

## **ANEXO I**

### **PROCEDIMIENTO APLICABLE EN LA REPÚBLICA ARGENTINA**

Los siguientes procedimientos operativos son aplicables en la REPÚBLICA ARGENTINA, para las ofertas canalizadas a través de la CAJA DE VALORES S.A.. El Suplemento de Prospecto ("Prospectus Supplement") será aplicable a las ofertas canalizadas a través de CAJA DE VALORES S.A., en todo aquello que no sea expresamente modificado por el presente documento y, tratándose de Bonos regidos por la Ley de la REPÚBLICA ARGENTINA, por las Condiciones Aplicables a los Bonos Emitidos bajo la Ley de la REPÚBLICA ARGENTINA. Por consiguiente, dichos documentos deben ser analizados conjuntamente.

La Argentina ofrece a los tenedores de Títulos Elegibles (detallados en el Anexo A al presente documento) la oportunidad de presentar sus Títulos Elegibles en canje por Bonos Nuevos (definidos más adelante) en los términos y sujeto a las condiciones especificadas en la documentación correspondiente y las notificaciones de aceptación electrónicas conexas ("la Oferta" o "la Invitación"). A fin de cumplir las obligaciones de la Argentina en virtud de las disposiciones relativas a los "Derechos Respecto de Futuras Ofertas" contenidas en los Títulos Elegibles emitidos por la Argentina en el marco de la reestructuración de su deuda en 2005, se ofrece a los tenedores de Títulos Elegibles 2005 (Bonos Par 2005, Bonos con Descuento 2005 y Bonos Cuasipar 2005) el derecho a participar en la

Oferta, sujeto a los términos y objetivos generales de la Oferta conforme se especifican en la correspondiente documentación.

El objeto de la Oferta es reestructurar y cancelar obligaciones de deuda de la Argentina que actualmente están en mora representadas por Títulos Elegibles anteriores a 2005 (detallados en el Anexo A), liberar a la Argentina de las demandas conexas, incluidas las de índole administrativa, litigiosa o arbitral, y terminar los procedimientos legales contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos en contraprestación por la emisión de Títulos Nuevos. Si los Títulos Elegibles ofrecidos por los tenedores están sujetos a procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo contra la Argentina, o los tenedores han obtenido, u obtendrán en el futuro, una orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos, en ese caso como condición para su participación en la Invitación, los tenedores se comprometen a dar por terminado cualquier procedimiento legal, liberar a la Argentina de toda demanda, incluidas las de índole administrativa, litigiosa o arbitral, y adoptar medidas y procedimientos adicionales para participar en la Invitación, como se analiza en el punto "Procedimientos Especiales para los Títulos Elegibles sujetos a Sentencias Pendientes o Procedimientos Legales Pendientes". En estos casos, solo podrán participar en la Invitación aquellos tenedores que no hubieran percibido pago alguno en virtud de una orden de pago, una sentencia, amparo, laudo arbitral, u otra orden similar

contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos. Los tenedores que hubieran percibido algún pago en virtud de una orden de pago, una sentencia, amparo, laudo arbitral, u otra orden similar contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles estarán a lo dispuesto en el punto "Procedimientos Especiales para Tenedores de Ciertos Cupones de Títulos Elegibles Complementarios de Aquellos por los cuales Hubieran Recibido Algún Pago en Base a una Orden Judicial o Amparo". El canje constituirá pleno cumplimiento y satisfacción por la Argentina de cualquier orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar que los tenedores hubieran obtenido, o pudieran obtener en el futuro, contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos.

El Monto Elegible (tal como se define más adelante) de todos los Títulos Elegibles anteriores a 2005 en circulación en la fecha de aprobación del presente documento asciende aproximadamente a DÓLARES ESTADOUNIDENSES DIECIOCHO MIL TRESCIENTOS MILLONES (U\$S 18.300.000.000), cifra que comprende DÓLARES ESTADOUNIDENSES DIECISIETE MIL SEISCIENTOS MILLONES (U\$S 17.600.000.000) de capital y DÓLARES ESTADOUNIDENSES SETECIENTOS MILLONES (U\$S 700.000.000) de intereses devengados e impagos hasta el 31 de diciembre de 2001, utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003.

