Interest 10/02 ($)	Coupon Strip due Oct 2002			14231293													
36k	Strip Interest 11/02 ($)	Coupon Strip due Nov 2002			14231307													
36l	Strip Interest 12/02 ($)	Coupon Strip due Dec 2002			14231323													
36m	Strip Interest 01/03 ($)	Coupon Strip due Jan 2003			14231374													
36n	Strip Interest 02/03 ($)	Coupon Strip due Feb 2003			14231463													
36o	Strip Interest 03/03 ($)	Coupon Strip due Mar 2003			14231536													
36p	Strip Interest 04/03 ($)	Coupon Strip due Apr 2003			14231587									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	400.548.916	
36q	Strip Interest 05/03 ($)	Coupon Strip due May 2003			14231625													
36r	Strip Interest 06/03 ($)	Coupon Strip due Jun 2003			14231641													

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA
1588
PRODUCCIÓN

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escala-miento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2008 (Serie 36 EMTN) ($)	7.40% Notes due 2008	8.000.000.000	JPY	1,000000	8.000.000.000	5,4883%	439.066.652	-	8.439.066.380	78.583.354	105,4883%	EUR	ARS	-
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 ($)	6% Notes due 2005	50.000.000.000	JPY	1,000000	50.000.000.000	4,6167%	2.308.333.355	-	52.308.333.834	487.087.567	104,6167%	EUR	ARS	-
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 ($)	4.40% Notes due 2004	50.000.000.000	JPY	1,000000	50.000.000.000	0,4156%	207.777.997	-	50.207.830.757	467.527.989	100,4156%	EUR	ARS	-
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 ($)	3.50% Notes due 2009	18.000.000.000	JPY	1,000000	18.000.000.000	1,3611%	245.000.006	-	18.245.000.484	169.894.781	101,3611%	EUR	ARS	-
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENESES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	225.900.000	US$	1,000000	225.900.000	1,9708%	4.452.113	-	230.352.113	230.352.113	101,9708%	US$	ARS	1,000
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (5)	BADLAR + 298 FRN due 2004													
36a	Strip Interest 01/02 (5)	Coupon Strip due Jan 2002										89,6889%			
36b	Strip Interest 02/02 (5)	Coupon Strip due Feb 2002										89,6889%			
36c	Strip Interest 03/02 (5)	Coupon Strip due Mar 2002										89,6889%			
36d	Strip Interest 04/02 (5)	Coupon Strip due Apr 2002										89,6889%			
36e	Strip Interest 05/02 (5)	Coupon Strip due May 2002										89,6889%			
36f	Strip Interest 06/02 (5)	Coupon Strip due Jun 2002										89,6889%			
36g	Strip Interest 07/02 (5)	Coupon Strip due Jul 2002										89,6889%			
36h	Strip Interest 08/02 (5)	Coupon Strip due Aug 2002										89,6889%			
36i	Strip Interest 09/02 (5)	Coupon Strip due Sep 2002										89,6889%			
36j	Strip Interest 10/02 (5)	Coupon Strip due Oct 2002										89,6889%			
36k	Strip Interest 11/02 (5)	Coupon Strip due Nov 2002										89,6889%			
36l	Strip Interest 12/02 (5)	Coupon Strip due Dec 2002										89,6889%			
36m	Strip Interest 01/03 (5)	Coupon Strip due Jan 2003										89,6889%			
36n	Strip Interest 02/03 (5)	Coupon Strip due Feb 2003										89,6889%			
36o	Strip Interest 03/03 (5)	Coupon Strip due Mar 2003										89,6889%			
36p	Strip Interest 04/03 (5)	Coupon Strip due Apr 2003	400.548.916	US$	1,00000							89,6889%			
36q	Strip Interest 05/03 (5)	Coupon Strip due May 2003										89,6889%			
36r	Strip Interest 06/03 (5)	Coupon Strip due Jun 2003										89,6889%	US$	ARS	1,000

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

OCHELLA
Nacional
Fed 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Extranjera	Determinación Mín. Bos. "A" en Moneda Extranjera
31	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2008 (Serie 36 EMTN) (§)	7.40% Notes due 2008	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
32	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 6% 2005 (§)	6% Notes due 2005	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
33	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 4,4% 1997-2004 (§)	4.40% Notes due 2004	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
34	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES 3,5% 1999-2009 (§)	3.50% Notes due 2009	-	0,740	0,249	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
35	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES L+5,75% 1999-2004	L+575 FRN Notes due 2004	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
36	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (§)	BADLAR + 298 FRN due 2004		-	-	-	-					
36a	Strip Interest 01/02 (§)	Coupon Strip due Jan 2002										
36b	Strip Interest 02/02 (§)	Coupon Strip due Feb 2002										
36c	Strip Interest 03/02 (§)	Coupon Strip due Mar 2002										
36d	Strip Interest 04/02 (§)	Coupon Strip due Apr 2002										
36e	Strip Interest 05/02 (§)	Coupon Strip due May 2002										
36f	Strip Interest 06/02 (§)	Coupon Strip due Jun 2002										
36g	Strip Interest 07/02 (§)	Coupon Strip due Jul 2002										
36h	Strip Interest 08/02 (§)	Coupon Strip due Aug 2002										
36i	Strip Interest 09/02 (§)	Coupon Strip due Sep 2002										
36j	Strip Interest 10/02 (§)	Coupon Strip due Oct 2002										
36k	Strip Interest 11/02 (§)	Coupon Strip due Nov 2002										
36l	Strip Interest 12/02 (§)	Coupon Strip due Dec 2002										
36m	Strip Interest 01/03 (§)	Coupon Strip due Jan 2003										
36n	Strip Interest 02/03 (§)	Coupon Strip due Feb 2003										
36o	Strip Interest 03/03 (§)	Coupon Strip due Mar 2003										
36p	Strip Interest 04/03 (§)	Coupon Strip due Apr 2003										
36q	Strip Interest 05/03 (§)	Coupon Strip due May 2003										
36r	Strip Interest 06/03 (§)	Coupon Strip due Jun 2003	0,337					2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
15 FEB 2000

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupon	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
36e	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003	Strip de Cupón														XS0142316768
36f	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003	Strip de Cupón														XS0142318842
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003	Strip de Cupón														XS0142317147
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003	Strip de Cupón														XS0142317576
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003	Strip de Cupón														XS0142317733
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003	Strip de Cupón														XS0142317816
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004	Strip de Cupón														XS0142318111
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004	Strip de Cupón														XS0142318541
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004	Strip de Cupón														XS0142319192
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004	Strip de Cupón														XS0142319358
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004	Strip de Cupón														XS0142320109
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003	Capital														XS0142424141
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003	Capital														XS0142426195
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003	Capital														XS0142426781
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0142427599
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0142428134
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004	Bono Completo		Ajustable	12	BADLAR+298	07-may-04									XS0140584807
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002	Strip de Cupón														XS0142242972
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002	Strip de Cupón														XS0142465417
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002	Strip de Cupón														XS0142465763
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002	Strip de Cupón														XS0142465920
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002	Strip de Cupón														XS0142466142
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002	Strip de Cupón														XS0142466654
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002	Strip de Cupón														XS0150789799
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002	Strip de Cupón														XS0150853124
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002	Strip de Cupón														XS0150853397
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002	Strip de Cupón														XS0150853470
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002	Strip de Cupón														XS0150853553

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común Re Estructuradas	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wkn	Wkn 144A	Wkn RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
36a	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003			14231676													
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003			14231684													
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003			14231714													
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003			14231757													
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003			14231773													
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003			14231781													
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004			14231811													
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004			14231854													
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004			14231919													
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004			14231935													
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004			14232010													
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003			14242414													
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003			14242619													
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003			14242678													
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004			14242759													
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004			14242813													
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004			14058460													
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002			14224297													
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002			14246541													
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002			14246576													
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002			14246592													
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002			14246614													
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002			14246665													
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002			15078979													
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002			15085312													
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002			15085339													
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002			15085347													
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002			15085355													

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA
1599
LEGALIZACIÓN

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Escribana Pública Nacional
T° V - F° 17
Mat. N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escalonamiento	Monto de Capital Pendiente Actualmente al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualmente Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en euros)	Opción de Moneda 2	Par US$
36a	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003										89,6889%			
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003										89,6889%			
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003										89,6889%			
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003										89,6889%			
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003										89,6889%			
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003										89,6889%			
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004										89,6889%			
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004										89,6889%			
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004										89,6889%			
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004										89,6889%			
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004										89,6889%			
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003										89,6889%			
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003										89,6889%			
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003										89,6889%			
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004										89,6889%			
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004										89,6889%			
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004				505.774.000	1,2308%	6.225.134		511.999.134	511.999.134				
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002										89,6889%			
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002										89,6889%			
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002										89,6889%			
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002										89,6889%			
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002										89,6889%			
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002										89,6889%			
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002										89,6889%			
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002										89,6889%			
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002										89,6889%			
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002										89,6889%			
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002										89,6889%			

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Escribana Pública Nacional

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
Nº 1.951

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Ses. "A" en Moneda Existente
36s	Strip Interest 07/03 (5)	Coupon Strip due Jul 2003										
36t	Strip Interest 08/03 (5)	Coupon Strip due Aug 2003										
36u	Strip Interest 09/03 (5)	Coupon Strip due Sep 2003										
36v	Strip Interest 10/03 (5)	Coupon Strip due Oct 2003										
36w	Strip Interest 11/03 (5)	Coupon Strip due Nov 2003										
36x	Strip Interest 12/03 (5)	Coupon Strip due Dec 2003										
36y	Strip Interest 01/04 (5)	Coupon Strip due Jan 2004										
36z	Strip Interest 02/04 (5)	Coupon Strip due Feb 2004										
36aa	Strip Interest 03/04 (5)	Coupon Strip due Mar 2004										
36ab	Strip Interest 04/04 (5)	Coupon Strip due Apr 2004										
36ac	Strip Interest 05/04 (5)	Coupon Strip due May 2004										
36ad	Strip Principal 05/11/03 (5)	Principal Strip due May 2003										
36ae	Strip Principal 08/11/03 (5)	Principal Strip due Aug 2003										
36af	Strip Principal 11/11/03 (5)	Principal Strip due Nov 2003										
36ag	Strip Principal 11/02/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004										
36ah	Strip Principal 11/05/04 (5)	Principal Strip due Nov 2004										
37	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA BADLAR +2,98% 2001-2004 (serie 75) (Tranch 7) (6)	1ML+298 FRN due 2004		-	-	-	-					
37a	Strip Interest 01/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2002										
37b	Strip Interest 02/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2002										
37c	Strip Interest 03/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2002										
37d	Strip Interest 04/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2002										
37e	Strip Interest 05/02 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2002										
37f	Strip Interest 06/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2002										
37g	Strip Interest 07/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2002										
37h	Strip Interest 08/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2002										
37i	Strip Interest 09/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2002										
37j	Strip Interest 10/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2002										
37k	Strip Interest 11/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2002										

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO 1359

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
37l	Strip interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002	Strip de Cupón														XS0150853637
37m	Strip interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003	Strip de Cupón														XS0157405233
37n	Strip interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003	Strip de Cupón														XS0157406470
37o	Strip interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003	Strip de Cupón														XS0157408096
37p	Strip interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003	Strip de Cupón	Dep. Comun					US$	US$	1.00	1.00					XS0157408765
37q	Strip interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003	Strip de Cupón														XS0157409080
37r	Strip interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003	Strip de Cupón		Cupón Cero												XS0157409144
37s	Strip interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003	Strip de Cupón														XS0170149438
37t	Strip interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003	Strip de Cupón														XS0170150360
37u	Strip interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003	Strip de Cupón														XS0170150873
37v	Strip interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003	Strip de Cupón														XS0170151251
37w	Strip interest 11/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003	Strip de Cupón														XS0170152903
37x	Strip interest 12/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003	Strip de Cupón														XS0170154271
37y	Strip interest 01/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004	Strip de Cupón														XS0179690721
37z	Strip interest 02/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004	Strip de Cupón														XS0179691539
37aa	Strip interest 03/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004	Strip de Cupón														XS0179692420
37ab	Strip interest 04/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004	Strip de Cupón														XS0179694475
37ac	Strip interest 05/04 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2004	Strip de Cupón														XS0188805716
37ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due May 2003	Capital														XS0169331393
37ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Aug 2003	Capital														XS0169352399
37af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2003	Capital														XS0169353793
37ag	Strip Principal 11/02/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0169354684
37ah	Strip Principal 11/05/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0169355657
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004	Bono Completo		Ajustable	12	ENCUESTA + 495	11-may-04									XS0129308101
38a	Strip interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002	Strip de Cupón														XS0142239085
38b	Strip interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002	Strip de Cupón														XS0142276671
38c	Strip interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002	Strip de Cupón														XS0142277660
38d	Strip interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002	Strip de Cupón														XS0142279481

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común de Reestructuración	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
37l	Strip Interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002			15085363													
37m	Strip Interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003			15740523													
37n	Strip Interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003			15740647													
37o	Strip Interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003			15740809													
37p	Strip Interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003			15740876									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	109.721.746	1
37q	Strip Interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003			15740906													
37r	Strip Interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003			15740914													
37s	Strip Interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003			17014943													
37t	Strip Interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003			17015036													
37u	Strip Interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003			17015087													
37v	Strip Interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003			17015125													
37w	Strip Interest 11/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003			17015280													
37x	Strip Interest 12/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003			17015427													
37y	Strip Interest 01/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004			17969072													
37z	Strip Interest 02/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004			17969153													
37aa	Strip Interest 03/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004			17969242													
37ab	Strip Interest 04/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004			17969447													
37ac	Strip Interest 05/04 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2004			18880571													
37ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due May 2003			16933139													
37ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Aug 2003			16935239													
37af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2003			16935379													
37ag	Strip Principal 11/02/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004			16935468													
37ah	Strip Principal 11/05/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004			16935565													
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,96% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004			12930810													
38a	Strip Interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002			14223908													
38b	Strip Interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002			14227687													
38c	Strip Interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002			14227768													
38d	Strip Interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002			14227946													

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
139

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
V - Fº 17
T. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escalonamiento	Monto de Capital Pendiente Actualmente al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualmente Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
37l	Strip interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002	109.721.746	US$	1,00000							89,6889%	US$	ARS	1,000
37m	Strip interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003										89,6889%			
37n	Strip interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003										89,6889%			
37o	Strip interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003										89,6889%			
37p	Strip interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003										89,6889%			
37q	Strip interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003										89,6889%			
37r	Strip interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003										89,6889%			
37s	Strip interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003										89,6889%			
37t	Strip interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003										89,6889%			
37u	Strip interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003										89,6889%			
37v	Strip interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003										89,6889%			
37w	Strip interest 11/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003										89,6889%			
37x	Strip interest 12/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003										89,6889%			
37y	Strip interest 01/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004										89,6889%			
37z	Strip interest 02/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004										89,6889%			
37aa	Strip interest 03/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004										89,6889%			
37ab	Strip interest 04/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004										89,6889%			
37ac	Strip interest 05/04 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2004										89,6889%			
37ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due May 2003										89,6889%			
37ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Aug 2003										89,6889%			
37af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2003										89,6889%			
37ag	Strip Principal 11/02/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004										89,6889%			
37ah	Strip Principal 11/05/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004										89,6889%			
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004													1
38a	Strip interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002										87,1864%			
38b	Strip interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002										87,1864%			
38c	Strip interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002										87,1864%			
38d	Strip interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002										87,1864%			

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cert. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Ben. "A" en Moneda Existente
37l	Strip Interest 12/02 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2002										
37m	Strip Interest 01/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2003										
37n	Strip Interest 02/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2003										
37o	Strip Interest 03/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2003										
37p	Strip Interest 04/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2003										
37q	Strip Interest 05/03 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2003	0,337					2,918	0,982	2,040		
37r	Strip Interest 06/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jun 2003										
37s	Strip Interest 07/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Jul 2003										
37t	Strip Interest 08/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Aug 2003										
37u	Strip Interest 09/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Sep 2003										
37v	Strip Interest 10/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Oct 2003										
37w	Strip Interest 11/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Nov 2003										
37x	Strip Interest 12/03 T.7 (6)	Coupon Strip due Dec 2003										
37y	Strip Interest 01/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Jan 2004										
37z	Strip Interest 02/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Feb 2004										
37aa	Strip Interest 03/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Mar 2004										
37ab	Strip Interest 04/04 T.7 (6)	Coupon Strip due Apr 2004										
37ac	Strip Interest 05/04 T.7 (6)	Coupon Strip due May 2004										
37ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due May 2003										
37ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Aug 2003										
37af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2003										
37ag	Strip Principal 11/02/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004										
37ah	Strip Principal 11/05/04 T.7 (6)	Principal Strip due Nov 2004										
38	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (7)	FRN due 2004										
38a	Strip Interest 01/02 (7)	Coupon Strip due Jan 2002										
38b	Strip Interest 02/02 (7)	Coupon Strip due Feb 2002										
38c	Strip Interest 03/02 (7)	Coupon Strip due Mar 2002										
38d	Strip Interest 04/02 (7)	Coupon Strip due Apr 2002										

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cert. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA
Nº 1596

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Pres. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002	Strip de Cupón														XS0142281285
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002	Strip de Cupón														XS0142281798
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002	Strip de Cupón														XS0142282259
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002	Strip de Cupón														XS0142282689
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002	Strip de Cupón														XS0142282762
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002	Strip de Cupón														XS0142283497
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002	Strip de Cupón														XS0142283810
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002	Strip de Cupón														XS0142283901
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003	Strip de Cupón														XS0142284206
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003	Strip de Cupón														XS0142285195
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003	Strip de Cupón														XS0142287563
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003	Strip de Cupón	Dep. Comun					US$	US$	1,00	1,00					XS0142287720
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003	Strip de Cupón														XS0142288298
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003	Strip de Cupón		Cupón Cero												XS0142288611
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003	Strip de Cupón														XS0142289189
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003	Strip de Cupón														XS0142290278
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003	Strip de Cupón														XS0142290781
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003	Strip de Cupón														XS0142291599
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003	Strip de Cupón														XS0142292308
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003	Strip de Cupón														XS0142292720
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004	Strip de Cupón														XS0142292993
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004	Strip de Cupón														XS0142294189
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004	Strip de Cupón														XS0142294858
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004	Strip de Cupón														XS0142295152
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004	Strip de Cupón														XS0142295665
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003	Capital														XS0142454058
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003	Capital														XS0142654726
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003	Capital														XS0142458479
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004	Capital														XS0142459080

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Tradd. Mat. N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Cusip Re Establecimiento	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Warr	Warr 144A	Warr RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002			14228128									Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	1.060.634.950	1
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002			14228179													
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002			14228225													
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002			14228268													
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002			14228276													
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002			14228349													
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002			14228381													
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002			14228390													
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003			14228420													
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003			14228519													
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003			14228756													
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003			14228772													
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003			14228829													
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003			14228861													
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003			14228918													
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003			14229027													
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003			14229076													
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003			14229159													
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003			14229230													
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003			14229272													
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004			14229299													
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004			14229418													
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004			14229485													
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004			14229515													
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004			14229566													
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003			14245405													
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003			14245472													
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003			14245847													
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004			14245936													

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
T° V - F° 17
N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
OFICIAL
N° 139

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escala-miento	Monto de Capital Pendiente Ajustamiento al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Ajustamiento Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002										87,1864%			
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002										87,1864%			
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002										87,1864%			
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002										87,1864%			
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002										87,1864%			
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002										87,1864%			
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002										87,1864%			
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002										87,1864%			
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003										87,1864%			
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003										87,1864%			
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003										87,1864%			
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003	1.080.634.950	US$	1,00000							87,1864%			
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003										87,1864%			
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003										87,1864%	US$	ARS	1,000
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003										87,1864%			
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003										87,1864%			
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003										87,1864%			
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003										87,1864%			
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003										87,1864%			
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003										87,1864%			
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004										87,1864%			
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004										87,1864%			
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004										87,1864%			
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004										87,1864%			
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004										87,1864%			
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003										87,1864%			
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003										87,1864%			
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003										87,1864%			
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004										87,1864%			