Se entiende por Monto Elegible, en el caso de los Títulos elegibles anteriores a 2005, el monto asignado a dichos títulos a fin de representar su valor nominal

residual al 31 de Diciembre de 2001, más los intereses corridos e impagos a dicha fecha. En el caso de los Títulos Elegibles 2005, el Monto Elegible se encuentra definido en la sección "Condiciones de la Invitación aplicables únicamente a Tenedores de Títulos Elegibles 2005".

## **I) Cronograma tentativo**<sup>1</sup>

- **Comienzo** – 30 de abril de 2010.

Comienza la Oferta. Anuncio de las condiciones de la Oferta

- **Período de Presentación** – 3 de mayo de 2010 (T), hasta 7 de junio de 2010<sup>2</sup>

(salvo prórroga o terminación anticipada).

La Oferta permanecerá abierta durante este período, salvo que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas la prorrogue o termine anticipadamente a su exclusivo criterio. Este período se denomina el "Período de Presentación". Los tenedores de Títulos Elegibles pueden presentar sus ofrecimientos de acuerdo con los procedimientos operativos establecidos para ello, que se describen más adelante. Los tenedores de Títulos Elegibles pueden presentar ofrecimientos entregando, o pueden impartir instrucciones para que se entreguen, notificaciones de aceptación electrónicas y cartas de transmisión como se describe en el presente documento. Una vez presentadas las notificaciones de aceptación electrónicas, los ofrecimientos serán irrevocables, salvo en ciertas circunstancias limitadas que se describen en este documento.

El Período de Presentación se ha dividido en dos períodos: un período de ofrecimiento inicial, que abarca los primeros ocho días hábiles del Período de Presentación (salvo que sea prorrogado), y un período de ofrecimiento tardío, que abarca el resto del Período de Presentación. En el caso de los Tenedores Mayoristas que elijan la Opción Descuento y deseen recibir la Contraprestación

---

<sup>1</sup> Los plazos están indicados en días hábiles, a menos que se especifique lo contrario.

<sup>2</sup> Este período abarca los 30 días calendario exigidos en la cláusula "Derechos respecto de Futuras Ofertas".

Total, la CAJA DE VALORES S.A. deberá recibir la notificación de aceptación electrónica debidamente completada, y el agente de información deberá recibir una carta de transmisión en forma electrónica, a más tardar a las 5:00 P.M. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK) en T+7 (salvo que el período de ofrecimiento inicial sea prorrogado). Esta fecha y hora se denomina la "Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial". Los Tenedores Minoristas recibirán la Contraprestación Total inclusive si su ofrecimiento se recibe después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, siempre y cuando dicho tenedor (si es un participante de CAJA DE VALORES S.A.), o un intermediario en su nombre, presente válidamente su notificación de aceptación electrónica y su carta de transmisión en forma electrónica previo a la finalización del Período de Presentación.

Un "Tenedor Mayorista" a estos efectos es cualquier tenedor que ofrezca Títulos Elegibles de todas las especies ofrecidas por ese tenedor por un monto total de Valor Nominal Residual igual o superior a U\$S 1.000.000 o su equivalente en otras monedas, utilizando los Tipos de Cambio Iniciales, y un "Tenedor Minorista" es un tenedor que no es un Tenedor Mayorista.

**- Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial (salvo prórroga) – 12 de mayo de 2010 – 5 PM hs. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK).**

Termina el período de ofrecimiento inicial, salvo que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas lo prorrogue. Los Tenedores Mayoristas que elijan la Opción Descuento no serán elegibles para recibir la Contraprestación Total a menos que su notificación de aceptación electrónica debidamente completada, carta de transmisión y cualquier otro documento requerido sean recibidos antes de esta

fecha y hora, pero serán elegibles para recibir la Contraprestación (como se define en el presente).

- **Fecha de Determinación del Tipo de Cambio (salvo prórroga)** – 13 de mayo de 2010 – Aproximadamente a las 11 AM hs. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK).

Los Colocadores Internacionales Globales determinan, y posteriormente el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas anuncia, el Tipo de Cambio 2010 para cada moneda pertinente, de acuerdo al procedimiento establecido en el Suplemento de Prospecto.

- **Fecha de Cálculo del Precio de Emisión de los Bonos Globales 2017 y del Precio de Mercado de los Bonos con Descuento 2005 (salvo prórroga)** – 14 de mayo de 2010 – Aproximadamente a las 3 PM hs. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK).

La Argentina calcula el Precio de Emisión de los Bonos Globales y el Agente de Canje calcula el Precio de Mercado de los Bonos con Descuento 2005.

- **Fecha de *Anuncio Inicial*** (salvo que sea postergado o salvo prórroga o terminación anticipada del período de presentación inicial) – 17 de mayo de 2010 - Aproximadamente a las 5 PM hs (hora de la ciudad de NUEVA YORK), tan pronto sea posible posteriormente.

Salvo que hubiese terminado anticipadamente la Invitación, la Argentina determinará a su exclusivo criterio si acepta los ofrecimientos presentados antes de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial y anunciará el resultado preliminar de la Invitación, incluyendo el monto de cada serie de los Bonos Nuevos que será

emitida en la Fecha de Liquidación Inicial (como se define en el presente). Esta fecha se denomina la "Fecha de Anuncio Inicial". La Argentina puede postergar la Fecha de Anuncio Inicial por cualquier motivo, inclusive si se prorroga el período de presentación inicial.

La Argentina también anunciará la Fecha de Vencimiento de los Bonos Globales 2017, las fechas de pago de intereses para los Bonos Globales 2017 y el Precio de Emisión de los Bonos Globales 2017, el monto de los Bonos Globales 2017 que ha convenido colocar en el ofrecimiento simultáneo en efectivo que se describe en el presente, y el cálculo definitivo (sujeto a redondeo) (por U\$S 1.000, €1.000, £1.000, CHF.1.000, ¥100.000 y \$ 1.000 en Monto Elegible de Títulos Elegibles), de la Contraprestación Total y la Contraprestación que se entregará en canje de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 o los Títulos Elegibles 2005 en virtud de la Opción Descuento, una vez deducidos los honorarios de los Colocadores Internacionales Globales aplicables al canje de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en virtud de la Opción Descuento.

- **Fecha de Liquidación Inicial de la Opción Descuento** (salvo que sea postergada o salvo prórroga o terminación anticipada del período de presentación inicial) – Aproximadamente 2 de junio de 2010, o tan pronto sea posible posteriormente.

Si el tenedor (tanto un Tenedor Mayorista como un Tenedor Minorista) elige la Opción Descuento respecto de los Títulos Elegibles que ofrece antes de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, en primer lugar los Títulos Elegibles serán cancelados y luego el tenedor recibirá en canje los Títulos Nuevos a los que tenga

derecho. Si fuese necesario, la Liquidación Inicial podrá producirse en el curso de siete días hábiles. Esta fecha, o estas fechas si fuesen necesarios varios días hábiles, se denomina la "Fecha de Liquidación Inicial". La duración de la Fecha de Liquidación Inicial no tendría efecto alguno en los Títulos Nuevos que el tenedor podría recibir en la Invitación.

Si el tenedor elige la Opción Par con respecto a sus Títulos Elegibles, la liquidación respecto de esos Títulos Elegibles se producirá en la Fecha de Liquidación Final de la Invitación, tanto si se asignan como si no se asignan Bonos Par o si el ofrecimiento está sujeto a prorrateo e inclusive si el tenedor ofreció sus Títulos Elegibles antes de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial.

- **Vencimiento** (salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) – 7 de junio de 2010 – 5 PM hs. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK).

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 para la Oferta. Esta fecha se denomina la "Fecha de Vencimiento".

- **Fecha de Cálculo del Precio de Mercado de los Bonos Par 2005** (salvo prórroga) – 8 de junio de 2010 – Aproximadamente 3PM hs, o tan pronto sea posible posteriormente.