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Día US$	Par EUR	Día EUR	Par YEN	Día YEN	Par ARP	Día ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Bas. "A" en Moneda Existente
38e	Strip Interest 05/02 (7)	Coupon Strip due May 2002										
38f	Strip Interest 06/02 (7)	Coupon Strip due Jun 2002										
38g	Strip Interest 07/02 (7)	Coupon Strip due Jul 2002										
38h	Strip Interest 08/02 (7)	Coupon Strip due Aug 2002										
38i	Strip Interest 09/02 (7)	Coupon Strip due Sep 2002										
38j	Strip Interest 10/02 (7)	Coupon Strip due Oct 2002										
38k	Strip Interest 11/02 (7)	Coupon Strip due Nov 2002										
38l	Strip Interest 12/02 (7)	Coupon Strip due Dec 2002										
38m	Strip Interest 01/03 (7)	Coupon Strip due Jan 2003										
38n	Strip Interest 02/03 (7)	Coupon Strip due Feb 2003										
38o	Strip Interest 03/03 (7)	Coupon Strip due Mar 2003										
38p	Strip Interest 04/03 (7)	Coupon Strip due Apr 2003										
38q	Strip Interest 05/03 (7)	Coupon Strip due May 2003	0,337					2,918	0,962	2,040	350.000.000	50.000.000
38r	Strip Interest 06/03 (7)	Coupon Strip due Jun 2003										
38s	Strip Interest 07/03 (7)	Coupon Strip due Jul 2003										
38t	Strip Interest 08/03 (7)	Coupon Strip due Aug 2003										
38u	Strip Interest 09/03 (7)	Coupon Strip due Sep 2003										
38v	Strip Interest 10/03 (7)	Coupon Strip due Oct 2003										
38w	Strip Interest 11/03 (7)	Coupon Strip due Nov 2003										
38x	Strip Interest 12/03 (7)	Coupon Strip due Dec 2003										
38y	Strip Interest 01/04 (7)	Coupon Strip due Jan 2004										
38z	Strip Interest 02/04 (7)	Coupon Strip due Feb 2004										
38aa	Strip Interest 03/04 (7)	Coupon Strip due Mar 2004										
38ab	Strip Interest 04/04 (7)	Coupon Strip due Apr 2004										
38ac	Strip Interest 05/04 (7)	Coupon Strip due May 2004										
38ad	Strip Principal 05/11/03 (7)	Principal Strip due May 2003										
38ae	Strip Principal 08/11/03 (7)	Principal Strip due Aug 2003										
38af	Strip Principal 11/11/03 (7)	Principal Strip due Nov 2003										
38ag	Strip Principal 02/11/04 (7)	Principal Strip due Feb 2004										

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fª 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1960

CHELLA
Traductora Pública Nacional
T° V - F° 17
120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidenses
38h	Strip Principal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0142459873
38i	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004	Bono Completo		Ajustable	12	ENCUESTA+ 495	11-may-04									XS0140584946
38a	Strip Interest 01/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002	Strip de Cupón														XS0142242030
38b	Strip Interest 02/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002	Strip de Cupón														XS0142461770
38c	Strip Interest 03/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002	Strip de Cupón														XS0142462315
38d	Strip Interest 04/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002	Strip de Cupón														XS0142462745
38e	Strip Interest 05/02 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2002	Strip de Cupón														XS0142463479
38f	Strip Interest 06/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002	Strip de Cupón														XS0142464444
38g	Strip Interest 07/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002	Strip de Cupón														XS0150425832
38h	Strip Interest 08/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002	Strip de Cupón														XS0150474707
38i	Strip Interest 09/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002	Strip de Cupón														XS0150476314
38j	Strip Interest 10/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002	Strip de Cupón														XS0150476286
38k	Strip Interest 11/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002	Strip de Cupón														XS0150479920
38l	Strip Interest 12/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002	Strip de Cupón														XS0150481157
38m	Strip Interest 01/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003	Strip de Cupón														XS0157397620
38n	Strip Interest 02/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003	Strip de Cupón														XS0157398867
38o	Strip Interest 03/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003	Strip de Cupón														XS0157399246
38p	Strip Interest 04/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003	Strip de Cupón	Dep. Común					US$	US$	1,00	1,00					XS0157399329
38q	Strip Interest 05/03 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2003	Strip de Cupón														XS0157399592
38r	Strip Interest 06/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003	Strip de Cupón		Cupón Cero												XS0157399832
38s	Strip Interest 07/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003	Strip de Cupón														XS0170147812
38t	Strip Interest 08/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003	Strip de Cupón														XS0170148117
38u	Strip Interest 09/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003	Strip de Cupón														XS0170148380
38v	Strip Interest 10/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003	Strip de Cupón														XS0170148463
38w	Strip Interest 11/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003	Strip de Cupón														XS0170148547
38x	Strip Interest 12/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003	Strip de Cupón														XS0170148893
38y	Strip Interest 01/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004	Strip de Cupón														XS0179665466
38z	Strip Interest 02/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004	Strip de Cupón														XS0179684161

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARIA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común Reestructurados	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
38h	Strip Principal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004			14245087													
38i	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,99% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004			14058494													
38a	Strip Interest 01/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002			#N/A													
38b	Strip Interest 02/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002			14246177													
38c	Strip Interest 03/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002			14246231													
38d	Strip Interest 04/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002			#N/A													
38e	Strip Interest 05/02 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2002			#N/A													
38f	Strip Interest 06/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002			#N/A													
38g	Strip Interest 07/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002			15042583													
38h	Strip Interest 08/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002			15047470													
38i	Strip Interest 09/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002			15047831													
38j	Strip Interest 10/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002			15047828													
38k	Strip Interest 11/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002			15047992													
38l	Strip Interest 12/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002			15048115													
38m	Strip Interest 01/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003			15739762													
38n	Strip Interest 02/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003			15739866													
38o	Strip Interest 03/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003			15739924													
38p	Strip Interest 04/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003			15739932													
38q	Strip Interest 05/03 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2003			15739959													
38r	Strip Interest 06/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003			15739983													
38s	Strip Interest 07/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003			17014781													
38t	Strip Interest 08/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003			17014811													
38u	Strip Interest 09/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003			17014838													
38v	Strip Interest 10/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003			#N/A													
38w	Strip Interest 11/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003			#N/A													
38x	Strip Interest 12/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003			#N/A													
38y	Strip Interest 01/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004			#N/A													
38z	Strip Interest 02/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004			17968418													
														Chase Manhattan Bank, Londres	Wells Fargo	Inglaterra, Londres	5.550.000	1

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escala-miento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en euros)	Opción de Moneda 2	Par US$
38n	Strip Principal 11/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004				1.056.753.000	0,9810%	10.459.228	-	1.066.109.891	1.066.109.891	87,1864%			
39	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,95% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	LIBOR + 495 FRN due 2004													
39a	Strip Interest 01/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002										87,1864%			
39b	Strip Interest 02/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002										87,1864%			
39c	Strip Interest 03/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002										87,1864%			
39d	Strip Interest 04/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002										87,1864%			
39e	Strip Interest 05/02 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2002										87,1864%			
39f	Strip Interest 06/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002										87,1864%			
39g	Strip Interest 07/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002										87,1864%			
39h	Strip Interest 08/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002										87,1864%			
39i	Strip Interest 09/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002										87,1864%			
39j	Strip Interest 10/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002										87,1864%			
39k	Strip Interest 11/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002										87,1864%			
39l	Strip Interest 12/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002										87,1864%			
39m	Strip Interest 01/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003										87,1864%			
39n	Strip Interest 02/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003										87,1864%			
39o	Strip Interest 03/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003										87,1864%			
39p	Strip Interest 04/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003	5.550.000	US$	1,00000							87,1864%			
39q	Strip Interest 05/03 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2003										87,1864%			
39r	Strip Interest 06/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003										87,1864%	US$	ARS	1,000
39s	Strip Interest 07/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003										87,1864%			
39t	Strip Interest 08/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003										87,1864%			
39u	Strip Interest 09/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003										87,1864%			
39v	Strip Interest 10/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003										87,1864%			
39w	Strip Interest 11/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003										87,1864%			
39x	Strip Interest 12/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003										87,1864%			
39y	Strip Interest 01/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004										87,1864%			
39z	Strip Interest 02/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004										87,1864%			

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1603

MA COCHELLA
blica Nacional
°V - Fª 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Bas. "A" en Moneda Existente
38h	Strip Principal T1/05/04 (7)	Principal Strip due Nov 2004										
39	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES A TASA ENCUESTA + 4,99% 2001-2004 (serie 74) (Tranch 7) (8)	L+495 FRN due 2004										
39a	Strip Interest 01/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2002										
39b	Strip Interest 02/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2002										
39c	Strip Interest 03/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2002										
39d	Strip Interest 04/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2002										
39e	Strip Interest 05/02 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2002										
39f	Strip Interest 06/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2002										
39g	Strip Interest 07/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2002										
39h	Strip Interest 08/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2002										
39i	Strip Interest 09/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2002										
39j	Strip Interest 10/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2002										
39k	Strip Interest 11/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2002										
39l	Strip Interest 12/02 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2002										
39m	Strip Interest 01/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2003										
39n	Strip Interest 02/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2003										
39o	Strip Interest 03/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2003										
39p	Strip Interest 04/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2003										
39q	Strip Interest 05/03 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2003	0,337					2,918	0,982	2,040	350.000,000	50.000,000
39r	Strip Interest 06/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jun 2003										
39s	Strip Interest 07/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Jul 2003										
39t	Strip Interest 08/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Aug 2003										
39u	Strip Interest 09/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Sep 2003										
39v	Strip Interest 10/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Oct 2003										
39w	Strip Interest 11/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Nov 2003										
39x	Strip Interest 12/03 T.7 (8)	Coupon Strip due Dec 2003										
39y	Strip Interest 01/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Jan 2004										
39z	Strip Interest 02/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Feb 2004										

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17

1604

COCHELLA
Comisión Nacional
V. Feb 17
11 Hs 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
39aa	Strip Interest 03/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004	Strip de Cupón														XS0179886885
39ab	Strip Interest 04/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004	Strip de Cupón														XS0179887347
39ac	Strip Interest 05/04 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2004	Strip de Cupón														XS0188799216
39ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due May 2003	Capital														XS0169306015
39ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Aug 2003	Capital														XS0169323887
39af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Nov 2003	Capital														XS0169325239
39ag	Strip Principal 02/11/04 T.7 (8)	Principal Strip due Feb 2004	Capital														XS0169326383
39ah	Strip Principal 11/05/04 t.7 (8)	Principal Strip due Nov 2004	Capital														XS0169326969
40	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	7,000	18-mar-04	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001904306
41	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,000	30-oct-09	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001954907
42	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1998-2005	7.875% Notes due 2005	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	7,875	29-jul-05	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0002468509
43	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1998 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,000	19-nov-08	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001787101
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10.50% Notes due 2002	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	10,500	14-nov-02	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001300200
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10.25% Notes due 2003	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	10,250	06-feb-03	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001308609
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11.25% Notes due 2006	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	11,250	10-abr-06	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001319507
47	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11.75% Notes due 2011	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	11,750	20-may-11	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001325017
48	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,000	19-sep-03	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001340909
49	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	12,000	19-sep-16	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001340917
50	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11.75% Notes due 2026	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	11,750	13-nov-26	EUR	DEM	1.000,00 10.000,00 100.000,00	1.000,00 10.000,00 100.000,00					DE0001348100
51	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8.50% Notes due 2005	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,500	23-feb-05	EUR	DEM	1.000,00	1.000,00					DE0001354751
52	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	0,01	0,01					DE0001974608

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común Euroclear/Clearstream	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Warr	Warr 144A	Warr RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
39aa	Strip Interest 03/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004			17966668													
39ab	Strip Interest 04/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004			17966734													
39ac	Strip Interest 05/04 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2004			18879921													
39ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due May 2003			16930601													
39ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Aug 2003			16932348													
39af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Nov 2003			16932523													
39ag	Strip Principal 02/11/04 T.7 (8)	Principal Strip due Feb 2004			16932639													
39ah	Strip Principal 11/05/04 t.7 (8)	Principal Strip due Nov 2004			16932698													
40	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004			007425279			P8055KAF2			190430			Dresdner Bank Suc. Frankfurt	Dresdner Bank, Frankfurt	Alemania, Francfort	1.500.000.000	0,511291881
41	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009			008115036			P8055KAW5			195490			ABN AMRO BANK (ALEMANIA)	ABN AMRO BANK (ALEMANIA)	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
42	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7.875 % 1998-2005	7.875% Notes due 2005			008902712						246850			Bayerische Landesbank Girozentrale	Bayerische Landesbank Girozentrale	Alemania, Francfort	750.000.000	0,511291881
43	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008			009213457			P8055KCQ8			176710			Chase Manhattan Bank, Londres	Chase Manhattan Bank, Londres	Alemania, Francfort	500.000.000	0,511291881
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10.50% Notes due 2002			008115667			P1024ECK6			130020			CSFB, Francfort	CSFB, Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10.25% Notes due 2003			008295690			P1024ECX8			130860			CSFB, Francfort	CSFB, Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2008 11,25% (1)	11.25% Notes due 2008			008505724			P1024EDG4			131950			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
47	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11.75% Notes due 2011			008815490			P1024EDP4			132501			CSFB, Francfort	CSFB, Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
48	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003			008937985						134090			CSFB, Francfort	CSFB, Francfort	Alemania, Francfort	375.000.000	0,511291881
49	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2018 (4)	12% Notes due 2018			008937993			P1024EDU3			134091			CSFB, Francfort	CSFB, Francfort	Alemania, Francfort	375.000.000	0,511291881
50	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2028 (1)	11.75% Notes due 2028			007080239			P1024EDV1			134810			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	500.000.000	0,511291881
51	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8.50% Notes due 2005			007208324			P1024EEB4			135475			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
52	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008			008421285			P8055KBK0			197460			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	766.937.823	1

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
t Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escala-miento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
39aa	Strip Interest 03/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004										87,1864%			
39ab	Strip Interest 04/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004										87,1864%			
39ac	Strip Interest 05/04 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2004										87,1864%			
39ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due May 2003										87,1864%			
39ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Aug 2003										87,1864%			
39af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Nov 2003										87,1864%			
39ag	Strip Principal 02/11/04 T.7 (8)	Principal Strip due Feb 2004										87,1864%			
39ah	Strip Principal 11/05/04 t.7 (8)	Principal Strip due Nov 2004										87,1864%			
40	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004	766.937.971	EUR	1,000000	766.937.971	5,5026%	42.202.892	-	809.140.863	1.018.427.770	105,5026%	EUR	ARS	-
41	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009	511.291.879	EUR	1,000000	511.291.879	1,3333%	6.817.225	-	518.109.104	652.119.704	101,3333%	EUR	ARS	-
42	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,675 % 1998-2005	7,675% Notes due 2005	383.468.912	EUR	1,000000	383.468.912	3,3250%	12.750.341	-	396.219.253	498.702.847	103,3250%	EUR	ARS	-
43	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2008	14%/9% Step Down Notes due 2008	255.645.944	EUR	1,000000	255.645.944	1,0500%	2.684.282	-	258.330.226	325.148.176	101,0500%	EUR	ARS	-
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10.50% Notes due 2002	511.291.707	EUR	1,000000	511.291.707	1,3708%	7.008.957	-	518.300.664	652.380.811	101,3708%	EUR	ARS	-
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10.25% Notes due 2003	511.291.707	EUR	1,000000	511.291.707	9,2535%	47.312.236	-	558.603.943	703.088.883	109,2535%	EUR	ARS	-
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11.25% Notes due 2006	511.291.879	EUR	1,000000	511.291.879	8,1563%	41.702.244	-	552.994.123	696.027.848	108,1563%	EUR	ARS	-
47	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11.75% Notes due 2011	511.291.879	EUR	1,000000	511.291.879	7,2132%	36.880.477	-	548.172.357	689.956.914	107,2132%	EUR	ARS	-
48	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003	191.734.698	EUR	1,000000	191.734.698	2,5500%	4.889.235	-	196.623.933	247.481.350	102,5500%	EUR	ARS	-
49	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016	191.734.452	EUR	1,000000	191.734.452	3,4000%	6.518.971	-	198.253.423	249.532.313	103,4000%	EUR	ARS	-
50	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11.75% Notes due 2026	255.645.944	EUR	1,000000	255.645.944	1,5667%	4.005.120	-	259.651.064	326.810.653	101,5667%	EUR	ARS	-
51	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 6,5% 2005 (1)	6.50% Notes due 2005	511.291.879	EUR	1,000000	511.291.879	7,2722%	37.182.282	-	548.474.161	690.338.780	107,2722%	EUR	ARS	-
52	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2008 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2008	766.937.823	EUR	1,000000	766.937.823	6,7778%	51.981.341	-	818.919.165	1.030.735.261	106,7778%	EUR	ARS	-

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO Nº 1901

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Con. Fed. T° V - F° 17
Mat. N° 120

46

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Mas. Bas. "A" en Moneda Existente
39aa	Strip Interest 03/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Mar 2004										
39ab	Strip Interest 04/04 T.7 (8)	Coupon Strip due Apr 2004										
39ac	Strip Interest 05/04 T.7 (8)	Coupon Strip due May 2004										
39ad	Strip Principal 05/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due May 2003										
39ae	Strip Principal 08/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Aug 2003										
39af	Strip Principal 11/11/03 T.7 (8)	Principal Strip due Nov 2003										
39ag	Strip Principal 02/11/04 T.7 (8)	Principal Strip due Feb 2004										
39ah	Strip Principal 11/05/04 t.7 (8)	Principal Strip due Nov 2004										
40	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.500 MILLONES 7% 2004 (1)	7% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
41	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES V.N. DEM 1.000 MILLONES 8% 2009	8% Notes due 2009	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
42	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 7,875 % 1986-2005	7.875% Notes due 2005	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
43	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 14% 1999 - 2000 Y 9% 2001-2006	14%/9% Step Down Notes due 2006	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
44	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2002 10,5% (4)	10.50% Notes due 2002	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
45	LETRAS EXTERNAS A MEDIANO PLAZO EN MARCOS ALEMANES 2003 10,25% (4)	10.25% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
46	BONOS EXTERNOS EN MARCOS ALEMANES 2006 11,25% (1)	11.25% Notes due 2006	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
47	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2011 (4)	11.75% Notes due 2011	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
48	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 9% 2003 (4)	9% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
49	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 12% 2016 (4)	12% Notes due 2016	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
50	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 11,75% 2026 (1)	11.75% Notes due 2026	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
51	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN MARCOS ALEMANES 8,5% 2005 (1)	8.50% Notes due 2005	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
52	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 11% 1999-2001 Y 8% 2002-2006 (1)	11%/8% Step Down Notes due 2006	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Con. Fed. T° V - F° 17
Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
1508

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Extranjera	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidenses
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2008, 9% 2007-2010 (1)	8/8.25%/9% Multi-Coupon Notes due 2010	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,250	08-jul-10	EUR	EUR	0,01	0,01					DE0002483203
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,000	20-jun-03	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0002498208
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	10,000	07-sep-07	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0005450258
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,000	26-abr-06	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0002998952
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	10,000	07-dic-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0004500558
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9.75% Notes due 2003	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,750	26-nov-03	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0003538914
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10.25% Notes due 2007	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	10,250	26-ene-07	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0004508005
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 380.000.000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step-Down Notes due 2008	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0002923851
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 9,5% 1999-2004	9.50% Notes due 2004	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,500	04-mar-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0002929452
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,000	26-may-09	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0003045357
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8.50% Notes due 2004	Bono al Portador	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,500	01-jul-04	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0003069850
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9.25% Notes due 2002	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	9,250	21-oct-02	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0003527966
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003	Bono Completo	SIS Segainterestil e	Fijo	1	7,000	04-dic-03	CHF	CHF	5.000,00	5.000,00					CH0005456101
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002	Bono Completo	Montititoli	Fijo	1	8,000	25-feb-02	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					IT0006527292
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003	Bono Completo	Montititoli	Ajustable	2	E+400	22-jul-03	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					IT0006529769
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002	Bono Completo	Japón / Portador - TBD	Fijo	2	5,000	20-dic-02	JPY	JPY	1.000.000,00	1.000.000,00					JP5033[illegible]
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5.40% Bonds due 2003	Bono Completo	Japón / Portador - TBD	Fijo	2	5,400	17-dic-03	JPY	JPY	1.000.000,00	1.000.000,00					JP5032[illegible]
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI -	5.125% Bonds due 2004	Bono Completo	Japón / Portador - TBD	Fijo	2	5,125	14-jun-04	JPY	JPY	1.000.000,00	1.000.000,00					

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Fº 17
Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA

COCHELLA
...a Nacional
V - Fº 17
1 Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN REGS	Código Común Re Estructuradas	Código Común 144A	Código Común REGS	Cusip	Cusip 144A	Cusip REGS	Wert	Wert 144A	Wert REGS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010 (1)	8% 8.25%/9% Multi-Coupon Notes due 2010			008819530			P8055KCB9			248320			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Alemania, Francfort	1.000.000.000	0,511291881
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003			011250858						248820			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	1.000.000.000	1
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007			011674445			P8055KGF6			545025			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Alemania, Francfort	500.000.000	1
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006			009662979			P8055KDM4			299895			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	450.000.000	1
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004			010483681			P8055KET8			450055			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Alemania, Francfort	400.000.000	1
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9.75% Notes due 2003			010419328			P8055KEQ4			353891			Chase Manhattan Bank, London	Chase Manhattan Bank, London	Alemania, Francfort	250.000.000	1
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10.25% Notes due 2007			010832471			P8055KEZ4			450900			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	750.000.000	1
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 350.000.000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2006 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2006			009474447			P8055KCZ8			292385			Chase Manhattan Bank, Suc. Frankfurt	Chase Manhattan Bank, London	Alemania, Francfort	350.000.000	1
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 9,5% 1999-2004	9.50% Notes due 2004			009491929			P8055KDB8			292945			Deutsche Bank Suc. Francfort	Deutsche Bank Suc. Francfort	Alemania, Francfort	400.000.000	1
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009			009748064			P8055KDT9			304535			Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Deutsche Bank Suc. Frankfurt	Alemania, Francfort	650.000.000	1
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8.50% Notes due 2004			009871608			P8055KDY8			308985			Chase Manhattan Bank, Londres	Chase Manhattan Bank, Londres	Alemania, Francfort	650.000.000	1
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9.25% Notes due 2002			010254680			P8055KEH4			352796			Chase Manhattan Bank, Londres	Chase Manhattan Bank, Londres	Alemania, Francfort	500.000.000	1
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003			007109673						134992			Banque Paribas Geneve	Banque Paribas	Ginebra, Suiza	300.000.000	1
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002			009519882						352459			Banca Profilo	Banca Profilo	Italia, Milán	150.000.000	1
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003			010016819						313962			Banca Profilo	Banca Profilo	Italia, Milán	100.000.000	1
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002			007225113 007225156									Bank of Tokyo Mitsubishi Shinsey Bank	Bank of Tokyo Mitsubishi Shinsey Bank	Japón, Toldo	50.000.000.000	
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5.40% Bonds due 2003			010551528 010551544									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japón, Toldo	20.000.000.000	
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI -	5.125% Bonds due 2004			011249965									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japón, Toldo	60.000.000.000	

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
163

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17

COCHELLA
a Nacional
/ - Fº 17
Nº 120

66

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Ecuacionamiento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006, 9% 2007-2010 (1)	8%,8,25%,9% Multi-Coupon Notes due 2010	511.291.879	EUR	1,000000	511.291.879	3,8889%	19.883.573	-	531.175.452	668.568.705	103,8889%	EUR	ARS	-
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003	1.000.000.000	EUR	1,000000	1.000.000.000	4,7750%	47.750.008	-	1.047.750.175	1.318.754.154	104,7750%	EUR	ARS	-
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007	500.000.000	EUR	1,000000	500.000.000	3,1667%	15.833.333	-	515.833.335	649.256.299	103,1667%	EUR	ARS	-
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2006	9% Notes due 2006	450.000.000	EUR	1,000000	450.000.000	6,1250%	27.562.500	-	477.562.501	601.085.590	106,1250%	EUR	ARS	-
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004	400.000.000	EUR	1,000000	400.000.000	0,6667%	2.666.667	-	402.666.668	506.817.706	100,6667%	EUR	ARS	-
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9.75% Notes due 2003	250.000.000	EUR	1,000000	250.000.000	0,9479%	2.369.794	-	252.370.041	317.646.370	100,9479%	EUR	ARS	-
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10.25% Notes due 2007	750.000.000	EUR	1,000000	750.000.000	9,5382%	71.536.459	-	821.536.461	1.034.029.529	109,5382%	EUR	ARS	-
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 350.000.000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2008	350.000.000	EUR	1,000000	350.000.000	6,7778%	23.722.222	-	373.722.223	470.386.688	106,7778%	EUR	ARS	-
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 9,5% 1999-2004	9.50% Notes due 2004	400.000.000	EUR	1,000000	400.000.000	7,8375%	31.350.018	-	431.350.249	542.920.389	107,8375%	EUR	ARS	-
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009	650.000.000	EUR	1,000000	650.000.000	5,3750%	34.937.500	-	684.937.502	862.098.807	105,3750%	EUR	ARS	-
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8.50% Notes due 2004	650.000.000	EUR	1,000000	650.000.000	4,2500%	27.625.000	-	677.625.002	852.894.905	104,2500%	EUR	ARS	-
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9.25% Notes due 2002	500.000.000	EUR	1,000000	500.000.000	1,7986%	8.993.050	-	508.992.723	640.645.340	101,7986%	EUR	ARS	-
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003	300.000.000	CHF	1,000000	300.000.000	0,5250%	1.574.996	-	301.574.592	243.028.924	100,5250%	EUR	ARS	-
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002	150.000.000	EUR	1,000000	150.000.000	6,8000%	10.199.999	-	160.199.983	201.636.228	106,8000%	EUR	ARS	-
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003	100.000.000	EUR	1,000000	100.000.000	1,9246%	1.924.610	-	101.924.873	128.286.072	101,9246%	EUR	ARS	-
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002	50.000.000.000	JPY	1,000000	50.000.000.000	0,1528%	76.388.969	-	50.076.441.729	466.304.514	100,1528%	ARS		-
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5.40% Bonds due 2003	20.000.000.000	JPY	1,000000	20.000.000.000	0,2071%	41.424.656	-	20.041.423.976	186.622.814	100,2071%	ARS		-
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI -	5.125% Bonds due 2004	60.000.000.000	JPY	1,000000	60.000.000.000	0,2420%	145.208.328	-	60.145.206.288	560.083.379	100,2420%	ARS		-

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cut. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS
191

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 129

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dto US$	Par EUR	Dto EUR	Par YEN	Dto YEN	Par ARP	Dto ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Extranjera	Determinación Máx. Bos. "A" en Moneda Extranjera
53	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2008, 9% 2007-2010 (1)	8%,8.25%,9% Multi-Coupon Notes due 2010	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
54	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 2000-2003	9% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
55	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 2000-2007	10% Notes due 2007	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
56	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2008	9% Notes due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
57	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2004	10% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
58	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,75% 1999-2003	9.75% Notes due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
59	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10,25% 2000-2007	10.25% Notes due 2007	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
60	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 350.000.000 15% 2000-2001 Y 8% 2002-2008 (2)	15%/8% Step Down Notes due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
61	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 300.000.000 8,5% 1999-2004	8.50% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
62	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9% 1999-2009	9% Notes due 2009	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
63	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,5% 1999-2004 (3)	8.50% Notes due 2004	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
64	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 9,25% 1999-2002	9.25% Notes due 2002	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
65	LETRAS EXTERNAS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN FRANCOS SUIZOS 7% 2003	7% Notes due 2003	-	0,640	0,216	-	-	2,351	0,791	1,644	435.000	60.000
66	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 100,000,000 8% 1999-2002	8% Notes due 2002	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
67	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS EURIBOR + 4% 1999-2003	E+400 FRN due 2003	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
68	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 5,-% 2002 (SAMURAI)	5% Bonds due 2002	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
69	BONOS SAMURAI DE LA REPUBLICA ARGENTINA QUINTA SERIE 5,40% 1999-2003	5.40% Bonds due 2003	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
70	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEXTA SERIE BONO SAMURAI -	5.125% Bonds due 2004	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 612

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Freq. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN Ile Estadounidenses
	5,125% 2000-2004																JP503200A061
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,65% 2000-2005	4.65% Bonds due 2005	Bono Completo	Japón / Portador - TBD	Fijo	2	4,650	28-sep-05	JPY	JPY	1.000.000,00	1.000.000,00					JP503200A095
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81.25 Brady Discount Bonds due 2023	Bonos Brady	Clearstream Banking Frankfurt	Ajustable	2	DEM L+81.25	31-mar-23	EUR	DEM	5.000,00	5.000,00					DE0004103015
73	PAR BONDS DEM 5,87% 2023	5.87% Brady Par Bonds due 2023	Bonos Brady	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	2	5,870	31-mar-23	EUR	DEM	5.000,00	5.000,00					DE0004103007
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008	Bono Completo	Dep. Comun	Fijo	2	10,000	19-sep-08	[illegible]	ARP	1,00	1,00					XS0130278467
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8.125% Global Notes due 2008	Bono Completo	Dep. Comun	Fijo	1	8,125	21-abr-08	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					XS0086333472
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15.50% Global Bonds due 2008	Bono Completo	OTC	Fijo	2	7,000	19-dic-08	US$	US$	1,00	1,00					US040114GF14
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12.25% Global Bonds due 2018	Bono Completo	OTC	Fijo	2	12,250	19-jun-18	US$	US$	1,00	1,00					US040114GG96
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031	Bono Completo	OTC	Fijo	2	12,000	19-jun-31	US$	US$	1,00	1,00					US040114GH79
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81.25 Discount Brady Bonds due 2023	Bonos Brady	Dep. Comun	Ajustable	2	L+81.25	31-mar-23	US$	US$	1.000,00	1.000,00					XS0043118172
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)			Fisicos							250.000,00	1.000,00					XS0043118339
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023	Bonos Brady	Dep. Comun	Fijo	2	6,000	31-mar-23	US$	US$	1.000,00	1.000,00					XS0043119147
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)			Fisicos							250.000,00	1.000,00					XS0043119576
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81.25 FRB Brady Bonds due 2005	Bono Completo	Dep. Comun	Ajustable	2	L+81.25	29-mar-05	US$	US$	1.000,00	1.000,00					XS0043120236
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)			Fisicos							1.000,00	1.000,00					XS0043120582
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)										250.000,00	250.000,00					XS0043120822
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375% 2003	8.375% Global Bonds due 2003	Bono Completo	OTC	Fijo	2	8,375	20-dic-03	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AH34
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013			Dep. Comun	Fijo	2	4,000	15-mar-13	US$	US$	1,00	1,00					XS0015229908

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN REGS	Código Común Re Estadounidense	Código Común 144A	Código Común REGS	Cusip	Cusip 144A	Cusip REGS	Wart	Wart 144A	Wart RSGS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
	5,125% 2000-2004				011249884													
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,65% 2000-2005	4,65% Bonds due 2005			011732127 011732003									Bank of Tokyo Mitsubishi	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japon, Tokio	61.500.000.000	1
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81.25 Brady Discount Bonds due 2023			004327080						410301			Citibank New York, Citibank London y Citibank Frankfurt	Citibank New York	Nueva York, Francfort, Londres y Bs.As	281.930.000	0,511291881
73	PAR BONDS DEM 5,67% 2023	5.67% Brady Par Bonds due 2023			004327098						410300			Citibank New York, Citibank London y Citibank Frankfurt	Citibank New York	Nueva York, Francfort, Londres y Bs.As	284.449.994	0,511291881
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008			013027846									Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	725.293.070	1
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8.125% Global Notes due 2008			008633347			P8055KBX2			231133			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	750.000.000	1
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15.50% Global Bonds due 2008			013027897			040114GF1			686427			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	5.024.661.390	1
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12.25% Global Bonds due 2018			013027935			040114GG9			686425			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	5.480.638.407	1
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031			013027994			040114GH7			686426			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	8.108.631.353	1
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81.25 Discount Brady Bonds due 2023			004311817			P04981BQ1			410222			Citibank New York y Citibank London	Citibank New York	Nueva York, Nueva York	600.497.000	1
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)																	
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023			004311914			P04981BN8			410306			Citibank New York y Citibank London	Citibank New York	Nueva York, Nueva York	2.259.561.000	1
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)																	
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81.25 FRB Brady Bonds due 2005			004312023			P04981CE7			414211			Citibank New York and Citibank London	Citibank New York	New York, New York	2.923.543.989	1
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)				004312058			P04981CF4			126760							
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)																	
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375% 2003	8.375% Global Bonds due 2003			004785428			040114AH3			412637			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	1.794.394.000	1
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013				001522990									Banco de la Nacion Argentina Suc. Madrid y New York		Nueva York, Nueva York	3.981.084	1

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escalamiento	Monto de Capital Pendiente Actualmente al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualmente Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Dentro o posterior de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
	5,125% 2000-2004														
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005	4.85% Bonds due 2005	61.500.000.000	JPY	1,000000	61.500.000.000	1,2799%	787.114.577	-	62.287.114.120	580.008.512	101,2799%	ARS		-
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81.25 Brady Discount Bonds due 2023	144.148.520	EUR	1,000000	144.148.520	0,3552%	512.028	49.124.090	95.536.455	120.247.289	66,2764%	EUR	ARS	-
73	PAR BONDS DEM 5,67% 2023	5.67% Brady Par Bonds due 2023	145.436.973	EUR	1,000000	145.436.973	0,4892%	711.429	49.486.040	96.662.362	121.684.395	66,4634%	EUR	ARS	-
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008	725.293.070	ARP	1,000000	725.293.070	2,8333%	20.549.970	-	745.843.040	745.843.040	102,8333%	ARS		-
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8.125% Global Notes due 2008	750.000.000	EUR	1,000000	750.000.000	5,6424%	42.317.708	-	792.317.711	997.253.254	105,6424%	EUR	ARS	-
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15.50% Global Bonds due 2008	5.024.661.390	US$	1,000000	5.024.661.390	0,2333%	11.724.210	-	5.036.385.600	5.036.385.600	100,2333%	US$	ARS	1,000
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12.25% Global Bonds due 2018	5.480.638.407	US$	1,061250	5.816.327.509	0,4083%	23.750.004	-	5.840.077.513	5.840.077.513	106,5583%	US$	ARS	1,000
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031	8.108.631.353	US$	1,060000	8.595.149.234	0,4000%	34.380.597	-	8.629.529.831	8.629.529.831	106,4240%	US$	ARS	1,000
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR) DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)	L+81.25 Discount Brady Bonds due 2023	800.497.000	US$	1,000000	800.497.000	0,2583%	2.067.951	378.506.372	424.058.579	424.058.579	52,9744%	US$	ARS	-
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR) PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)	6% Par Brady Bonds due 2023	2.259.581.000	US$	1,000000	2.259.581.000	0,5000%	11.297.805	1.023.217.826	1.247.640.979	1.247.640.979	55,2161%	US$	ARS	-
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR) FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG) FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)	L+81.25 FRB Brady Bonds due 2005	2.923.543.989	US$	0,560000	1.637.184.634	0,8625%	14.120.717		1.651.305.351,307	1.651.305.351	56,4830%	US$	ARS	1,000
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375% 2003	8.375% Global Bonds due 2003	1.794.394.000	US$	1,000000	1.794.394.000	0,2559%	4.591.904	-	1.798.985.904	1.798.985.904	100,2559%	US$	ARS	1,000
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013		3.961.064	US$	0,852000	3.374.827	1,1778%	39.748	-	3.414.575	3.414.575	86,2035%	US$	ARS	1,000

COCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dis US$	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Cuasipar ARP	Determinación fin. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación fins. Bos. "A" en Moneda Existente
	5,125% 2000-2004											
71	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES SEPTIMA SERIE -BONO SAMURAI- 4,85% 2000-2005	4,85% Bonds due 2005	-	-	-	-	-	2,717	0,914	1,899	37.600.000	5.000.000
72	DISCOUNT DEM L+0,8125% 2023	DEM LIB + 81.25 Brady Discount Bonds due 2023	-	-	0,337	-	-	-	1,236	-	280.000	40.000
73	PAR BONDS DEM 5,87% 2023	5.87% Brady Par Bonds due 2023	-	-	0,337	-	-	-	1,236	-	280.000	40.000
74	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESOS 10% 2001-2004 Y 12% 2004-2008	10%/12% Step Up Global Notes due 2008	-	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	1.025.000	150.000
75	BONOS EXTERNOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 8,125% 1998-2008	8.125% Global Notes due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
76	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 7% 2001-2004 Y 15,5% 2004-2008	7%/15.50% Global Bonds due 2008	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
77	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,25% 2001-2018	12.25% Global Bonds due 2018	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
78	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031 (CAPITALIZABLE)	12% Global Bonds due 2031	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
79	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (BR)	L+81.25 Discount Brady Bonds due 2023	0,337	-	-	-	-	-	0,982	-	350.000	50.000
	DISCOUNT USD L+0,8125% 2023 (RG)											
80	PAR BONDS USD 6% 2023 (BR)	6% Par Brady Bonds due 2023	0,337	-	-	-	-	-	0,982	-	350.000	50.000
	PAR BONDS USD 6% 2023 (RG)											
81	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (BR)	L+81.25 FRB Brady Bonds due 2005	0,337				-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)											
	FLOATING RATE BOND L + 0,8125% (RG)											
82	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 8,375% 2003	8.375% Global Bonds due 2003	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
83	ALTERNATIVE PARTICIPATION INSTRUMENTS USD 4% 2013		0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

MARIA [illegible] TINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

1616

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2008	11% Global Notes due 2008	Bono Completo	DTC	Fija	2	11,000	09-oct-08	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AN02
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11.375% Global Notes due 2017	Bono Completo	DTC	Fija	2	11,375	30-ene-17	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AR16
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9.75% Global Notes due 2027	Bono Completo	DTC	Fija	2	9,750	19-sep-27	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AV28
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002	Bono Completo	DTC	Ajustable	2		30-nov-02	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AW01
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005	Bono Completo	DTC	Ajustable	2		10-abr-05	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AX83
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8.875% Bonds due 2029	Bono Completo	DTC	Fija	2	8,875	01-mar-29	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114BD11
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005	Bono Completo	DTC	Fija	2	11,000	04-dic-05	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114AZ32
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12.125% Global Bonds due 2019	Bono Completo	DTC	Fija	2	12,125	25-feb-19	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114BC38
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11.75% Global Bonds due 2009	Bono Completo	DTC	Fija	2	11,750	07-abr-09	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114BE93
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003	Bono Completo	DTC	Cero	2	0,000	15-oct-03	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114BK53
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004	Bono Completo	DTC	Cero	2	0,000	15-oct-04	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114BL37
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10.25% Global Bonds due 2030	Bono Completo	DTC	Fija	2	10,250	21-jul-30	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114G800
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031	Bono Completo	DTC	Fija	2	12,000	31-ene-31	US$	US$	1.000,00	1.000,00					USP8055KGV19

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

COCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común Euroclear/Clearstream	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2008	11% Global Notes due 2008			007022140			040114AN0			134512			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	1.185.351.030	1
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11.375% 1997-2017	11.375% Global Notes due 2017			007321473			040114AR1			189518			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	1.903.649.760	1
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9.75% Global Notes due 2027			008010129			040114AV2			195106			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	809.509.000	1
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002			008307385			040114AW0			196575			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	130.135.000	1
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005			008807184			040114AX8			231059			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	383.471.000	1
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8.875% Bonds due 2029			009529985			040114BD1						Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	125.000.000	1
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005			009272780			040114AZ3			271264			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	821.555.520	1
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12.125% Global Bonds due 2019			009515755			040114BC3			298755			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	146.780.000	1
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11.75% Global Bonds due 2009			009639713			040114BE9			299266			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	1.197.034.010	1
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003			010302980			040114BK5						Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	250.000.000	1
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004			010302978			040114BL3			353183			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	250.000.000	1
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10.25% Global Bonds due 2030			011453040			040114GB0			505685			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	166.023.000	1
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031			012370750			P8055KGV1			610846			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	13.210.000	1

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

A COCHELLA
ica Nacional
V - Fº 17
it. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Externa al 31 de diciembre de 2001	Moneda Externa	Factor de Escalo-namiento	Monto de Capital Pendiente Actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en mora)	Opción de Moneda 2	Par US$
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2006	11% Global Notes due 2006	1.185.351.030	US$	1,000000	1.185.351.030	2,5056%	29.699.629	-	1.215.050.659	1.215.050.659	102,5056%	US$	ARS	1,000
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11.375% Global Notes due 2017	1.903.849.780	US$	1,000000	1.903.849.780	4,7398%	90.225.087	-	1.993.874.827	1.993.874.827	104,7398%	US$	ARS	1,000
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9.75% Global Notes due 2027	809.509.000	US$	1,000000	809.509.000	2,7625%	22.362.686	-	831.871.686	831.871.686	102,7625%	US$	ARS	1,000
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002	130.135.000	US$	1,000000	130.135.000	1,1875%	1.545.353	-	131.680.353	131.680.353	101,1875%	US$	ARS	1,000
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005	383.471.000	US$	1,000000	383.471.000	5,7076%	21.687.180	-	405.358.180	405.358.180	105,7076%	US$	ARS	1,000
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8.875% Bonds due 2029	125.000.000	US$	1,000000	125.000.000	2,9583%	3.697.917	-	128.697.917	128.697.917	102,9583%	US$	ARS	1,000
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005	821.555.520	US$	1,000000	821.555.520	0,8250%	6.777.833	-	828.333.353	828.333.353	100,8250%	US$	ARS	1,000
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12.125% Global Bonds due 2019	146.780.000	US$	1,000000	146.780.000	4,2438%	6.228.976	-	153.008.976	153.008.976	104,2438%	US$	ARS	1,000
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11.75% Global Bonds due 2009	1.197.034.010	US$	1,000000	1.197.034.010	2,7417%	32.818.882	-	1.229.852.892	1.229.852.892	102,7417%	US$	ARS	1,000
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003	250.000.000	US$	0,814991	203.747.637	2,2156%	4.514.256	-	208.261.893	208.261.893	83,3048%	US$	ARS	1,000
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004	250.000.000	US$	0,728417	181.604.246	2,3102%	4.195.401	-	185.799.647	185.799.647	74,3199%	US$	ARS	1,000
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10.25% Global Bonds due 2030	166.023.000	US$	1,000000	166.023.000	4,5556%	7.563.270	-	173.586.270	173.586.270	104,5556%	US$	ARS	1,000
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031	13.210.000	US$	1,000000	13.210.000	5,0000%	660.500	-	13.870.500	13.870.500	105,0000%	US$	ARS	1,000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
C.P. Trad. Mat. Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dis US$	Par EUR	Dis EUR	Par YEN	Dis YEN	Par ARP	Dis ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Ben. "A" en Moneda Existente
84	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 2006	11% Global Notes due 2006	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
85	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 1997-2017	11.375% Global Notes due 2017	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
86	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 9,75% 1997-2027	9.75% Global Notes due 2027	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
87	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DE MARGEN AJUSTABLE CON VENCIMIENTO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2002 (SPAN 02)	Auction Rate Notes due 2002	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
88	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA Interest VARIABLE CON VENCIMIENTO 2005 (FRAN)	Adjustable Rate Notes due 2005	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
89	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA AMORTIZABLES 8,875% 2029	8.875% Bonds due 2029	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
90	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11% 1998-2005	11% Bonds due 2005	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
91	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,125% 1999-2019	12.125% Global Bonds due 2019	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
92	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 1999-2009	11.75% Global Bonds due 2009	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
93	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2003 SERIE E	Zero Coupon Global Bonds due 2003	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
94	BONOS EXTERNOS GLOBALES CUPON ZERO CON VENCIMIENTO OCTUBRE 2004 SERIE F	Zero Coupon Global Bonds due 2004	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
95	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 10,25% 2000-2030	10.25% Global Bonds due 2030	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
96	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2001-2031	12% Global Bonds due 2031	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 1620

OCHELLA
Nacional
Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta de Canje de la República Argentina

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Tipo de Título	Ubicación Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda Existente	Moneda Curso Legal	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	Denominación Mínima	Incremento Mínimo	ISIN No Estadounidense
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12.375% Global Bonds due 2012	Bono Completo	DTC	Fijo	2	12,375	21-feb-12	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114GD85
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020	Bono Completo	DTC	Fijo	2	12,000	01-feb-20	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114FB19
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11.375% Global Bonds due 2010	Bono Completo	DTC	Fijo	2	11,375	15-mar-10	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114FC91
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11.75% Global Bonds 2015	Bono Completo	DTC	Fijo	2	11,750	15-jun-15	US$	US$	1.000,00	1.000,00					US040114GA27
101	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7.50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)	Bono Completo	Iberclear	Fijo	1	7,500	23-may-02	EUR	EUR	601,01	601,01					ES0273541013
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008	Bono Completo	Clearstream Banking Frankfurt	Fijo	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	1.000,00	1.000,00					DE0002966900
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008	Bono Completo	Dep. Común	Fijo	1	8,000	26-feb-08	EUR	EUR	0,01	0,01					XS0103457585

Nota: (1) Forma Cartular o Definitiva (2) Forma Definitiva, al Portador. Emisión Total 350.000.000. Clearstream mantiene € 342.478.000 en el Sistema Compensador, € 7.524.000 están en poder de tenedores fuera del sistema (3) Definitive Form, Bearer. Total Issue 650,000,000. Clearstream hold € 649,857,000 into the Clearing System, € 143,000 are held by the investor outside the system (4) Forma Definitiva, no puede determinarse el monto de los tenedores y el monto administrado por Clearstream AG (5, 6, 7 y 8) representan el strip de cupón correspondiente al capital y los intereses impagos. Los tenedores de Títulos podrían ofrecer los strip de capital o intereses de cada tramo al mismo Monto Elegible. ## - Montos par en moneda de curso legal convertidos a EUR

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
OFICIAL
1621

CHELLA
Nacional
17
120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	ISIN 144A	ISIN RegS	Código Común No Estadounidense	Código Común 144A	Código Común RegS	Cusip	Cusip 144A	Cusip RegS	Wert	Wert 144A	Wert RegS	Agente de Pago	Agente Financiero	Ley y Jurisdicción	Monto Original/Curso Legal Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Factor de Conversión de Moneda
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12.375% Global Bonds due 2012			012425040			040114GD6			610742			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	485.342.000	1
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020			010730554			040114FB1			451696			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	121.651.000	1
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11.375% Global Bonds due 2010			010909699			040114FC9			107130			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	775.043.000	1
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11.75% Global Bonds 2015			011259197			040114GA2			614109			Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Deutsche Bank Trust Company Americas (Bankers Trust)	Nueva York, Nueva York	718.189.000	1
101	BONOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7.50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)			007611980			P04961EP0			191502			Banco Santander Central Hispano	Banco Santander Central Hispano	España, Madrid	120.202.421	1
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008			009811215						296690			Chase Manhattan Bank, Suc. Francfort	Chase Manhattan Bank, Londres	Alemania, Francfort	2.500.000.000	1
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008			010345758						230358			Chase Manhattan Bank, Suc. Francfort	Chase Manhattan Bank, Londres	Alemania, Francfort	455.563.631	1

Ministerio de Economía y Producción - Secretaría de Finanzas -

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA
FOLIO
1629

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en Inglés	Monto Original Pendiente en la Moneda Existente al 31 de diciembre de 2001	Moneda Existente	Factor de Escala-miento	Monto de Capital Pendiente Acumulado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Acumulado Pendiente al 31 de diciembre de 2001	Monto de Intereses Vencidos al 31 de diciembre de 2001	Garantía (Bonos Brady) - Datos a conocer después de la liquidación	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad Principal de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en euros)	Opción de Moneda 2	Par US$
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12.375% Global Bonds due 2012	485.342.000	US$	1,000000	485.342.000	4,4684%	20.794.971	-	486.136.971	486.136.971	104,4684%	US$	ARS	1,000
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020	121.651.000	US$	1,000000	121.651.000	5,0000%	6.082.550	-	127.733.550	127.733.550	105,0000%	US$	ARS	1,000
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11.375% Global Bonds due 2010	775.043.000	US$	1,000000	775.043.000	3,3493%	25.958.558	-	801.001.558	801.001.558	103,3493%	US$	ARS	1,000
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11.75% Global Bonds 2015	718.189.000	US$	1,000000	718.189.000	0,5222%	3.750.543	-	721.939.543	721.939.543	100,5222%	US$	ARS	1,000
101	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1987-2002	7.50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)	120.202.421	EUR	1,000000	120.202.421	4,5417%	5.459.202	-	125.661.612	158.164.647	104,5417%	EUR	ARS	-
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 6% 2002-2008	6% Notes due 2008	2.500.000.000	EUR	1,000000	2.500.000.000	6,7778%	16.944.444	-	266.944.445	335.960.481	106,7778%	EUR	ARS	-
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 6% 2002-2008	10%/6% Step Down Bonds due 2008	455.563.631	EUR	1,000000	455.563.631	6,7778%	30.877.091	-	486.440.721	612.260.191	106,7778%	EUR	ARS	-

71.002.829.736

Ministerio de Economía y Producción - Secretaría de Finanzas -

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 162

CHELLA
acional
° 17
120

Lista Patrón de Títulos Elegibles - Oferta d

	Nombre en castellano	Nombre en inglés	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Mín. Bos. "A" en Moneda Existente
97	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12,375% 2001-2012	12.375% Global Bonds due 2012	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
98	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 12% 2000-2020	12% Global Bonds due 2020	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
99	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA 11,375% 2000-2010	11.375% Global Bonds due 2010	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
100	BONOS EXTERNOS GLOBALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN DOLARES ESTADOUNIDENSES 11,75% 2000-2015	11.75% Global Bonds 2015	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
101	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN PESETAS 7,5% 1997-2002	7.50% Bonds due 2002 (former Spanish Pesetas)	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
102	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 14% 2000-2001 Y 8% 2002-2008	8% Notes due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000
103	BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN EUROS 10% 1999-2001 Y 8% 2002-2008	10%/8% Step Down Bonds due 2008	-	1,000	0,337	-	-	3,672	1,236	2,567	280.000	40.000

Ministerio de Economía y Producción - Secretaría de Finanzas -

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. T° V - F° 17
Col. Trad. Mat. N° 120

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO N° 1062

	Nombre Macro	Código ISIN	ID Comisión	Cotización	Tipo de Título	Ubicación / Bono Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# / por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda pago / Cable	Denominación Mínima / Monto Por ej.	Ley y Jurisdicción
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92)	ARARGE030122		Bs.As.	Capital	CVSA	Ajustable	2	Libor U$S	15-sep-02	U$S	100,00	ARGENTINA
	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002	ARARGE044404			Cupón de Renta marzo 02							12,50	
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	ARARGE032136		Bs.As., Luxemburgo	Título Completo	CRYL	Fijo	2	9,9375	19-sep-27	U$S	1.000,00	ARGENTINA
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	ARARGE032409		Bs.As., Luxemburgo	Título Completo	CRYL	Fijo	2	11,25	24-may-04	U$S	1,00	ARGENTINA
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	ARARGE033078		Bs.As., Luxemburgo	Título Completo	CRYL	Fijo	2	11,75	15-may-06	U$S	1,00	ARGENTINA
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	ARARGE032573		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Fijo	2	11,75	21-may-03	U$S	1,00	ARGENTINA
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	ARARGE032581		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Fijo	2	12,125	21-may-05	U$S	1,00	ARGENTINA
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	ARARGE031633		Bs.As., Luxemburgo	Título Completo	CRYL	Fijo	2	8,75	09-may-02	U$S	1.000,00	ARGENTINA
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	ARARGE032086		Bs.As., Luxemburgo	Título Completo	CRYL	Ajustable	4	Encuesta + 320 puntos básicos	21-jul-03	U$S	1.000,00	ARGENTINA
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	ARARGE033233		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Fijo	2	9%	16-abr-02	U$S	1,00	ARGENTINA
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	ARARGE033340		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Encuesta + 580 puntos básicos	19-jun-06	U$S	1,00	ARGENTINA
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033449		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Encuesta + 580 puntos básicos	07-ago-02	U$S	1,00	ARGENTINA
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033456		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Badlar + 300 puntos básicos	07-ago-02	U$S	1,00	ARGENTINA
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	ARARGE033464		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Badlar Activada + 75 puntos básicos	07-ago-02	U$S	1,00	ARGENTINA
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	ARARGE032714		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Adjustable	12	Encuesta + 400 puntos básicos	24-abr-02	U$S	1,00	ARGENTINA
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/08/2002)	ARARGE032862		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Encuesta + 330 puntos básicos	22-ago-02	U$S	1,00	ARGENTINA
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	ARARGE032953		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Encuentas + 580 puntos básicos	30-oct-02	U$S	1,00	ARGENTINA
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	ARARGE033084		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Encuesta + 435 puntos básicos	16-feb-04	U$S	1,00	ARGENTINA
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	ARARGE03D206		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Fijo	12	14,75%	30-nov-02	U$S	1,00	ARGENTINA
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	ARARGE03D214		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Fijo	6	14,75%	23-dic-02	U$S	1,00	ARGENTINA
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	ARARGE033415		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	6	Badlar + 450 puntos básicos	24-jul-06	U$S	1,00	ARGENTINA
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	ARARGE033431		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	8,12	Badlar + 450 puntos básicos	08-ago-06	U$S	1,00	ARGENTINA
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	ARARGE033522		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	8,12	Badlar + 450 puntos básicos	27-sep-05	U$S	1.000,00	ARGENTINA
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	ARARGE033472		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	8,12	Badlar + 450 puntos básicos	23-ago-05	U$S	10.000,00	ARGENTINA
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 405) (Vto. 24/4/2003) (RADAR I)	ARARGE033266		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Badlar + 405 puntos básicos	24-abr-03	U$S	1,00	ARGENTINA
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	ARARGE033274		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	12	Badlar + 405 puntos básicos	28-may-03	U$S	1,00	ARGENTINA
26	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	ARARGE033480		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Ajustable	8,12	Badlar + 450 puntos básicos	04-sep-07	U$S	10.000,00	ARGENTINA

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

	Nombre Mnemo	Código ISIN	ID Común	Cotización	Tipo de Título	Ubicación Base Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda para Canje	Denominación Mínimo Monto Par	Ley y Jurisdicción
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	ARARGE033183		Bs.As.	Título Completo	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	01-ene-10	U$S	1,00	ARGENTINE
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	ARP04981DG19	004590619	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	01-sep-02	U$S	1,00	ARGENTINA
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043901			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINE
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044032			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta -*	ARARGE044198			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2)	ARP04981BA66	004309979	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	01-abr-07	U$S	1,00	ARGENTINA
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort Enero 02 (1)*	ARARGE043927			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	ARARGE044008			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	ARARGE044164			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)	ARARGE031773	009172521	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	28-dic-10	U$S	1,00	ARGENTINA
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	ARARGE043877			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE044073			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARARGE044230			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)	ARARGE032177	009650636	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	4	Libor U$S	15-abr-07	U$S	1,00	ARGENTINA
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARARGE043851			Capital e Intereses	CVSA					U$S	1,00	ARGENTINA
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4ª Serie (Pro 8)	ARARGE033191		Bs.As.	Título Completo	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	01-ene-16	U$S	1,00	ARGENTINA
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10)	ARARGE033217		Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	4	Libor U$S	15-abr-07	U$S	1,00	ARGENTINA
	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)	ARARGE043836			Intereses							1,00	
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	ARARGE03D222		-	Título Completo	CRYL	Fijo	1	11,49128	29-jun-20	U$S	1,00	ARGENTINA
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	ARARGE03D230		-	Título Completo	CRYL	Fijo	1	10,5 capitalizado	30-dic-18	U$S	1,00	ARGENTINA
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	ARARGE030114	007821859	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Libor U$S	02-dic-08	U$S	1,00	ARGENTINA
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	ARARGE044081			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	ARARGE043992			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 1[illegible]

	Nombre Macro	Código ISIN	ID Común	Cotización	Tipo de Título	Ubicación Base Global	Tipo de Cupón	Frec. Cupón (# por año)	Tasa de Cupón	Vencimiento	Moneda para Cable	Denominación Mínima/ Monto Por	Ley y Jurisdicción
49	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02	ARARGE044156			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				U$S	1,00	ARGENTINA
50	FERROBONOS	ARARGE030056		-	Título Completo	CVSA	Fijo	2	Libor U$S	perpetuidad	U$S	1,00	ARGENTINA
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	ARARGE033134		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			15-mar-02	U$S	1,00	ARGENTINA
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	ARARGE033738		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			15-feb-02	U$S	1,00	ARGENTINA
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	ARARGE033746		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			08-mar-02	U$S	1,00	ARGENTINA
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	ARARGE033795		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			22-feb-02	U$S	1,00	ARGENTINA
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	ARARGE033803		Bs.As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			22-mar-02	U$S	1,00	ARGENTINA
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	ARP04981DH91	004590520	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Caja de Ahorro Comun	01-sep-02	ARP	1,00	ARGENTINA
57	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	ARARGE043883			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
58	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	ARARGE044057			Capital e Intereses		Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
59	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)	ARARGE044214			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1)	ARP04981BV04	004316347	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Caja de Ahorro Comun	01-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINA
61	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	ARARGE043919			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
62	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	ARARGE044016			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
63	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amorti. Marzo 02 (1)	ARARGE044172			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3)	ARARGE031781	013035997	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	12	Caja de Ahorro Común	28-dic-10	ARP	1,00	ARGENTINA
65	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)	ARARGE043885			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
66	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	ARARGE044065			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
67	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	ARARGE044222			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5)	ARARGE032185	009592342	Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	4	Caja de Ahorro Común Mensualmente	15-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINA
69	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	ARARGE043869			Capital e Intereses	CVSA	Cupón Cero				ARP	1,00	ARGENTINA
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9)	ARARGE033225		Bs.As.	Capital e Intereses	CVSA	Ajustable	4	Caja de Ahorro Común Mensualmente	15-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINA
	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)	ARARGE043844			Intereses	CVSA					ARP	1,00	
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	ARARGE03D248		Bs. As.	Título Completo	CRYL	Cupón Cero			08-jul-02	ARP	1,00	ARGENTINA
72	Derechos Creditorios	ARARGE03D255		Bs. As.	Título Completo	CVSA	Ajustable	12	Caja de Ahorro Común	01-abr-07	ARP	1,00	ARGENTINA

NOTA: (1) representa títulos correspondientes a los montos impagos de capital e intereses que vencían en enero, febrero y marzo de 2002 y diciembre de 2001 que fueron separados del bono original. La Argentina no reconocerá los intereses impagos representados por los títulos separados (stripped) correspondientes a enero, febrero y marzo de 2002 y el coeficiente de canje aplicable a esos títulos será modificado de la manera correspondiente.
(2) representa el strip de cupón para intereses impagos con vencimiento en enero de 2002. Los tenedores de PRO 9 y PRO 10 deberán presentar el correspondiente strip de cupón para efectuar el canje de estos títulos en virtud de la Oferta.
(3) Los tenedores deberán ofrecer el título subyacente de cada serie de depósito CCF en la cuenta fiduciaria en Caja de Valores SA para efectuar el canje de estos títulos en virtud de la Oferta.