El Agente de Canje calcula el Precio de Mercado de los Bonos Par 2005.

- **Fecha de Anuncio Final** (salvo que sea postergado o salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) – 15 de junio de 2010 -

Aproximadamente a las 6:00 P.M. (hora de la ciudad de NUEVA YORK), o tan pronto sea posible posteriormente.

Salvo que hubiese terminado anticipadamente la Invitación, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas anunciará el resultado final de la Invitación, inclusive el Valor Nominal total de cada serie de los Bonos Nuevos que será emitida, y el monto total de los pagos en efectivo a ser abonado a los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan y se les asigne la Opción Par en la Fecha de Liquidación Final (como se define en el presente) y los detalles respecto de cualquier prorrateo aplicable a los tenedores que elijan la Opción Par. Esta fecha se denomina la "Fecha de Anuncio Final". El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas puede postergar la Fecha de Anuncio Final por cualquier motivo, inclusive si se prorroga el Período de Presentación.

El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas también anunciará el Precio de Mercado de los Bonos Par 2005 y el cálculo definitivo (sujeto a redondeo) (por U\$S 1.000, €1.000, £1.000, CHF.1.000, ¥100.000 y \$ 1.000 en Monto Elegible de Títulos Elegibles), de la Contraprestación Total que se ha de entregar en canje por los Títulos Elegibles anteriores a 2005 o los Títulos Elegibles 2005 en virtud de la Opción Par, una vez deducidos los honorarios de los Colocadores Internacionales Globales aplicables al canje de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en virtud de la Opción Par.

- **Fecha de Liquidación Final** (salvo que sea postergada o salvo prórroga o terminación anticipada del Período de Presentación) – 2 de agosto de 2010, o tan pronto sea posible posteriormente.

Los Títulos Elegibles (i) respecto de los cuales el tenedor elija la Opción Descuento y presente el ofrecimiento antes de la Fecha de Vencimiento pero después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o (ii) respecto de los cuales elija la Opción Par (tanto si se asignan como si no se asignan Bonos Par o si el ofrecimiento está sujeto a prorrateo) y presente el ofrecimiento antes de la Fecha de Vencimiento, serán cancelados, en primer lugar, y luego el tenedor recibirá en canje los Títulos Nuevos y los pagos en efectivo de corresponder, a los que tenga derecho. Si fuese necesario, la Liquidación Final podrá producirse en el curso de diez días hábiles. Esta fecha, o estas fechas si fuesen necesarios varios días hábiles, se denomina la "Fecha de Liquidación Final". La duración de la Fecha de Liquidación Final no tendrá efecto alguno en los Títulos Nuevos que el tenedor reciba en la Invitación.

A los efectos del presente documento, 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 las ciudades de BUENOS AIRES y NUEVA YORK, y que también es un día en que el Sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) (Sistema Transeuropeo de Liquidación Bruta en Tiempo Real), o cualquier sistema sucesor, permanece abierto para realizar operaciones.

Los anuncios relacionados con la Invitación se publicarán en el Sitio Web de la Invitación y se realizarán mediante comunicado de prensa emitido a Bloomberg News y Thomson Reuters News Service, definidos como los "servicios de noticias".

**II) Características de la operación:**

a) **Aceptación.** La Argentina hace reserva del derecho a no aceptar ofrecimientos a su exclusivo criterio. La Argentina ha supeditado la aceptación de los ofrecimientos al financiamiento, la cancelación y las otras condiciones que se describen más adelante en "Condición relativa al financiamiento", "Condición relativa a la Cancelación", y "Otras Condiciones de la Invitación", respectivamente. Si la Argentina decide aceptar el ofrecimiento de un tenedor, sus Títulos Elegibles serán cancelados, en primer lugar y luego recibirá en canje los Títulos Nuevos a los cuales tiene derecho, mediante un crédito en la misma cuenta en la CAJA DE VALORES S.A. desde la cual ofrece sus Títulos Elegibles.