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO
162

	Nombre Macro	Moneda Curso Legal	Monto teórico pendiente en la moneda estipulada	Moneda Estipulada	Factor de Ajuste pendiente	Monto de capital pendiente actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente	Monto de los Intereses vencidos	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en general	Opción de Moneda 2	Par US$
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002	UCP	1.199.736.184	U$S	0,1250	149.967.273	1,039%	1.558.743	151.526.016	151.526.016	12,630%	U$S	ARP	1,000
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	UCP	3.395.688	U$S	1,0000	3.395.688	2,816%	95.610	3.491.298	3.491.298	102,816%	U$S	ARP	1,000
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	UCP	508.741.133	U$S	1,0000	508.741.133	1,156%	5.882.319	514.623.452	514.623.452	101,156%	U$S	ARP	1,000
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	UCP	225.178.707	U$S	1,0000	225.178.707	1,501%	3.380.808	228.559.515	228.559.515	101,501%	U$S	ARP	1,000
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	UCP	732.904.463	U$S	1,0000	732.904.463	1,306%	9.568.475	742.472.937	742.472.937	101,306%	U$S	ARP	1,000
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	UCP	759.538.515	U$S	1,0000	759.538.515	1,347%	10.232.672	769.771.187	769.771.187	101,347%	U$S	ARP	1,000
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	UCP	1.513.421.881	U$S	1,0000	1.513.421.881	1,264%	19.127.971	1.532.549.852	1.532.549.852	101,264%	U$S	ARP	1,000
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	UCP	143.070.135	U$S	1,0000	143.070.135	2,850%	4.077.107	147.147.242	147.147.242	102,850%	U$S	ARP	1,000
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	UCP	561.756.447	U$S	1,0000	561.756.447	1,875%	10.532.933	572.289.380	572.289.380	101,875%	U$S	ARP	1,000
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	UCP	14.562.334	U$S	1,0294	14.990.947	0,764%	114.588	15.105.535	15.105.535	103,730%	U$S	ARP	1,000
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	UCP	197.800.215	U$S	1,0000	197.800.215	1,125%	2.225.334	200.025.549	200.025.549	101,125%	U$S	ARP	1,000
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	UCP	130.000.686	U$S	1,0000	130.000.686	1,293%	1.680.535	131.681.221	131.681.221	101,293%	U$S	ARP	1,000
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	UCP	74.999.853	U$S	1,0000	74.999.853	1,418%	1.063.724	76.063.577	76.063.577	101,418%	U$S	ARP	1,000
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	UCP	3.993.599	U$S	1,0000	3.993.599	3,087%	123.302	4.116.901	4.116.901	103,087%	U$S	ARP	1,000
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/06/2002)	UCP	11.254.561	U$S	1,0000	11.254.561	3,093%	348.148	11.602.709	11.602.709	103,093%	U$S	ARP	1,000
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	UCP	1.421.451	U$S	1,0000	1.421.451	1,671%	23.747	1.445.197	1.445.197	101,671%	U$S	ARP	1,000
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	UCP	20.729.489	U$S	1,0000	20.729.489	0,873%	180.886	20.910.375	20.910.375	100,873%	U$S	ARP	1,000
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	UCP	181.724.285	U$S	1,0000	181.724.285	1,253%	2.276.532	184.000.818	184.000.818	101,253%	U$S	ARP	1,000
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	UCP	209.506.030	U$S	1,0000	209.506.030	2,829%	5.926.438	215.432.468	215.432.468	102,829%	U$S	ARP	1,000
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	UCP	361.918.623	U$S	1,0000	361.918.623	2,742%	9.925.494	371.844.117	371.844.117	102,742%	U$S	ARP	1,000
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	UCP	231.999.696	U$S	1,0000	231.999.696	2,911%	6.754.115	238.753.811	238.753.811	102,911%	U$S	ARP	1,000
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	UCP	464.069.900	U$S	1,0000	464.069.900	3,077%	14.279.113	478.349.013	478.349.013	103,077%	U$S	ARP	1,000
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	UCP	185.999.963	U$S	1,0000	185.999.963	2,968%	5.520.988	191.520.951	191.520.951	102,968%	U$S	ARP	1,000
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 405) (Vto. 24/4/2003) (RADAR I)	UCP	349.466.742	U$S	1,0000	349.466.742	2,954%	10.323.152	359.789.894	359.789.894	102,954%	U$S	ARP	1,000
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	UCP	351.682.118	U$S	1,0000	351.682.118	1,447%	5.087.347	356.769.465	356.769.465	101,447%	U$S	ARP	1,000
26	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	UCP	279.073.978	U$S	1,0000	279.073.978	3,131%	8.737.844	287.811.823	287.811.823	103,131%	U$S	ARP	1,000

UCHELL
Nacion
Fº 17
Nº 120

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

	Nombre Mecan	Moneda Curso Legal	Monto teórico pendiente en la moneda original	Moneda Emisora	Factor de Escala-miento	Monto de capital pendiente actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos como % del Monto de Capital Actualizado Pendiente	Monto de los intereses vencidos	Monto Elegible Total	Monto Elegible US$	Monto Elegible por Unidad de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en blanco)	Opción de Moneda 2	Per US$
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	UCP	66.301.679	U$S	1,1089	73.519.363	0,174%	127.630	73.646.993	73.646.993	111,079%	U$S	ARP	1,000
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	UCP	1.533.137.032	U$S	0,1695	259.864.980	0,174%	451.154	260.316.134	260.316.134	16,979%	U$S	ARP	1,000
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	UCP	43.436.467	U$S	0,9845	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	98,620%	U$S	ARP	1,000
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	UCP	43.317.165	U$S	0,9872	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	98,891%	U$S	ARP	1,000
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta -*	UCP	43.264.057	U$S	0,9884	42.762.592	0,174%	74.240	42.836.832	42.836.832	99,013%	U$S	ARP	1,000
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2)	UCP	496.478.704	U$S	0,6699	332.612.468	0,159%	530.513	333.142.981	333.142.981	67,101%	U$S	ARP	1,000
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	UCP	6.145.448	U$S	0,9013	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	90,545%	U$S	ARP	1,000
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	UCP	6.090.961	U$S	0,9094	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	91,355%	U$S	ARP	1,000
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	UCP	6.061.902	U$S	0,9138	5.539.145	0,456%	25.263	5.564.408	5.564.408	91,793%	U$S	ARP	1,000
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)	UCP	364.396.101	U$S	1,2411	452.257.665	0,173%	783.678	453.041.343	453.041.343	124,327%	U$S	ARP	1,000
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	UCP	5.121.740	U$S	0,8406	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	84,754%	U$S	ARP	1,000
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	UCP	5.045.932	U$S	0,8532	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	86,027%	U$S	ARP	1,000
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	UCP	5.050.983	U$S	0,8524	4.305.263	0,827%	35.622	4.340.885	4.340.885	85,941%	U$S	ARP	1,000
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)	UCP	628.046.324	U$S	0,8400	527.558.912	0,470%	2.480.846	530.039.758	530.039.758	84,395%	U$S	ARP	1,000
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	UCP	28.479.389	U$S	0,8821	25.121.853	1,411%	354.407	25.476.259	25.476.259	89,455%	U$S	ARP	1,000
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4ª Serie (Pro 8)	UCP	13.277.747	U$S	1,1089	14.723.184	0,174%	25.561	14.748.745	14.748.745	111,079%	U$S	ARP	1,000
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) *BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)*	UCP	51.529.479	U$S	1,0000	51.529.479	0,513%	264.346	51.793.825	51.793.825	100,513%	U$S	ARP	1,000
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	UCP	646.420	U$S	1,1149	720.702	5,824%	41.976	762.678	762.678	117,985%	U$S	ARP	1,000
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	UCP	77.550.317	U$S	1,3492	104.633.418	-	-	104.633.418	104.633.418	134,923%	U$S	ARP	1,000
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	UCP	[illegible]	U$S	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	U$S	ARP	1,000
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	UCP	[illegible]	U$S	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	U$S	ARP	1,000
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	UCP	[illegible]	U$S	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	U$S	ARP	1,000

MARÍA CRISTINA COCHELL
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN

629

277

	Nombre Mecon	Moneda Curso Legal	Monto teórico pendiente en la moneda existente	Moneda Extranjera	Factor de Escala-miento	Monto de capital pendiente actualizado al 31 de diciembre de 2001	Intereses vencidos utilizados % del Monto de Capital Actualizado Pendiente	Monto de los Intereses vencidos	Monto Elegible Total	Monto Elegible U$S	Monto Elegible por Unidad de Moneda Pertinente	Opción de Moneda 1 (en general)	Opción de Moneda 2	Par U$S
49	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02*	UCP	[illegible]	U$S	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	U$S	ARP	1,000
50	FERROBONOS	UCP	5.512.353	U$S	1,0000	5.512.353	1,000%	55.124	5.567.477	5.567.477	101,000%	U$S	ARP	1,000
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	UCP	448.509.982	U$S	1,0000	448.509.982	0,000%	-	448.509.982	448.509.982	100,000%	U$S	ARP	1,000
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	UCP	119.699.399	U$S	1,0000	119.699.399	0,000%	-	119.699.399	119.699.399	100,000%	U$S	ARP	1,000
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	UCP	116.817.013	U$S	1,0000	116.817.013	0,000%	-	116.817.013	116.817.013	100,000%	U$S	ARP	1,000
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	UCP	24.976.918	U$S	1,0000	24.976.918	0,000%	-	24.976.918	24.976.918	100,000%	U$S	ARP	1,000
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	UCP	30.792.457	U$S	1,0000	30.792.457	0,000%	-	30.792.457	30.792.457	100,000%	U$S	ARP	1,000
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	ARP	165.613.351	ARP	0,1736	28.744.866	0,444%	127.599	28.872.466	9.896.304	17,434%	ARP		-
57	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARP	4.927.112	ARP	0,9600	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	96,429%	ARP		-
58	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARP	4.808.565	ARP	0,9837	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	98,808%	ARP		-
59	*BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)*	ARP	4.774.857	ARP	0,9906	4.730.168	0,444%	20.997	4.751.165	1.628.506	99,504%	ARP		-
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1)	ARP	156.895.881	ARP	0,7282	114.253.857	0,416%	474.686	114.728.543	39.324.285	73,124%	ARP		-
61	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARP	2.463.535	ARP	0,7724	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	78,153%	ARP		-
62	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARP	2.149.621	ARP	0,8851	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	89,566%	ARP		-
63	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1ª Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amortl. Marzo 02 (1)*	ARP	2.045.466	ARP	0,9302	1.902.718	1,188%	22.614	1.925.331	659.925	94,127%	ARP		-
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3)	ARP	2.500.772	ARP	1,1140	2.785.807	0,398%	11.079	2.796.886	958.659	111,841%	ARP		-
65	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)*	ARP	38.391	ARP	0,6906	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	70,390%	ARP		-
66	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARP	33.943	ARP	0,7813	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	79,613%	ARP		-
67	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2ª Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	ARP	30.839	ARP	0,8599	26.519	1,899%	504	27.023	9.262	87,626%	ARP		-
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5)	ARP	320.247.067	ARP	0,8823	282.555.555	0,702%	1.984.346	284.539.901	97.528.672	88,850%	ARP		-
69	*BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3ª Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	ARP	16.128.594	ARP	0,8342	13.455.026	2,107%	283.478	13.738.504	4.708.999	85,181%	ARP		-
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9) *BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5ª Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)*	ARP	88.355.742	ARP	1,0000	88.355.742	0,766%	676.919	89.032.661	30.516.765	100,766%	ARP		
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	ARP	26.624.958	ARP	1,0000	26.624.958	0,000%	-	26.624.958	9.125.950	100,000%	ARP		-
72	Derechos Creditorios	ARP	282.764.062	ARP	0,5874	160.436.644	0,459%	735.932	161.174.576	55.244.071	57,000%	ARP		-

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

Argentina	10.832.932.321
Extranjero	71.002.829.738
Total	81.835.762.057

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN 1630

	Nombre Mnemo	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cualquier ARP	Determinación Mín. para Títulos Cualquier en Moneda Existente	Determinación Mín. Ser. "A" en Moneda Existente
1	Bonos Externos 1992 (Bonex 92) *Bonos Externos 1992 (Bonex 92) Cupon de renta Marzo 2002*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
2	BONTES 9,9375% (Vto. 19/9/2027)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
3	BONTES 11,25% (Vto. 24-5-2004)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
4	BONTES 11,75% (Vto 15/05/2006)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
5	BONTES 11,75% (Vto. 21/5/2003)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
6	BONTES 12,125% (Vto. 21/05/2005)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
7	BONTES 8,75% - (Vto. 9/5/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
8	BONTES A TASA VARIABLE E+320 (Vto. 21/07/2003)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
9	Bono del Gobierno Nacional 9% 2002 (Vto. 16/04/2002) (RML)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
10	Pagaré o Bono del Gobierno Nacional a Tasa Variable con Vencimiento 19 de junio de 2006 (E + 580)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
11	Bono Pagaré Serie A Encuesta (E+580) (Vto. 07/08/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
12	Bono Pagaré Serie B Badlar (B+300) (Vto. 07/08/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
13	Bono Pagaré Serie C Badlar Activada (B Activada+75) (Vto. 07/08/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
14	Bono Pagaré Serie III Encuesta (E+400) (Vto. 24/04/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
15	Bono Pagaré Serie IV Encuesta (E+330) (Vto. 22/08/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
16	Bono Pagaré Serie V Encuesta (E+580) (Vto. 30/10/2002)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
17	Bono Pagaré Serie VI Encuesta (E+435) (Vto. 16/02/2004)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
18	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie I 14,75% (Vto. 30/11/2002) (HEXAGON II)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
19	Pagaré a Tasa Fija del Gobierno Nacional Serie II 14,75% (Vto. 23/12/2002) (HEXAGON III)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
20	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (Vto. 24/7/2006) (B + 450) (RADAR III)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
21	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (08/08/2006) (B + 450) (RADAR IV)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
22	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" (B + 400) (Vto. 27/9/2005) (HEXAGON IV)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
23	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 450) (Vto. 23/08/2007) (CELTIC I)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
24	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES" Serie I (B + 405) (Vto. 24/4/2003) (RADAR I)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
25	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
26	Pagarés o "BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL A TASA FLOTANTE EN DÓLARES	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 263

	Nombre Mercado	Dólar US$	Par EUR	Dólar EUR	Par YEN	Dólar YEN	Par ARP	Dólar ARP	Cuasipar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuasipar en Moneda Existente	Determinación Máx. Bon. "A" en Moneda Existente
27	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV. En Dólares Estadounidenses - 3ª SERIE (Pre 6)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
28	BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
29	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
30	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
31	*BONOS DE CONS.DEUDAS PREV.EN Dólares estadounidenses - 2DA. SERIE (Pre 4) Cupón Renta -*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
32	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
33	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
34	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Feb. 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
35	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 1ª Serie (Pro 2) Cupon Renta - Amort. Mar. 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
36	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 2ª Serie (Pro 4)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
37	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Diciembre 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
38	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Enero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
39	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares estadounidenses - 2ª Serie (Pro 4) Cupon Renta - Amort. Febrero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
40	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
41	*BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 3ª Serie (Pro 6) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
42	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 4ª Serie (Pro 8)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
43	BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) *BONOS DE CONSOLIDACION en Dólares Estadounidenses 5ª Serie (Pro 10) Cupón Renta (2)*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
44	Bonos del Tesoro a Tasa de Interés Capitalizables 11,49128% 2000-2020	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
45	Certificado Capitalizable en dólares estadounidenses 10,5% 1998-2018	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
46	BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
47	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Enero 02*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
48	*BONOS DE CONSOLIDACION DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Febrero 02*	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000

MARÍA CRISTINA COCHE
Traductora Pública Nacio
Cap. Fed. T° V - F°
Col. Trad. Mat. N°

FOLIO 632

	Nombre Mercer	Dia US$	Par EUR	Dia EUR	Par YEN	Dia YEN	Par ARP	Dia ARP	Cuadpar ARP	Determinación Mín. para Títulos Cuadpar en Moneda Extranjera	Determinación Mínima Bon. "A" en Moneda Extranjera
49	BONOS DE CONSOLIDACIÓN DE REGALIAS DE HIDROCARBUROS Cupón renta - amortización Marzo 02	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
50	FERROBONOS	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
51	Letra del Tesoro 90 (Vto. 15/03/02)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
52	Letra del Tesoro 105 (Vto. 15/02/02)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
53	Letra del Tesoro 106 (Vto. 08/03/02)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
54	Letra del Tesoro 108 (Vto. 22/02/02)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
55	Letra del Tesoro 109 (Vto. 22/03/02)	0,337	-	-	-	-	2,918	0,982	2,040	350.000	50.000
56	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
57	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
58	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
59	BONOS DE CONS.DEUDA PREV. EN PESOS - 2DA. SERIE (Pre 3) Cupón Renta - Amort. Marzo 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
60	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
61	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
62	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
63	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 1° Serie (Pro 1) Cupón Renta - Amortl. Marzo 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
64	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
65	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Dic. 01 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
66	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
67	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 2° Serie (PRO 3) Cupón Renta - Amort. Febrero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
68	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
69	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 3° Serie (PRO 5) Cupón Renta - Amort. Enero 02 (1)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
70	BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9) BONOS DE CONSOLIDACIÓN en Pesos - 5° Series (PRO 9) Cupón Renta Enero 02 (2)		-				1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
71	Letras del Tesoro en Pesos (Bice) (Vto. 08/07/2002)	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000
72	Derechos Creditorios	-	-	-	-	-	1,000	0,337	0,699	1.025.000	150.000

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Cat. Trad. Mat. Nº 120

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y PRODUCCIÓN
FOLIO 16.33

Membrete de The Bank of New York ----------

FOLIO 163

ANEXO G

CERTIFICADO DE DISPONIBILIDAD DE LA LIQUIDACIÓN

[•]
POR EL PRESENTE CERTIFICA QUE:

Conforme al Convenio de Agente de Canje, fechado el 17 de diciembre de 2004 (el "Convenio de Agente de Canje"), entre la República Argentina ("Argentina") y The Bank of New York, como Agente de Canje (el "Agente de Canje"), todas las obligaciones que el Agente de Canje debe asumir en la preparación para la liquidación de la Oferta (como se define en el Convenio de Agente de Canje) han sido completadas, y puede procederse con la liquidación de la Oferta.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, [•] ha dispuesto que este certificado sea formalizado con el nombre societario por un funcionario debidamente autorizado al respecto, estampando en el mismo el sello corporativo. ----------

OCHELLA
Nacional
F° 17
N° 120

Fechado: [*] de 2005 ----------

[•] ----------

Por: _____ ----------
Nombre: ----------
Cargo:----------

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Leg. Ley 12.17
Col. Trad. Mat. N° 120

1635

ANEXO H

[*] de 2005

The Bank of New York ----------
101 Barclay Street, Piso 21 Oeste ----------
Nueva York, Nueva York 10286 ----------
Atención: Corporate Trust Administration ----------

Ref.: Convenio de Agente de Canje (el "Convenio de Agente de Canje"), de fecha 17 de diciembre de 2004, concertado entre la República Argentina ("Argentina") y The Bank of New York, como agente de canje. ----------

De nuestra consideración ----------

De conformidad con el Artículo 9 del Convenio de Agente de Canje y el Artículo 10(b) del Convenio de los Coordinadores Colocadores (el "Convenio de los Coordinadores Colocadores"), de fecha 17 de diciembre de 2004, concertado entre Barclays Capital Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, UBS Securities LLC y la Argentina, los suscriptos, autorizados en este acto a firmar en representación de los Coordinadores Colocadores, certifican por la presente que: ----------

Los Honorarios y gastos (incluido el reintegro de los honorarios legales) que resultaron vencidos y debían ser pagados a los Coordinadores Colocadores en o antes de la Fecha de Liquidación (como se establece en el Artículo 5 y el Artículo 6 del Convenio de los Coordinadores Colocadores) han sido pagados y el Agente de Canje está autorizado a efectuar la liquidación de la Oferta. ----------

Los términos en mayúscula utilizados en la presente tendrán los respectivos significados asignados a los mismos en el Convenio de los Coordinadores Colocadores. ----------

Barclays Capital Inc.
Por: _____
Nombre: _____
Cargo: _____

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated
Por: _____
Nombre: _____
Cargo: _____

UBS Securities LLC
Por: _____
Nombre: _____
Cargo: _____

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1636

Georgeson Shareholder

November 1, 2004

The Republic of Argentina
Ministerio de Economía y Producción
Hipólito Yrigoyen 250
1310 Buenos Aires
Argentina

Re: Letter of Agreement

Ladies and Gentlemen:

This Letter of Agreement, including the Appendices attached hereto (collectively, this "Agreement"), sets forth the terms and conditions of the engagement of Georgeson Shareholder Communications Inc. ("GSC") representing the Georgeson Shareholder Group (the "Group") by the Republic of Argentina (the "Republic") to act as Information Agent in connection with the Republic's offer to exchange certain of the Republic's outstanding debt securities for newly issued debt securities, as described in the offering document attached hereto as Annex A (the "Offer"). Capitalized terms used but not defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Offer.

New York
London
Toronto
Rome
Sydney
Johannesburg

(a) *Services.* GSC shall perform the services described in the Services Schedule attached hereto as Appendix A (collectively, the "Services").

(b) *Fees.* In consideration of GSC's performance of the Services, the Republic shall pay GSC the amounts, and pursuant to the terms, set forth Appendix B.

(c) *Expenses.* In connection with GSC's performance of the Services, and in addition to the fees and charges discussed in paragraphs (b) and (d) hereof, the Republic agrees that it shall be solely responsible for the following documented costs and expenses ("out-of-pocket-expenses"); and the Republic shall, at the election of the Republic, (i) reimburse GSC for such costs and expenses actually incurred by GSC and/or (ii) pay such costs and expenses directly and/or (iii) advance sufficient funds to GSC for payment of such costs and expenses, as may be required by GSC, through the Joint Dealer Managers. The Parties agree to consider "out of pocket expenses" the following:

- expenses incurred in delivering materials related to the Offer, including postage and freight charges, in any country where such delivery is required (e.g., the United States of America);

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo IV - Folio 2
TRADUCTORA PUBLICA NACIONAL

- expenses incurred by GSC in working with its agents or other parties involved in the Offer, including charges for bank threshold lists, data processing, telephone directory assistance, facsimile transmissions or other forms of electronic communication;

- expenses incurred by GSC at the Republic's request, including copying expenses, expenses relating to the printing of additional and/or supplemental material and travel expenses of GSC's executives; and

- any other fees and expenses authorized by the Republic and resulting from extraordinary contingencies which arise during the course of the Offer, including fees and expenses for advertising (including production and posting), media relations and analytical services.

Notwithstanding the foregoing, GSC will incur no expenses on behalf of the Republic in excess of US$50,000 without prior written approval of the Republic.

With the execution of this Agreement, the Republic expressly authorizes the incurrence of expenses by GSC of approximately US$50,000 associated with the ordering of bank threshold lists and other data necessary for the preparation of the bondholder identification reports referred to in Appendix A hereto.

(d) *Custodial Charges.* GSC agrees to check, itemize and pay on the Republic's behalf the charges of brokers and banks, with the exception of ADP Proxy Services and Prudential Securities which will bill the Republic directly, for forwarding the materials related to the Offer to beneficial owners. The Republic agrees to provide GSC, prior to the commencement of the initial distribution of materials related to the Offer to such brokers and banks, with a preliminary payment equal to 75% of GSC's good faith estimate of the charges which shall be assessed by such brokers and banks for the distribution of such materials. The Republic shall pay GSC an administrative fee of five dollars (US$5.00) for each broker and bank invoice paid by GSC on the Republic's behalf.

(e) *Compliance with Applicable Laws.* The Republic and GSC hereby represent to one another that each shall use its best efforts to comply with all applicable laws relating to the Offer.

(f) *Indemnification.* The Republic agrees to indemnify and hold harmless GSC and its stockholders, officers, directors, employees, agents and affiliates

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
638

against any and all claims, costs, damages, liabilities, judgments and expenses, including the reasonable and documented fees, costs and expenses of counsel retained by GSC, which result from claims, actions, suits, subpoenas, demands or other proceedings brought against or involving GSC which directly relate to or arise out of GSC's performance of the Services (except for costs, damages, liabilities, judgments or expenses which shall have resulted from GSC's negligence, willful misconduct or bad faith). In addition, the prevailing party shall be entitled to reasonable attorneys' fees and court costs in any action between the parties to enforce the provisions of this Agreement, including the indemnification rights contained in this paragraph. The indemnity obligations set forth in this paragraph shall survive the termination of this Agreement.

(g) *No Amendment.* This Agreement may not be amended except in writing signed by each party to be bound thereby.

(h) *Governing Law.* The parties accept that this Agreement shall be governed by the substantive laws of the State of New York without regard to its principles of conflicts of laws. The parties agree that any and all disputes, controversies or claims arising out of or relating to this Agreement (including any breach hereof) shall be subject to the jurisdiction of the federal and state courts in the Borough of Manhattan, The City of New York, New York and the parties hereby waive any defenses on the grounds of lack of personal jurisdiction of such courts, improper venue or *forum non conveniens*.

(i) *Waiver of Immunity:* The parties hereto acknowledge that, with respect to any judgment rendered in connection with an action arising under this Agreement by such court, against the Republic, the Republic does not waive any immunity from execution on such judgment, including in respect of (i) property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961, (ii) property entitled to the immunities of the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976, (iii) property constituting freely available reserves pursuant to Sections 5 and 6 of Law No. 23,928, as amended, (iv) property in the public domain located in the territory of the Republic which falls within the purview of sections 2337 and 2340 of the Civil Code of the Republic; (v) property located in or outside the territory of the Republic which provides an essential public service, and (vi) property which falls within the purview of Section 67 of Law No. 11,672 (t.o. 1999), as supplemented by Sections 94, 95 and 96 of Law No. 25,401, in each case as such law is in effect on the date of this Agreement.

The Republic hereby waives irrevocably any immunity from jurisdiction (except for immunity from execution on a judgment to which it might otherwise be entitled in any action arising out of or based on this Agreement or the transactions contemplated hereby. Furthermore, the Republic hereby

represents that the execution and delivery of this Agreement and the performance of the transactions contemplated hereby constitute private and commercial acts, rather than public or governmental acts, of the Republic.

Each party hereto waives, to the fullest extent permitted by law, all rights to trial by jury or to arbitration before international arbitration tribunals involving any matter in any way arising out of or relating to this Agreement.

(j) *Exclusivity.* The Republic agrees and acknowledges that GSC shall be the sole Information Agent retained by the Republic in connection with the Offer, and that the Republic shall refrain from engaging any other Information Agent to render any Services, in a consultative capacity or otherwise, in relation to the Offer.

(k) *Additional Services.* In addition to the Services, the Republic may from time to time request that GSC provide it with certain additional consulting or other services. The Republic agrees that GSC's provision of such additional services shall be governed by the terms of a separate agreement to be entered into by the parties at such time or times, and that the fees charged in connection therewith shall be at GSC's then-current rates.

(l) *Confidentiality.* GSC agrees to preserve the confidentiality of (i) all non-public information provided by the Republic or its agents for GSC's use in fulfilling its obligations hereunder and (ii) any information developed by GSC based upon such non-public information (collectively, "Confidential Information"). For purposes of this Agreement, Confidential Information shall not be deemed to include any information which (w) is or becomes generally available to the public in accordance with law other than as a result of a disclosure by GSC or any of its officers, directors, employees, agents or affiliates; (x) was available to GSC on a nonconfidential basis and in accordance with law prior to its disclosure to GSC by the Republic; or (y) becomes available to GSC on a nonconfidential basis and in accordance with law from a person other than the Republic or any of its representatives who is not otherwise bound by a confidentiality agreement with the Republic or is not otherwise prohibited from transmitting such information to a third party. The confidentiality obligations set forth in this paragraph shall survive the termination of this Agreement.

(m) *Term.* The term of this Agreement shall be for a minimum period of four (4) months from the date hereof (the "Initial Minimum Period") and for a maximum period of the term of the Offer, including any extension thereof. Notwithstanding the foregoing, in no event shall the term be less than the Initial Minimum Period even if the Offer and any extensions thereof have been concluded. After the Initial Minimum Period, either party may provide

notice at least 15 days beforehand. The Interruption requested during the Initial Minimum Period or thereafter will not affect the Initial Payment made by the Republic in accordance to paragraph 1.1 of Appendix B, which is non-refundable. After the Initial Minimum Period, in case of Interruption, the Republic will be responsible for all fees and expenses of GSC through the actual date of service interruption. With regard to an Interruption that will impact call center activity, GSC will set up an IVR for a period of 30 days following the actual date of Interruption. The message of the IVR will be prepared by GSC and shall be approved by the Republic.

If the above is agreed to by you, please execute and return the enclosed duplicate of this Agreement to Georgeson Shareholder Communications Inc., 17 State Street – 10th Floor, New York, New York 10004, Attention: Marcy Roth, Contract Administrator.

Sincerely,

GEORGESON SHAREHOLDER
COMMUNICATIONS INC.

By: _____

Title: Senior Managing Director

Agreed to and accepted as of
the date first set forth above:

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By: _____

Title: GUILLERMO E. NIELSEN
SECRETARIO DE FINANZAS

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1641

the other party with 30 days notice of termination of this Agreement and the Republic will be responsible for all fees and expenses of GSC through the actual date of service termination. Notwithstanding the foregoing, (i) if the Republic omits to timely pay any of the fees or expenses established under this Agreement to GSC or to fulfill any of its other obligations under this Agreement, and does not cure said default to the satisfaction of GSC within the term of two (2) working days after receiving written notice thereof from GSC requiring it to do so, GSC shall have the right to immediately terminate the Agreement and interrupt the performance of any services agreed by GSC under this Agreement; and (ii) the Republic shall have the right to terminate the services of GSC hereunder and any right of GSC hereunder to payment, compensation or reimbursement of any amounts claimed by GSC for services rendered or expenses incurred following the termination of such rights, which shall be effective immediately upon the Republic's written notification to GSC of such termination, at any time following the occurrence of any of the following events: (x) GSC's failure to perform any material obligation under this Agreement, which failure, in the sole discretion of the Republic, which discretion will not be exercised unreasonably, does or is likely to impede or imperil the Offer or the consummation of the transactions contemplated thereby, and (y) any legal or regulatory event occurring in the United States, Germany, Italy, Luxembourg or Argentina during the term of this Agreement that, in the sole discretion of the Republic, materially impedes or limits the Republic's ability to perform its obligations hereunder; *provided, however*, that no such termination shall affect the matters set out in this section or under the captions "Fees," "Expenses," "Indemnification," "Compliance with Applicable Laws," "Governing Law" and "Confidentiality." The foregoing provisions shall not be construed as a restriction to bring any claim for damages against either party for breach of this Agreement or for any other remedies available to either party in case of any breach by the other party of this Agreement or any other agreement executed between the parties.

(n) ***Effectiveness.*** This Agreement shall become effective (with a term commencing on November 1, 2004) only upon the publication of a Presidential decree that duly approves the terms and conditions of this Agreement.

(o) *Entire Agreement; Appendices.* This Agreement constitutes the entire agreement and supersedes all prior agreements and understandings, both written and oral, among the parties hereto with respect to the subject matter hereof. The Appendices to this Agreement shall be deemed to be incorporated herein by reference as if fully set forth herein.

(p) *Interruption of the Services*: Any temporary interruption of the services requested by the Republic (an "Interruption") shall be made through written

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
642

Georgeson Shareholder

APPENDIX A

Services Schedule

1. Bondholder Identification

The identification process will be executed with respect to multiple issues of bonds in different jurisdictions. GSC will provide a global investor identification service. GSC will use its best efforts to identify the maximum number of bondholders (both institutional and retail) holding the applicable bonds. All findings will then be organized in mutually agreed formatted reports to be later aggregated into a unique master file.

The process will identify bondholders (irrespective of domicile), global and local custodians and the global clearing entities and depositaries in order to determine the presence, identity and size of holdings. Institutional holders will be identified by name, whereas retail holders will normally be identified at the custodial level. In specific instances, individuals holding large amounts of the Republic's bonds will be listed by name in the report. A list of all identified retail holders can be provided to the Republic (and all advisors) upon request.

1.1. In order for GSC to identify the holders of the Republic's bonds, the Republic shall provide GSC with the following documents: (i) letters of authorization (in English, Italian and Spanish); (ii) a disclosure letter for global custodians (in English, Italian and Spanish); (iii) a privacy letter; and (iv) other documents (such as syndicate books, investor contact lists, interest payment books).

1.2. In order for GSC to conduct the identification process, GSC will contact institutional, global and local custodians, global clearing entities and depositaries and will analyze public filings and bank lists.

1.3. GSC will identify and contact official organizations that represent the common interest of different categories of bondholders and will conduct negotiations aimed at obtaining the support of such organizations for the identification process; and

1.4. If the Republic shall have made the "Initial Payment" contemplated by paragraph 1.1 of Appendix B by November 19, 2004, GSC will provide the following documents on the following terms:

(i) No later than November 22, 2004, GSC will provide a preliminary report, which will assemble information (geographical distribution of holders and currencies) on individual series of bonds and which will indicate, (where

applicable and subject to availability) per single investor, the nominal principal amount held, % on outstanding, % on total debt (currencies homogenizing), country, investor type (retail or institutional), and depositary or global custodian, where possible; and

(ii) No later than December 6, 2004, GSC will provide a master report which will identify (a) institutional bondholders; (b) relevant custodians; (c) related clearing systems (d) geographical distribution of the holders of the Republic's bonds; (e) nominal amount of bonds held and, for the retail component, the aggregate position of bonds in deposit in the local bank.

The Republic agrees and acknowledges that the delivery dates contemplated under subparagraphs (i) and (ii) of this paragraph 1.4 will be postponed by one additional business day for each business day beyond November 19, 2004 that the "Initial Payment" was not made.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
N° 1644

2. Global Information Agent

Consulting

GSC will provide, in collaboration with the Republic and its advisors, consulting services in order to lay out the strategic plan of communications, the modalities to pursue the appointed goals of the Republic with regard to the relationship with the bondholders and the modalities of dissemination of the documentation.

Dissemination of Official Documentation

GSC will review and comment on the Offer documents in advance of the final printing and dissemination and will provide the proper formats and structures for such documents. GSC will, with respect – *inter alia* - to local laws, set up a distribution program in order to guarantee that identified bondholders and financial intermediaries, besides the clearing systems and the registered holders, will receive, by electronic means (if possible) or otherwise, the Offer documents in a timely manner. GSC will also set up a mailing program in order to send hardcopies of the Offer documents to bondholders and financial intermediaries when mandatory (DTC eligible) or upon specific request. For this purpose, GSC will survey the bank and brokerage communities to obtain material requirements. After receipt of such requirements, GSC will coordinate the mailing of the Offer documents and/or any other material deemed necessary to bank and brokerage communities for forwarding to their beneficial owners in the US and all other jurisdictions through local custodians, as well as clearing systems (including Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream AG, DTC, SIS Sega Intersettle, KAS Associates, Caja de Valores, CRYL and Monte Titoli). GSC will ensure that the documents are provided as soon as they are available to Euroclear and Clearstream and will follow up with their participant banks and brokers to confirm they have been notified of the Offer. GSC's role is to provide any eligible party requesting written material relating to the Offer with such material. To the extent that we can rely on the advice of the Republic's legal counsel to limit distribution of paper material, we will do so.

GSC will also liaise with international clearing systems, both in advance and during the Offer, in order to timely identify and subsequently solve possible problems with the information as well as in the instruction chain.

If direct mailing to institutional holders is required, GSC will coordinate all mailing campaigns.

Elaboration and dissemination of non-mandatory documentation

GSC may produce and distribute auxiliary documents to help the market properly understand the terms of the Offer and the procedures to follow. Depending on the

[New York #1339864 v7]

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
645

nature of these supplementary documents, such documents may be distributed to: clearing houses, registered holders, global and local custodians, investment advisors/ brokers/financial institutions, and local branches of banks.

Financial Community Road Show

Upon request, GSC will support the Republic and its advisors in arranging road shows aiming at introducing the Offer to the market.

Institutional Communications

GSC will communicate with identified institutional holders to ensure receipt of the materials related to the Offer, their awareness of all relevant deadlines, familiarity with the procedures and details of the Offer. During the course of the transaction an institutional investor may find it necessary to speak directly with one of the Republic's advisors and GSC will facilitate such communication or alternatively GSC will act as a "buffer." GSC will track institutional custodian information and will also ensure that instructions have been transmitted to custodian banks and received prior to any applicable deadlines.

Web Coverage

GSC will set up (i) dedicated sections on its website detailing Offer-related information, such as deadlines, frequently asked questions, document downloads, etc; (ii) a hyperlink directing holders to another approved website, if such a website has been established; (iii) pages, dedicated to holders resident in specific countries (e.g. Italy or Germany) to help retail holders in such countries with the preparation of their tenders and to help bank branches in dealing with specific requests from bondholders; (iv) pages to help financial intermediaries and their clients in the preparation of the tenders; and (v) an electronic mail address (or multiple electronic mail addresses to serve various holders from various countries and in various languages) where investors can request materials related to the Offer or ask Offer-related questions to supplement our call center capabilities. GSC can also have the Offer documents available for downloading from our website.

Depositary Communications / Participation Analysis

GSC will initiate and remain in contact with the Republic's Exchange Agent and the corporate actions departments of bank and brokerage firms, as well as Euroclear, Clearstream, DTC and any other relevant intermediaries to monitor the progress of the Offer. Beginning with the identification process, GSC will establish the appropriate contacts at banks and brokers for the project. GSC will maintain communication with

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1646
Nº

these parties throughout the course of the project and track and monitor banks and brokers' internal deadlines and procedures to ensure that holders are aware of

deadlines set by custodians. GSC will communicate its findings to the relevant advisors. GSC will steadily survey banks and depositaries in order to get feedback prior to expiration; this feedback shall include the analysis of any partial results (blocking instructions and beneficial ownership) GSC will be requesting from the clearing systems and the custodians throughout the entire course of the Offer.

3. Collection of Notices of Acceptance in Italy

GSC Proxitalia S.p.A. ("GSCP"), an affiliate of GSC, will act as depositary and processing agent for Acceptance Notices (*Schede di Adesione*) delivered by bondholders in Italy, in accordance with the terms set forth in the Italian prospectus relating to the Offer and applicable Italian law. In particular, GSCP will:

1. receive Acceptance Notices delivered by bondholders, including, duly completed and executed original copies of Acceptance Notices;
2. stamp each Acceptance Notice, upon receipt thereof, with the date and time that such Acceptance Notice was received, and explicitly indicate whether such Acceptance Notice was received during the early tender period , as such term is defined in the Offer;
3. examine Acceptance Notices that are received from bondholders to ensure due execution and the completeness of all necessary information including, where applicable, information required for the allocation of Pars and Quasi-pars, as such terms are defined in the Offer;
4. prepare a report identifying on a per Eligible Security (per ISIN) basis, the principal amount tendered and the exchange options selected and with tenders of certificated Eligible Securities submitted by bondholders to The Bank of New York, as exchange agent;
5. reconcile the information in the above-mentioned report with the instructions sent to the clearing systems;
6. work to resolve inconsistencies, discrepancies, inaccuracies and incompleteness in any Acceptance Notice (or written notice of withdrawal, as applicable);
7. archive all the Acceptance Notices that were received from bondholders and deliver them to the Republic and The Bank of New York, as the exchange agent of the Offer; and
8. retain copies of all Acceptance Notices that were received from bondholders for at least five years and ensure that copies of such Acceptance Notices are available for inspection and examination by the appropriate Italian authorities.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1648

4. Call Centers: Institutional Inbound / Outbound and Retail Inbound

Incoming Toll-Free Telephone Lines – Outbound Phone Calls

4.1 GSC will set up an inbound call center for both institutional and retail investors and an outbound call center for institutional investors.

4.2 GSC will set up toll-free numbers to be displayed in the Offer documents and any advertisements or press releases. GSC will work with the Republic and its advisors to prepare multilingual *Questions & Answers* to be used by its call center representatives. GSC will staff the call centers with representatives that speak English, Spanish, Italian, German, French, Portuguese and Japanese upon request. The toll-free numbers will be set up in appropriate countries with working hours: from 9:00 a.m. to 6:00 p.m. in each such country. *Out of the working time an I.V.R. will be set up at no extra cost.*

4.3 GSC will undertake an outbound phone campaign to institutional bondholders upon the request of the Republic or its advisors.

4.4 GSC will provide two weekly electronic reports of the call center activities containing (i) the number of inbound and the number of outbound calls, (ii) a list of the more frequently asked questions, and (iii) a short summary of call center activities. Following the conclusion of the Offer, GSC will provide a final report indicating the results and a final comment on the information request it has collected.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
No. 1649

APPENDIX B

Fee payment instructions

1.1 Initial Payment: Upon the publication of a Presidential decree that duly approves the terms and conditions of this Agreement, the Republic shall pay GSC a non-refundable amount of US$555,000 (five hundred fifty five thousand) in consideration of the following:

(i) US$160,000 (one hundred sixty thousand) as the payment for the first month of GSC engagement, to be paid for services as "Global Information Agent." The remaining amount will be paid according to paragraph 1.2 below;

(ii) US$240,0000 (two hundred forty thousand) as the minimum commitment for phone calls, and to cover the costs of set up and operators' training, which amount will be applied to phone calls received. The remaining amount will be paid according to paragraph 1.4 below;

(iii) US$155,000 (one hundred fifty five thousand) to be paid as 50% of the total amount due in respect of the bondholders identification service. The remaining amount will be paid according to paragraph 1.3 below;

1.2 Global Information Agent: The monthly fee for GSC's services as the global information agent, starting from and including the second month from the execution of this Agreement, will be US$160,000 (one hundred sixty thousand). This payment shall be made to GSC within the fifth day of each month.

1.3 Bondholders Identification: An additional US$155,000 payment for the bondholders identification service shall be paid to GSC upon delivery of the master report as provided by paragraph 1.4 (ii) of Appendix A.

1.4 Call Center: The Republic shall pay to GSC an amount equal to US$4.50 (four/50) for each inbound call. The maximum phone charge will be of US$500,000 (five hundred thousand) and will be only for the first four months of retention and assumes no changes are made to the terms of the Offer. In the event of changes in the time, size or scope of the engagement, the US$500,000 maximum fee for phone calls shall be null and void and calls will be billed on a per call basis. After the payment of the minimum commitment for the call center, the Republic shall pay the amount accrued within the fifth day of each month.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO
1650
Nº

1.5 Collection Services: The fees per each Acceptance Notice collected and processed by GSCP associated with GSCP's role as depositary and processing agent of Acceptance Notices delivered by bondholders in Italy will be as follows:

Number of Acceptance Notices	Applicable Fee (per Acceptance Notice)
From 0 to 50,000 Acceptance Notices	3.25 €
From 50,000 to 150,000 Acceptance Notices	2.5 €
From 150,000 to 300,000 Acceptance Notices	2.25 €
From 300,000 to 450,000 Acceptance Notices	2.0 €
From 450,000 to 700,000 Acceptance Notices	1.75 €
More than 700,000 Acceptance Notices	1.55 €

In the event of changes, amendments or revocation of the terms and conditions of the original Offer launched by the Republic, the Acceptance Notices received in connection with such original Offer will be considered valid for the computation and calculation of the Collection Services fees set forth herein. If the terms and conditions of the original Offer launched by the Republic are changed, amended or revoked and/or a new Offer is launched to replace the original Offer, GSCP shall have the right to the Collection Services fees accrued in respect of such original Offer, in addition to the Collection Services fees accrued in respect of the new Offer.

The Republic agrees to remit payment of such fees as follows: i) €150,000 shall be payable at the launch of the Offer; ii) 50 % of the total fees shall be payable 7 days after the expiration date of the offer, and iii) the balance of such fees shall be payable at the settlement of the Offer.