Si la Argentina decide aceptar algún ofrecimiento, anunciará los resultados preliminares y finales de la Invitación, inclusive el monto total de cada serie de los Títulos Nuevos que será emitida y el monto de los pagos en efectivo que se realizará a los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que hubieran elegido y se les hubiera asignado la Opción Par, aproximadamente a las 5 P.M. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK), en la Fecha de Anuncio Inicial y en la Fecha de Anuncio Final, respectivamente.

b) **Terminación y modificaciones.** En cualquier momento antes de que la Argentina anuncie la aceptación de cualquier ofrecimiento en la Fecha de Anuncio Inicial o en la Fecha de Anuncio Final, según corresponda, la Argentina, a su exclusivo criterio, puede:

- terminar la Invitación (inclusive con respecto a los ofrecimientos presentados antes de la fecha de terminación),
- prorrogar la Invitación a una fecha posterior a la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o la Fecha de Vencimiento programada originalmente, según corresponda,
- retirar la Invitación en una o más jurisdicciones, o
- modificar la Invitación, inclusive realizar modificaciones en una o más jurisdicciones.

Además, la Argentina hace reserva del derecho a prorrogar o retrasar la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final, dar por terminada la Invitación después de la Fecha de Anuncio Inicial o la Fecha de Anuncio Final o modificar los procedimientos de liquidación de cualquier forma, si:

- se dicta una orden judicial o sentencia, o se inicia un procedimiento legal con el objeto de evitar la cancelación de los Títulos Elegibles ofrecidos, que tiene el efecto de embargar los pagos a la Argentina en relación con el ofrecimiento de suscripción en efectivo simultáneo, embargar o trabar los Títulos Nuevos o los pagos en efectivo en virtud de la Invitación o, impedir o embargar los pagos en efectivo en virtud de la Invitación o los pagos en virtud de los Títulos Nuevos, impedir la liberación de demandas, incluidas las administrativas, litigiosas o arbitrales, impedir la terminación de los procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo que

estén pendientes contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos, impedir el cumplimiento de cualquier orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar contra la Argentina respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos, o que de otro modo tenga el efecto de frustrar el objetivo de la Invitación, o

- La Argentina, a su exclusivo criterio y con el alcance permitido por las leyes, normas y reglamentaciones, determina que tal prórroga, retraso, terminación o modificación es en el mejor interés de la Argentina o de los tenedores de Títulos Elegibles que desean participar en la Invitación, en vista de cualquier orden judicial, sentencia o procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo que estén pendientes.

c) **Tipos de Cambio.** A fin de efectuar ciertos cálculos definidos para la Invitación se utilizarán los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2003, definidos como Tipo de Cambio 2003, mientras que para otros se utilizarán los tipos de cambio al 21 de abril de 2010, definidos como Tipo de Cambio Inicial, u otros tipos de cambio determinados en la Fecha de Determinación del Tipo de Cambio (definida en la sección Cronograma), a los cuales se referencia como Tipo de Cambio 2010.

Moneda	Tipo de Cambio 2003		Tipo de Cambio Inicial
	(Tipo de cambio por cada U\$S)	(Euros por unidad de tipo de cambio)	(Tipo de cambio por cada U\$S)
Pesos .....	2,9175	-	3,8671
Francos Suizos .....	1,2409	0,6400	1,0708
Euros .....	0,7945	-	0,7469
Libras Esterlinas .....	0,5599	1,4190	0,6491
Yen Japoneses .....	107,3900	0,0074	93,1300

d) **Opciones.** Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación que se describen en este documento, los tenedores pueden optar por recibir, como parte de su contraprestación, Bonos con Descuento (la "Opción Descuento") o Bonos Par (la "Opción Par") en canje por los Títulos Elegibles que ofrezcan y sean aceptados por la Argentina. En las circunstancias que se describen en "Límites a la Emisión de Bonos Par" y "Asignación de la Opción Par", los tenedores podrán ser asignados a la Opción Descuento aunque hayan optado por recibir la Opción Par. A continuación, se incluye un resumen de algunas diferencias importantes entre la Opción Descuento y la Opción Par.

Los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan la Opción Descuento recibirán un Valor Nominal de Bonos con Descuento equivalente al 33,7% del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que ofrecen, mientras que los tenedores que elijan (y en la medida que se les asigne) la Opción Par recibirán Bonos Par por un Valor Nominal equivalente al 100% del Monto Elegible de los Títulos Elegibles que ofrecen, ajustado, si los Títulos Elegibles ofrecidos están denominados en una moneda diferente a la de los Bonos con Descuento o los Bonos Par recibidos, por el Tipo de Cambio 2003 aplicable. Los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan la Opción Descuento recibirán Bonos Globales 2017 denominados en dólares estadounidenses como parte de su Contraprestación Total o Contraprestación, mientras que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan, y se les asigne, la Opción Par recibirán un pago en efectivo en la Fecha de Liquidación Final en la moneda en la cual esté denominado el Bono Par que reciban. Los tenedores de Títulos Elegibles

anteriores a 2005 recibirán el mismo Valor Nominal de Unidades Vinculadas al PBI, independientemente de que elijan o se les asigne la Opción Descuento o la Opción Par.

El tenedor puede elegir la Opción Par, por hasta U\$S 50.000, € 40.000, £ 30.000, CHF 60.000, ¥ 5.000.000 ó \$ 150.000 de Valor Nominal Residual de cada serie de Títulos Elegibles anteriores a 2005, o de Monto Elegible de cada serie de Títulos Elegibles 2005. Este límite se denomina "Límite de la Opción Par por Tenedor". Si el ofrecimiento supera el Límite de la Opción Par por Tenedor, la elección de la Opción Par no será válida con respecto al excedente, y se considerará que el tenedor eligió la Opción Descuento con respecto a dicho excedente. Si un participante directo ofrece Títulos Elegibles en representación de más de un beneficiario en la misma notificación de aceptación electrónica, e identifica por separado a cada uno de tales beneficiarios en una o más cartas de transmisión en forma electrónica presentadas al agente de información, el Límite de la Opción Par por Tenedor se aplicará por separado para cada beneficiario. La Argentina y el agente de información han convenido en mantener la confidencialidad de la información incluida en la(s) carta(s) de transmisión con respecto a la identidad de los beneficiarios y los procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo iniciados contra la Argentina en relación con los Títulos Elegibles ofrecidos, y en archivar, procesar y usar los datos contenidos en esa(s) carta(s) de transmisión exclusivamente en la medida que sea necesario para la liquidación de la Invitación, para fines de conciliación de litigios o para el ejercicio por la Argentina

de cualquier derecho en virtud de las declaraciones, garantías y acuerdos ofrecidos en relación con la Invitación.

e) **Límites a la Emisión de Bonos Par.** La Argentina puede emitir Bonos Par únicamente hasta un monto de VALOR NOMINAL ORIGINAL DOS MIL MILLONES (U\$S 2.000.000.000) o el equivalente en otras monedas, utilizando el Tipo de Cambio 2010 aplicable, lo cual se define como el "Máximo de la Opción Par". Si el equivalente en dólares estadounidenses del Valor Nominal Original de los Bonos Par que se emita respecto de todos los Títulos Elegibles para los que se elija la Opción Par (después de aplicar el Límite de la Opción Par por Tenedor) no supera el Máximo de la Opción Par, en ese caso la Argentina emitirá un monto de Bonos Par igual al monto total de Bonos Par así elegido por los tenedores que presentan ofrecimientos en virtud de la Invitación. Si el equivalente en dólares estadounidenses del Valor Nominal Original de los Bonos Par que se emita respecto de todos los Títulos Elegibles para los que se elija la Opción Par (después de aplicar el Límite de la Opción Par por Tenedor) supera el Máximo de la Opción Par, en ese caso la Argentina asignará la Opción Par entre los tenedores oferentes conforme se especifica a continuación en "Asignación de la Opción Par"

f) **Asignación de la Opción Par.** Si el equivalente en dólares estadounidenses del Valor Nominal Original de los Bonos Par que se emitiría respecto de todos los Títulos Elegibles para los que se elija la Opción Par (después de aplicar el Límite de la Opción Par por Tenedor) supera el Máximo de la Opción Par, en ese caso la Argentina asignará este monto máximo en forma proporcional

entre los tenedores oferentes que hayan elegido válidamente la Opción Par. El excedente será reasignado a la Opción Descuento.