1.6 Custodial Charges: If applicable, immediately prior to the commencement of the dissemination of the Offer documents, the Republic shall advance to GSC a portion of the anticipated custodial charges in accordance with paragraph (d) of the Agreement.

1.7 Expenses: The foregoing fees are exclusive of reimbursable expenses as described in paragraph (c) of the Agreement. Reimbursable expenses will be billed monthly to the Republic and payable upon receipt. Upon completion of the Offer, the Republic shall pay all the reimbursable expenses, which have not been paid.

1.8 Invoice: GSC will send the Republic an invoice for each of the foregoing payments. Payments shall be made promptly in U.S. dollars.

FOLIO 651

TRADUCCIÓN PÚBLICA

GEORGESON SHAREHOLDER ----------

1 de noviembre de 2004 ----------

La República Argentina ----------
Ministerio de Economía y Producción ----------
Hipólito Yrigoyen 250 ----------
1310 Buenos Aires ----------
Argentina ----------

Ref. Carta Convenio ----------

De nuestra consideración: ----------

La presente Carta Convenio, incluyendo los Apéndices adjuntos (colectivamente, este "Convenio"), establece los términos y condiciones de la contratación de Georgeson Shareholder Communications Inc. ("GSC") representando al Georgeson Shareholder Group (el "Grupo") por la República Argentina (la "República") para actuar como Agente de Información en relación con la oferta de la República para canjear determinados títulos de deuda de la República, en circulación, por títulos de deuda de reciente emisión, como se describe en el documento de la oferta adjunto al presente cono Anexo A (la "Oferta"). Los términos en mayúsculas utilizados pero no definidos en la presente tendrán los significados que se les asigna en la Oferta.----------

(a) *Servicios.* GSC realizará los servicios que se describen en la Lista de Servicios adjunta al presente como Apéndice A (colectivamente, los "Servicios"). ----------

(b) *Honorarios.* En contraprestación de la realización de los Servicios por parte de GSC, la República pagará a GSC los montos que se establecen en el Apéndice B, conforme a las condiciones establecidas en ese Apéndice. ----------

(c) *Gastos.* En relación con la realización de los Servicios por parte de GSC, y además de los honorarios y cargos analizados en los apartados (b) y (d) de la presente, la República conviene en que los siguientes costos y gastos documentados (gastos menores o *out of pocket)* serán competencia exclusiva de la República, y ésta a su opción, (i) reembolsará a GSC dichos costos y gastos realmente incurridos por GSC y/o (ii) pagará dichos costos y gastos directamente, y/o (iii) adelantará fondos suficientes a GSC para el pago de dichos costos y gastos, como lo solicite GSC a través de los Coordinadores Colocadores Conjuntos. Las Partes convienen en considerar "gastos menores o *out of pocket*" los siguientes: ----------

- gastos incurridos por la entrega de material relacionado con la Oferta, incluyendo cargos por franqueo y flete, en cualquier país en que se requiera tal entrega (por ej., Estados Unidos de América); ----------

INÉS NIETO
Dep. Fed. - Tomo

- gastos incurridos por GSC al trabajar con sus agentes u otras partes que participan en la Oferta, incluyendo cargos por listas umbral de los bancos *(bank threshold lists)*, procesamiento de datos, ayuda telefónica, transmisión de faxes u otras formas de comunicación electrónica; ----------

- gastos incurridos por GSC a pedido de la República, incluyendo costos de copiado, costos relacionados con la impresión de material adicional y/o complementario y costos de viaje de los ejecutivos de GSC; y ----------

- cualesquier otros honorarios y gastos autorizados por la República y resultantes de contingencias extraordinarias que surjan en el curso de la Oferta, incluyendo honorarios y gastos por publicidad (incluyendo producción y anuncio), relaciones con los medios y servicios analíticos. ----------

No obstante lo precedente, GSC no podrá incurrir en gastos en representación de la República cuando éstos excedan US$50.000, sin obtener previamente por escrito la aprobación de la República. ----------

Con la formalización de este Convenio, la República autoriza expresamente la realización de gastos por parte de GSC, por aproximadamente US$50.000, vinculados con el ordenamiento de listas umbral de los bancos y otros datos necesarios para la preparación de informes de identificación de los tenedores de títulos, que se mencionan en el Apéndice A del presente.----------

(d) *Cargos de Custodia.* GSC conviene en controlar, detallar y pagar en representación de la República, los costos de los agentes de bolsa y bancos, con excepción de los Servicios de Apoderado ADP y Prudential Securities que se facturarán directamente a la República, por el envío del material relacionado con la Oferta a los beneficiarios. La República conviene en que, con anterioridad al comienzo de la distribución inicial del material vinculado con la Oferta a esos agentes de bolsa y bancos, entregará a GSC un pago preliminar igual al 75% de la estimación realizada de buena fe por GSC, de los costos determinados por esos agentes de bolsa y bancos por la distribución de ese material. La República pagará a GSC un honorario administrativo de cinco dólares (US$5,00) por cada factura de agente de bolsa y banco que GSC pagara en representación de la República. ----------

(e) *Cumplimiento de las Leyes Aplicables.* La República y GSC declaran mutuamente por el presente que pondrán su mayor empeño para cumplir todas las leyes aplicables relativas a la Oferta. ----------

(f) *Indemnización.* La República se compromete a indemnizar y a amparar a GSC y sus accionistas, funcionarios, directores, empleados, agentes y sociedades vinculadas contra todo y cualquier reclamo, costo, daños y perjuicios, obligaciones, sentencia y gastos, incluyendo los honorarios, costos y gastos razonables y documentados del asesor contratado por GSC, como consecuencia de reclamos, acciones, juicios, órdenes de comparencia en juicio, demandas u otros procedimientos iniciados contra GSC o que

involucren a GSC, relacionados directamente o surgidos de la prestación de los Servicios por GSC (exceptuando los costos, daños y perjuicios, obligaciones, sentencias o gastos que hubieran resultado de negligencia, conducta dolosa intencional o mala fe de GSC). Además, la parte ganadora tendrá derecho a honorarios de abogado razonables y tasas de justicia en cualquier acción entre las partes para hacer cumplir las disposiciones de este Convenio, incluidos los derechos de indemnización contenidos en este apartado. Las obligaciones de indemnización establecidas en este apartado continuarán vigentes luego de la terminación de este Convenio. ----------

(g) *Enmiendas*. Este Convenio no podrá ser modificado excepto por escrito firmado por cada una de las partes obligadas por el presente. ----------

(h) *Ley Aplicable*. Las partes aceptan que este Convenio se regirá por las leyes substantivas del Estado de Nueva York sin tomar en cuenta los conflictos entre principios de derecho. Las partes acuerdan que toda y cualquier controversia o reclamo que surja de este Convenio o se relacione con éste (incluyendo cualquier violación del presente) quedará sujeta a la jurisdicción de los tribunales federales y estaduales del Condado de Manhattan, Ciudad de Nueva York, Nueva York, y las partes por el presente renuncian a cualquier defensa en razón de falta de jurisdicción personal de dichos tribunales, jurisdicción indebida o *forum non conveniens*.----------

(i) *Renuncia a Inmunidad*. Las partes por el presente reconocen que con respecto a cualquier sentencia dictada contra la República por dicho tribunal, con respecto a una acción surgida en virtud de este Convenio, la República no renuncia a inmunidad con respecto a la ejecución de dicha sentencia, incluyendo con respecto a (i) bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961, (ii) bienes con derecho a las inmunidades de la *United States Foreign Sovereign Immunities Act* (Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de los Estados Unidos) de 1976, (iii) bienes que constituyen reservas de libre disponibilidad conforme a las Secciones 5 y 6 de la Ley n° 23.928, y sus modificaciones, (iv) bienes de dominio público ubicados en el territorio de la República que encuadran dentro del texto de las secciones 2337 y 2340 del Código Civil de la República Argentina, (v) bienes ubicados dentro o fuera del territorio de la República que brindan un servicio público esencial, y (vi) bienes que encuadran dentro del texto del Artículo 67 de la Ley n° 11,672 (texto ordenado 1999), como sea complementada por los Artículos 94, 95 y 96 de la Ley n° 25.401, en cada caso como esa ley se encuentre vigente a la fecha de este Convenio.----------

La República por el presente renuncia irrevocablemente a cualquier inmunidad con respecto a jurisdicción (excepto a inmunidad con respecto a la ejecución de una sentencia a la que de otro modo podría tener derecho en cualquier acción surgida o basada en este Convenio o las operaciones contempladas por el presente. Además, la República por el presente declara que la formalización y otorgamiento de este Convenio y la realización de las operaciones contempladas por el presente, constituyen actos privados y de derecho comercial antes que actos gubernamentales y de derecho público de la República. ----------

Cada una de las partes por el presente renuncia en la mayor medida permitida por las leyes, a todo derecho a juicio por jurado o a arbitraje ante tribunales arbitrales internacionales, que involucre cualquier cuestión surgida o relacionada de algún modo con este Convenio. -

(j) *Exclusividad.* La República conviene y reconoce que GSC será el Agente de Información exclusivo contratado por la República en relación con la Oferta, y que la República se abstendrá de contratar a ningún otro Agente de Información para la prestación de cualquier Servicio, con carácter consultivo o de otro modo, en relación con la Oferta. ---

(k) *Servicios Adicionales.* Además de los Servicios, la República podrá oportunamente solicitar a GSC la provisión de ciertos servicios de consultoría adicional u otros servicios. La República conviene en que la provisión de esos servicios adicionales por parte de GSC se regirán en función de un convenio por separado a celebrarse entre las partes en esa oportunidad u oportunidades, y que los honorarios cobrados en relación con ello serán coforme a las tarifas de GSC vigentes en ese momento.----------

(l) *Confidencialidad.* GSC se compromete a preservar la confidencialidad (i) de toda la información sin carácter público que haya sido suministrada a GSC por la República o sus agentes para ser usada por GSC en el cumplimiento de sus obligaciones en virtud del presente, y (ii) de cualquier información desarrollada por GSC en base a dicha información sin carácter público (colectivamente, "Información Confidencial"). A los fines de este Convenio, no se considerará que la Información Confidencial incluye información (w) que es o llega a ser de conocimiento público general conforme a la ley, que no sea como consecuencia de la divulgación por GSC o cualquiera de sus funcionarios, directores, empleados, agentes o sociedades vinculadas; (x) que estaba a disposición de GSC, obtenida sobre una base no confidencial y de acuerdo con las leyes antes de su divulgación a GSC por la República; o (y) que llega a conocimiento de GSC sobre una base no confidencial y de acuerdo con la ley, a través de una persona que no es la República ni cualquiera de sus representantes, que no está obligada de otro modo por un acuerdo de confidencialidad con la República o que no está impedida de otro modo para transmitir dicha información a un tercero. Las obligaciones de confidencialidad establecidas en este apartado continuarán vigentes luego de la terminación de este Convenio.----------

(m) *Plazo.* El plazo de este Convenio será por un período mínimo de cuatro (4) meses a partir de la fecha del presente (el "Período Mínimo Inicial") y por un período máximo igual al plazo de la Oferta, incluyendo cualquier prórroga de la misma. No obstante lo precedente, en ningún caso el plazo será inferior al Período Mínimo Inicial, aún si la Oferta y cualquier prórroga de la misma hubieran finalizado. Después del Período Mínimo Inicial, cualquiera de las partes mediante notificación previa de 30 días, puede notificar a la otra la terminación de este Convenio, y la República será responsable por todos los honorarios y gastos de GSC hasta la fecha real de terminación de los servicios. No obstante lo precedente, (i) si la República omitiera pagar oportunamente a GSC cualquiera de los honorarios o gastos establecidos en virtud de este Convenio, o cumplir cualquiera de sus otras obligaciones en virtud de este Convenio, y no subsanara dicho incumplimiento a satisfacción de GSC dentro del plazo de dos (2) días hábiles después de haber recibido de GSC notificación por escrito al respecto solicitándole hacerlo, GSC tendrá derecho a rescindir de inmediato el Convenio y a interrumpir la prestación de los servicios

convenidos por GSC en virtud de este Convenio; y (ii) la República tendrá derecho a cancelar los servicios de GSC en virtud del presente, como así también cualquier derecho de GSC en virtud del presente, al pago, compensación o reintegro de cualquier suma reclamada por GSC por servicios prestados o gastos incurridos después de la cancelación de dichos derechos, lo que se hará efectivo de inmediato luego que la Republica notifique por escrito a GSC dicha cancelación, en cualquier momento después que suceda cualquiera de los siguientes hechos: (x) GSC omitiera cumplir cualquier obligación esencial en virtud de este Convenio, omisión que a exclusivo criterio de la República –criterio que no será ejercido injustificadamente, impida o ponga en peligro o existan probabilidades de que impida o ponga en peligro la Oferta o la concreción de las operaciones contempladas por la Oferta, y (y) durante la vigencia de este Convenio ocurriera cualquier hecho legal o regulador en Estados Unidos, Alemania, Italia, Luxemburgo o la Argentina que a exclusivo criterio de la República impidiera o limitara sustancialmente la capacidad de la República para cumplir sus obligaciones en virtud del presente; *estipulándose sin embargo* que, ninguna de dichas cancelaciones afectará las cuestiones establecidas en esta sección o bajo los encabezamientos "Honorarios", "Gastos", "Indemnización", "Cumplimiento de las Leyes Aplicables", "Ley Aplicable" y "Confidencialidad. Las disposiciones precedentes no constituirán una restricción a iniciar cualquier reclamo por daños y perjuicios contra cualquiera de las partes por incumplimiento de contrato o por cualquier remedio a disposición de cualquiera de las partes en el caso de una violación por la otra parte de este Convenio o cualquier otro convenio formalizado entre las partes. ----------

(n) *Vigencia.* Este Convenio comenzará a regir (con un plazo que se inicia el 1 de noviembre de 2004) únicamente ante la publicación de un decreto presidencial que apruebe debidamente los términos y condiciones de este Convenio.----------

(o) *Convenio Completo; Apéndices.* Este Convenio constituye el convenio completo y reemplaza a todo convenio o entendimiento anterior, escrito u oral, entre las partes con respecto a la cuestión objeto del presente. Los Apéndices de este Convenio quedan incorporados al presente por referencia, como si hubieran sido establecidos totalmente en el presente. ----------

(p) *Interrupción de los Servicios:* Cualquier interrupción temporaria de los servicios solicitada por la República (una "Interrupción") se realizará mediante notificación por escrito con una anticipación mínima de 15 días. La Interrupción solicitada durante el Período Mínimo Inicial o con posterioridad no afectará el Pago Inicial realizado por la República de acuerdo con el apartado 1.1 del Apéndice B, que es no reembolsable. En caso de Interrupción, después del Período Mínimo Inicial, la República será responsable por todos los honorarios y gastos de GSC hasta la fecha real de interrupción del servicio. Con respecto a una Interrupción que tenga efectos sobre la actividad de una central de llamadas, GSC preparará un IVT (Interactive Voice Response) durante un período de 30 días siguiente a la fecha real de la Interrupción. El mensaje del IVR será preparado por GSC y aprobado por la República. ----------

Si estuviera de acuerdo con lo precedente, sírvase firmar y devolver el duplicado adjunto de este Convenio a Georgeson Shareholder Communications Inc., 17 State Street – 10th floor, Nueva York, Nueva York 10004, Atención: Marcy Roth, Administrador de Contratos

Atentamente, ----------

GEORGESON SHAREHOLDER COMMUNICATIONS, INC. ----------
Por: Hay una firma que dice Bruce A. Goldfarb ----------
Cargo: Director Gerente Senior ----------

Convenido y aceptado ----------
en la fecha que figura en primer término ----------

LA REPÚBLICA ARGENTINA ----------
Por: Hay una firma ilegible. Guillermo E. Nielsen ----------
Cargo: Secretario de Finanzas ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Dpto. 2 - Dpto. 2
PROCURADORA PUBLICA

APÉNDICE A ----------

Cronograma de Servicios

1. Identificación del Tenedor del Título ----------

El proceso de identificación será realizado con respecto a emisiones múltiples de títulos en distintas jurisdicciones. GSC proveerá un servicio global de identificación del inversor. GSC pondrá su mayor empeño en identificar la cantidad máxima de tenedores de títulos (institucionales y minoristas) que mantienen los bonos aplicables. Todos los resultados se organizarán posteriormente en informes de formato acordado mutuamente que luego serán agregados en un archivo de datos único. ----------

El proceso identificará a los tenedores de títulos (sin considerar el domicilio), los custodios globales y locales y las entidades compensadoras locales y depositarios para determinar la presencia, identidad y volumen de tenencias. Los tenedores institucionales se identificarán por nombre, mientras que los tenedores minoristas normalmente se identificarán a nivel de custodio. En casos específicos, las personas físicas que mantengan grandes cantidades de títulos de la República serán identificadas por nombre en el informe. La República (y todos los asesores) podrá(n) obtener si lo solicita(n), una lista de todos los tenedores minoristas identificados- ----------

1.1 A los efectos de que GSC identifique a los tenedores de títulos de la República, la República suministrará a GSC los siguientes documentos: (i) cartas de autorización (en inglés, italiano y castellano); una carta de divulgación para los custodios globales (en inglés, italiano y castellano); (iii) una carta de privacidad y (iv) otros documentos (como ser listas de los inversores institucionales interesados *(syndicate books)*, listas de los contactos de inversores, libros de pagos de intereses). ----------

1.2 A los efectos de que GSC realice el proceso de identificación, GSC contactará a los custodios institucionales, globales y locales, a las entidades compensadoras globales y a los depositarios y analizará las presentaciones públicas y las listas de bancos. ----------

1.3 GSC identificará y contactará a las organizaciones oficiales que representan los intereses comunes de las distintas categorías de tenedores de títulos y llevará a cabo negociaciones destinadas a obtener el apoyo de dichas organizaciones para el proceso de identificación; y ----------

1.4 Si la República hubiera efectuado el "Pago Inicial" contemplado en el apartado 1.1 del Apéndice B, antes del 19 de noviembre de 2004, GSC suministrará los siguientes documentos en las siguientes condiciones: ----------

(i) A más tardar el 22 de noviembre, GSC entregará un informe preliminar que reunirá información (distribución geográfica de los tenedores y monedas) de las series de títulos individuales y que indicará (cuando correspondiere y sujeto a disponibilidad) por inversor único: el monto de capital nominal mantenido, % en circulación, % sobre la deuda total,

FOLIO 1658

homogenización de monedas), país, tipo de inversor (minorista o institucional), y depositario o custodio global, cuando fuera posible; y ----------

(ii) A más tardar el 6 de diciembre de 2004, GSC entregará un informe marco que identificará (a) los tenedores de títulos institucionales; (b) los custodios pertinentes; (c) los sistemas compensadores vinculados, (g) la distribución geográfica de los tenedores de títulos de la República; (e) el monto nominal de títulos mantenidos y, para el componente minorista, la posición total de títulos depositados en los bancos locales. ----------

La República conviene y reconoce que las fechas de entrega contempladas en los incisos (i) y (ii) de este apartado 1.4 serán prorrogadas un día hábil adicional por cada día hábil más allá del 19 de noviembre de 2004 en que el "Pago Inicial" no fuera efectuado. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

FOLIO 1659

2. Agente de Información Global ----------

Consultoría ----------

GSC proveerá, en colaboración con la Republica y sus asesores, servicios de consultoría para establecer el plan estratégico de comunicaciones, las modalidades para tratar de conseguir los objetivos señalados de la República con respecto a la relación con los tenedores de títulos y las modalidades de difusión de la documentación. ----------

Difusión de la Documentación Oficial ----------

GSC analizará y comentará los documentos de la Oferta antes de la impresión definitiva y difusión y dispondrá los formatos y estructuras adecuadas para tales documentos. Con respecto, *inter alia*, a las leyes locales, GSC establecerá un programa de distribución para garantizar que los tenedores de títulos e intermediarios financieros identificados, además de los sistemas compensadores y los tenedores registrados, reciban oportunamente los documentos de la Oferta por medios electrónicos (si fuera posible) o de otro modo. GSC también establecerá un programa con listas de destinatarios para enviar impresiones en papel de los documentos de la Oferta a los tenedores de títulos e intermediarios financieros cuando sea obligatorio (a elección DTC) o ante pedido específico. A estos efectos, GSC realizará encuestas en la comunidad bancaria y de corretaje para obtener la información material necesaria. Luego de recibir esa información, GSC coordinará el envío de los documentos de la Oferta y/o cualquier otro material considerado necesario, a la comunidad bancaria y de corretaje para remitirlo a sus beneficiarios en los Estados Unidos y toda otra jurisdicción a través de los custodios locales, como así también a los sistemas compensadores (incluyendo Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream AG, DTC, SIS Sega Intersettle, KAS Associates, Caja de Valores, CRYL y Monte Titoli). GSC se asegurará que los documentos sean suministrados a Euroclear y Clearstream tan pronto como se disponga de ellos, y hará un seguimiento con sus bancos participantes y agentes de bolsa para confirmar que sean notificados de la Oferta. La función de GSC es brindar material escrito relativo a la Oferta a cualquier parte elegible que lo solicite. En la medida en que podamos basarnos en el asesoramiento del asesor legal de la República para limitar la distribución del material impreso, lo haremos. ----------

GSC también actuará como nexo con los sistemas compensadores internacionales, tanto en la parte previa como durante la Oferta, con el objeto de identificar oportunamente –y posteriormente solucionar, posibles problemas con la información como así también en la cadena de instrucciones. ----------

De ser necesario envíos directos a los tenedores institucionales, GSC coordinará todas las campañas de envío. ----------

Elaboración y difusión de documentación no obligatoria ----------

GSC puede producir y distribuir documentos auxiliares para ayudar al mercado a comprender debidamente las condiciones de la Oferta y los procedimientos a seguir.

Dependiendo de la naturaleza de estos documentos complementarios, dichos documentos pueden distribuirse a: cámaras compensadoras, tenedores de registro, custodios globales y locales, asesores de inversión/agentes de bolsa/instituciones financieras y sucursales locales de bancos. ----------

***Road Show*/Gira para la Comunidad Financiera** ----------

GSC ante requerimiento apoyará a la República y a sus asesores en la preparación de *road shows* destinados a presentar la Oferta al mercado. ----------

Comunicaciones Institucionales ----------

GSC se comunicará con los tenedores institucionales identificados para asegurarse sobre su recepción del material vinculado con la Oferta, su información sobre todas las fechas límite pertinentes, la familiaridad con los procedimientos y detalles de la Oferta. Durante el curso de la operación, probablemente un inversor institucional considere necesario hablar directamente con uno de los asesores de la República, y GSC facilitará esa comunicación, o alternativamente, GSC actuará como "sincronizador"*(buffer)*. GSC hará un seguimiento de la información del custodio institucional y también garantizará que las instrucciones hayan sido transmitidas a los bancos custodios y recibidas antes de cualquier fecha límite aplicable.

Cobertura en la Web ----------

GSC creará (i) secciones dedicadas en su sitio Web, detallando información vinculada con la Oferta, como ser fechas límites, preguntas formuladas frecuentemente, bajada de documentos, etc., (ii) un hipervínculo dirigiendo a los tenedores a otro sitio Web aprobado, si se hubiera creado ese sitio Web; (iii) páginas dedicadas a tenedores residentes en países específicos (por ejemplo, Italia o Alemania) para ayudar a los tenedores minoristas en esos países en la preparación de sus presentaciones y para ayudar a las sucursales bancarias en la preparación de solicitudes específicas de los tenedores de títulos; (iv) páginas para ayudar a los intermediarios financieros y sus clientes en la preparación de las presentaciones; y (v) una dirección de correo electrónico (o múltiples direcciones de correo electrónico para distintos tenedores de distintos países y en distintos idiomas) donde los inversores pueden solicitar material relacionado con la Oferta o formular preguntas vinculadas con la Oferta como complemento de la capacidad de nuestro centro de llamadas. Los documentos de la Oferta también podrán ser bajados del sitio Web de GSC. ----------

Comunicaciones del Depositario / Análisis de la Participación ----------

GSC iniciará y mantendrá el contacto con el Agente de Canje de la República y los departamentos de acción corporativa de los bancos y firmas agentes de bolsa, sociedades de bolsa, como así también con Euroclear, Clearstream, DTC y cualquier otro intermediario pertinente para controlar el progreso de la Oferta. Comenzando con el proceso de identificación, GSC creará los contactos adecuados con los bancos y agentes de bolsa para el proyecto. GSC mantendrá la comunicación con estas partes durante todo el curso del proyecto y seguirá y controlará las fechas límite y procedimientos internos para asegurarse

1661

que los tenedores tengan conocimiento de las fechas límite fijadas por los custodios. GSC comunicará los resultados a los asesores pertinentes. GSC examinará firmemente a los bancos y depositarios para obtener realimentación *(feedback)* de datos antes del vencimiento; esta realimentación incluirá el análisis de los resultados parciales (agrupando instrucciones y propiedad efectiva de los títulos) que GCS estará solicitando a los sistemas compensadores y custodios durante todo el curso de la Oferta. ----------

INES NIETO
Cap. Fed. - Tomo ... - Folio 2
PROCURADORA PÚBLICA

1662

3. Recopilación de Notificaciones de Aceptación en Italia ----------

GSC Proxitalia S.p.A. ("GSCP", una sociedad vinculada de GSC, actuará como depositario y agente de procesamiento para las Notificaciones de Aceptación *(Schede di Adesione)* entregadas por los tenedores de títulos en Italia, de acuerdo con las condiciones establecidas en el prospecto italiano relativo a la Oferta y la ley italiana aplicable. GSCP especialmente:

1. recibirá las Notificaciones de Aceptación entregadas por los tenedores de títulos, incluyendo los originales debidamente completados y formalizados de las Notificaciones de Aceptación; ----------

2. sellará cada Notificación de Aceptación cuando la reciba, consignando la fecha y hora de su recepción, y señalará explícitamente si la Notificación de Aceptación se recibió durante el periodo de oferta anticipada, tal como esa expresión se define en la Oferta; ------

3. examinará las Notificaciones de Aceptación que se reciban de los tenedores de títulos para verificar la debida formalización e integridad de toda la información necesaria, incluyendo cuando corresponda, la información necesaria para la asignación de los Títulos Par y los Títulos Cuasipar, según se definen en la Oferta; ----------

4. preparará un informe identificando sobre una base de Título Elegible (por ISIN), el monto de capital presentado y las opciones de canje seleccionadas y los ofrecimientos de Títulos Elegibles cartulares presentados por los tenedores de títulos a The Bank of New York, en su carácter de agente de canje; ----------

5. conciliará la información en el informe antes mencionado con las instrucciones enviadas a los sistemas compensadores; ----------

6. trabajará para resolver incoherencias, discrepancias, inexactitudes y falta de elementos en las Notificaciones de Aceptación (o notificación escrita de retractación, si correspondiere); ----------

7. archivará todas las Notificaciones de Aceptación que reciba de los tenedores de títulos y las entregará a la República y a The Bank of New York, en su carácter de agente de canje de la Oferta; y ----------

8. mantendrá copias de todas las Notificaciones de Aceptación que reciba de los tenedores de títulos durante un lapso de cinco años como mínimo, y garantizará que las copias de esas Notificaciones de Aceptación estén a disposición de las autoridades italianas pertinentes para su inspección y examen. ----------

INÉS NIETO
Cap. Fed. - Tomo ... - Folio 2
TRADUCTORA PÚBLICA NACIONAL

1663

4. Centros de Llamadas: Llamadas de Entrada / Llamadas de Salida para Inversores Institucionales y Llamadas de Entrada para Inversores Minoristas ----------
(Call Centers: Institutional Inbound/Outbound and Retail Inbound) **----------**

Líneas de Llamadas Gratuitas – Llamadas de Salida ----------

4.1 GSC dispondrá un centro de llamadas de entrada para inversores institucionales y minoristas y un centro de llamadas de salida para inversores institucionales.----------

4.2 GSC dispondrá números de llamada gratuita que se anunciarán en los documentos de la Oferta y en la publicidad o comunicados de prensa. GSC trabajará junto a la República y sus asesores en la preparación de Preguntas y Respuestas en múltiples idiomas par ser usadas por los representantes de sus centros de llamadas. El personal de los centros de llamadas de GSC incluirá a representantes que hablen el idioma inglés, castellano, italiano alemán, francés, portugués y japonés ante requerimiento. Los números para llamadas gratuitas se establecerán en los países pertinentes cuyo horario de trabajo sea 9:00 a.m. hasta 6:00 p.m. Fuera del horario de trabajo se establecerá un I.V.R. *(Interactive Voice Response)* sin ningún costo extra. ----------

4.3 GSC ante requerimiento de la República o sus asesores realizará una campaña telefónica con llamadas de salida para tenedores de títulos institucionales. ----------

4.4 GSC proporcionará dos informes electrónicos semanales de las actividades de los centros de llamadas, incluyendo (i) la cantidad de llamadas de entrada y la cantidad de llamadas de salida, (ii) una lista de las preguntas formuladas más frecuentemente, y (iii)) un resumen de las actividades de los centros de llamadas. Luego de la terminación de la Oferta, GSC proporcionará un informe final señalando los resultados y un comentario final sobre la solicitud de información que recopilara. ----------

INES NIETO

1664

APÉNDICE B ----------

Instrucciones sobre el pago de honorarios ----------

1.1 Pago Inicial. Ante la publicación de un decreto presidencial que apruebe debidamente los términos y condiciones de este Convenio, la República pagará a GSC un monto no reembolsable de US$555.000 (quinientos cincuenta y cinco mil dólares estadounidenses) en contraprestación de lo siguiente: ----------

(i) US$160.000 (ciento sesenta mil dólares estadounidenses) como pago del primer mes de contratación de GSC, a pagar por servicios en carácter de "Agente de Información Global". El monto restante se pagará de acuerdo con el apartado 1.2 que figura más adelante; -------

(ii) US$240.000 (doscientos cuarenta mil dólares estadounidenses) como compromiso mínimo por llamadas telefónicas, y para cubrir los costos de instalación y capacitación de personal, monto que será aplicado a las llamadas telefónicas recibidas. El monto restante se pagará de acuerdo con el apartado 1.4 que figura más adelante; ----------

(iii) US$155.000 (ciento cincuenta y cinco mil dólares estadounidenses) a pagar como 50% del monto total adeudado con respecto al servicio de identificación de tenedores de títulos. El monto restante se pagará de acuerdo con el apartado 1.3 que figura más adelante; -------

1.2 Agente de Información Global: El honorario mensual por los servicios de GSC en carácter de agente de información global, comenzando desde el incluyendo el segundo mes después de la formalización del presente Convenio, será de US$160.000 (ciento sesenta mil dólares estadounidenses). Este pago se efectuará a GSC dentro del quinto día de cada mes.

1.3 Identificación de los Tenedores de títulos: En el momento de la entrega del informe marco, GSC recibirá un pago adicional por US$155.000 por el servicio de identificación de tenedores de títulos, tal como se estipula en el apartado 1.4(ii) del Apéndice A. ----------

1.4 Centro de Llamadas: La República pagará a GSC un monto igual a US$4,50 (cuatro/50 dólares) por cada llamada entrante. El cargo telefónico máximo será de US$500.000 (quinientos mil dólares) y será únicamente para los cuatro primeros meses de la retención de memoria y suponiendo que no se introducen cambios en las condiciones de la Oferta. En el supuesto de cambios en el momento, volumen o alcance de la contratación, el honorario máximo de US$500.000 por llamadas telefónicas será nulo y sin efecto y las llamadas se facturarán por llamada. Luego del pago del compromiso mínimo para el centro de llamadas, la República pagará el monto devengado dentro del quinto día de cada mes. -

1.5 Servicios de Cobro: Los honorarios por cada Notificación de Aceptación recibida y procesada por GSCP asociados con la función de GSCP como depositario y agente de procesamiento de las Notificaciones de Aceptación entregadas por los tenedores de títulos en Italia, serán los siguientes: ----------

1665

Cantidad de Notificaciones de Aceptación	Honorario Aplicable (por Notificación de Aceptación)
De 0 hasta 50.000 Notificaciones de Aceptación	€3,25
De 50.000 hasta 150.000 Notificaciones de Aceptación	€2,5
De 150.000 hasta 300.000 Notificaciones de Aceptación	€2.25
De 300.000 hasta 450.000 Notificaciones de Aceptación	€2,0
De 450.000 hasta 700.000 Notificaciones de Aceptación	€1,75
Más de 700.000 Notificaciones de Aceptación	€1,55

En el caso de cambios, enmiendas o revocación de los términos y condiciones de la Oferta original lanzada por la República, las Notificaciones de Aceptación recibidas en relación con dicha Oferta original serán consideradas válidas para el cómputo y cálculo de los honorarios por Servicios de Cobro establecidos en el presente. Si los términos y condiciones de la Oferta original lanzada por la República fueran cambiados, modificados o revocados y/o se lanzara una nueva Oferta para reemplazar a la Oferta original, GSCP tendrá derecho a los honorarios por Servicios de Cobro devengados con respecto a dicha Oferta original, además de los honorarios por Servicio de Cobro devengados con respecto a la Oferta nueva.----------

La República conviene en remitir el pago de dichos honorarios del siguiente modo: i) €150.000 serán pagaderos en oportunidad del lanzamiento de la Oferta, ii) 50% del total de honorarios será pagadero 7 días después de la fecha de vencimiento de la oferta, iii) el saldo de dichos honorarios será pagadero en la fecha de liquidación de la Oferta.----------

1.6 Cargos por Custodia: Si correspondiere, inmediatamente antes del comienzo de la divulgación de los documentos de la Oferta, la República anticipará a GSC una porción de los cargos por custodia anticipada de acuerdo con el apartado (d) del Convenio. ----------

1.7 Gastos: Los honorarios precedentes excluyen a los gastos reembolsables como se describe en el apartado (c) del Convenio. Los gastos reembolsables se facturarán mensualmente a la República y serán pagaderos contra presentación. A la terminación de la Oferta, la República pagará todos los gastos reembolsables que no hubieran sido pagados.

1.8 Factura: GSC enviará a la República una factura para cada uno de los pagos precedentes. Los pagos serán efectuados de inmediato en dólares estadounidenses.

The Bank of New York

Fee Schedule

REPUBLIC OF ARGENTINA
USD and Euro Discount GDP Linked Securities
USD and Euro Par GDP Linked Securities

Trustee, Registrar, Paying and Transfer Agent

Revised December 17,2004

Acceptance Fee.....$20,000
This one-time charge is payable at the time of closing and includes the following services:

- Review of the offering documents
- Initial establishment of accounts
- Attendance at the New York city pre-closing and closing, if required

Annual Administration Fee $75,000
This fee which includes the following services and is paid on the closing date and on each anniversary thereafter:

- Normal administrative functions under the agreement for both Par and Discount GDP-Linked securities in both Euros and U.S. Dollars
- Payment of semi-annual interest and principal in both USD and Euro
- Maintenance and posting of any necessary accounts including monthly statements
- Maintaining the covenants under the Trust Indenture
- Maintain the Registrar in book entry form through DTC or Euroclear/Clearstream of the Notes and GDP-Linked Units
- Respond to relevant DTC and Euroclear/Clearstream participant inquiries

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

THE BANK OF NEW YORK

The Bank of New York

Fee Schedule

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
FOLIO Nº 1667

COUNSEL FEE

A maximum cap of $60,000, including fees and expenses will be charged by Counsel for its services, including draft and review and negotiate Exchange Agent Agreement with various exhibits attached thereto, negotiate with various parties with respect to transaction documents, communication with members of various parties to the transaction, attendance at meetings, and such other services as The Bank of New York may deem necessary. Should the transaction not occur, the Republic shall still be responsible for payment of The Bank of New York's Counsel's fees and expenses.

MISCELLANEOUS FEES

The fees set forth herein shall only cover the duties of The Bank of New York described in the Trust Indenture. Any fees relating to duties not set forth in the Trust Indenture, if any, shall be borne by the Republic as per its agreement to the performance of such duties, provided such duties fall within a cap not exceeding 20% of the per annum Administration Fee mentioned above. The performance of any duty or task exceeding such cap shall be negotiated in separate fee agreements with the Republic.

TERMS OF PROPOSAL

Final acceptance of the appointment is subject to approval of authorized officers of BNY and full review and execution of all documentation related hereto. We reserve the right to terminate this offer if we do not enter into final written documents within three months from the date this document is first transmitted to you.

COCHELLA
a Nacional
- Fº 17
Nº 120

Accepted By:		**For BNY:**
Signature:		
Date:	21/12/04	12/20/04
Name:	SEBASTIAN PALLA	ELIZABETH DA SILVA
Title:	NATIONAL SECRETARY OF FINANCE	VICE PRESIDENT

FOLIO 1668

TRADUCCIÓN PÚBLICA

The Bank of New York ---------- Apéndice de Honorarios ---------

REPÚBLICA ARGENTINA
Títulos Discount Vinculados al PBI en U$S y Euros
Títulos Par Vinculados al PBI en U$S y Euros

Fiduciario, Agente de Registro, Agente de Pago y Transferencia

Revisado el 17 de diciembre de 2004

1. Honorario de Aceptación ..... U$S20.000 ----------
Este cargo debe pagarse por única vez en oportunidad del cierre e incluye los siguientes servicios: ----------

* Examen de los documentos de la oferta ----------
* Creación inicial de cuentas ----------
* Asistir al pre-cierre y al cierre en la ciudad de Nueva York, si se requiere ----------

COCHELLA
Nacional
- Fº 17
Nº 120

2. Honorario Anual de Administración ..... U$S75.000 ----------
Este honorario incluye los siguientes servicios y se paga en la fecha de cierre y, posteriormente, en cada aniversario de la misma: ----------

* Funciones normales de administración en virtud del convenio para los Títulos Par y los Títulos Discount Vinculados al PBI en euros y en dólares estadounidenses ----------
* Pago de intereses semestrales y capital en U$S y en euros ----------
* Mantenimiento e información de las cuentas necesarias, incluidos estados mensuales ---
* Mantenimiento de compromisos en virtud del Convenio de Fideicomiso ----------
* Mantenimiento del Registro de Títulos y Unidades Vinculadas al PBI en forma escritural a través de DTC o Euroclear/Clearstream ----------
* Responder las preguntas de los participantes pertinentes en DTC y Euroclear/ Clearstream ----------

HONORARIOS DE ASESOR LEGAL ----------
El Asesor Legal cobrará un monto máximo de U$S60.000, incluidos honorarios y gastos, por sus servicios, que incluyen la redacción y el examen y la negociación del Convenio de Fideicomiso con varios anexos adjuntos al mismo, la negociación con varias partes con respecto a los documentos de la transacción, la comunicación con los miembros de varias partes de la transacción, la asistencia a las reuniones, y los otros servicios que The Bank of New York considere necesarios. Si la transacción no se llevara a cabo, la República será responsable de todos modos del pago de los honorarios y gastos del Asesor Legal de The Bank of New York. ----------

HONORARIOS VARIOS ----------
Los honorarios especificados en el presente cubrirán únicamente los deberes de The Bank of New York descriptos en el Convenio de Fideicomiso. Todos los honorarios relativos a deberes no especificados en el Convenio de Fideicomiso, si hubiera, correrán

MARÍA CRISTINA COCHELLA
Traductora Pública Nacional
Cap. Fed. Tº V - Fº 17
Col. Trad. Mat. Nº 120

FOLIO N 1669

por cuenta de la República de conformidad con su acuerdo relativo al cumplimiento de esos deberes, siempre que tales deberes no superen el límite máximo del 20% del Honorario de Administración anual mencionados más arriba. El cumplimiento de cualquier deber o tarea que supere dicho límite máximo será negociado con la República en el marco de convenios de honorarios separados. ----------

CONDICIONES DE LA PROPUESTA ----------

La aceptación definitiva de la designación está supeditada a la aprobación por los funcionarios autorizados de BNY y al examen completo y la plena formalización de la documentación relacionada con el presente. Hacemos reserva del derecho a terminar esta oferta si no se convienen documentos definitivos por escrito dentro de los tres meses siguientes a la fecha en que este documento se transmita a ustedes por primera vez. ----------

	Aceptado por:	Para BNY:
Firma:	_____	_____
Fecha:	_____	_____
Nombre:	_____	_____
Cargo:	_____	_____

CHELLA
acional
° 17
120

El Poder Ejecutivo Nacional

MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION FOLIO Nº 1670

ANEXO VI

BONOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA

(PUNTOS A, D, E, F, I y J del Anexo IV del Artículo 5º del Decreto Nº 1735/2004)

CLAUSULA ADICIONAL

En el caso que al momento de la finalización del período de recepción de ofertas no se haya registrado ante la autoridad regulatoria pertinente un contrato de fideicomiso ("Trust Indenture") o bien, no se hubieran designado los Agentes necesarios para cada jurisdicción pertinente, los bonos se regirán por la ley de la REPUBLICA ARGENTINA. Contarán, por un plazo de SEIS (6) meses de producida la liquidación de la operación de canje dispuesta por el Artículo 1º del Decreto Nº 1735/2004, con una opción automática de canje por un título con idénticas condiciones financieras y valor nominal, que se regirá por la ley de la jurisdicción pertinente.