**g) Límites a la Asignación de Bonos con Descuento.** No hay límite a la emisión o asignación de Bonos con Descuento en virtud de la Invitación. Si el tenedor opta por recibir Bonos Par y el monto que recibiría (en ausencia de cualquier límite a la emisión de Bonos Par) supera al monto máximo de Bonos Par que tiene permitido recibir en la Invitación (como se establece más arriba), los Títulos Elegibles que no puedan canjearse por Bonos Par en razón del límite se canjearán por Bonos con Descuento y títulos conexos como si el tenedor hubiese elegido la Opción Descuento para esos Títulos Elegibles.

**h) Opción Descuento – Ofrecimientos de Títulos Elegibles anteriores a 2005.** Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación, si el Tenedor elige o es asignado a la Opción Descuento con respecto a cualquiera de sus Títulos Elegibles anteriores a 2005, el tenedor recibirá una combinación de los siguientes Bonos Nuevos en canje por los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrezca y que la Argentina acepte:

- Bonos con Descuento con vencimiento en 2033 ("Bonos Descuento");
- Bonos Globales con vencimiento en 2017 ("Bonos Globales 2017") y
- Unidades Vinculadas al PBI con vencimiento a más tardar en diciembre de 2035 ("Unidades Vinculadas al PBI").

Los Bonos con Descuento emitidos en virtud de la invitación no serán fungibles con los correspondientes Bonos con Descuento 2005 emitidos por la Argentina en la oferta de canje de 2005. No obstante, la Unidades Vinculadas al PBI emitidos en

la presente Invitación constituirán una ampliación de las Unidades Vinculadas al PBI que serán fungibles con las mismas, excepto aquellas denominadas en Dólares Estadounidenses regidas bajo la Ley de NUEVA YORK.

A los efectos de la Invitación, se asignará a los Títulos Elegibles un "Monto Elegible", que en el caso de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 será igual a (i) su monto de valor nominal residual en circulación al 31 de diciembre de 2001, más (ii) los intereses devengados e impagos sobre los Títulos Elegibles hasta pero sin incluir el 31 de diciembre de 2001. El tenedor puede determinar el Monto Elegible de sus Títulos Elegibles de cada serie multiplicando el monto de valor nominal original de esos Títulos Elegibles por el "Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original" correspondiente, como se establece en el cuadro incluido en el Anexo A al presente documento.

i) **Contraprestación total por los Ofrecimientos de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en canje por Bonos con Descuento.** Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación, si el tenedor (i) es un Tenedor Mayorista que elige la Opción Descuento y ofrece sus Títulos Elegibles anteriores a 2005 antes de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, (ii) un Tenedor Mayorista que ofrece sus Títulos Elegibles anteriores a 2005 antes de la Fecha de Vencimiento y elige la Opción Par pero se le asignan Bonos con Descuento, o (iii) un Tenedor Minorista que ofrece sus Títulos Elegibles anteriores a 2005 antes de la Fecha de Vencimiento y elige o se le asignan Bonos con Descuento, el tenedor recibirá la siguiente combinación de Bonos con Descuento, Bonos Globales 2017 y Unidades Vinculados al PBI:

1. Un monto de valor nominal original de Bonos con Descuento igual al producto entre el Monto Elegible de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrece, multiplicado por el coeficiente de canje estipulado en la Tabla 1 incluida más adelante en "Resumen de la Contraprestación por Títulos Elegibles Anteriores a 2005" aplicable a la Opción Descuento en la moneda y la ley correspondiente a los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos. El valor nominal original de los Bonos con Descuento que recibirá el tenedor se redondeará hacia abajo hasta la unidad de moneda más próxima (por ejemplo, U\$S 1,00). El valor nominal original de los Bonos con Descuento que recibirá tras la liquidación de la Invitación también incluirá los intereses capitalizados y, si recibe Bonos con Descuento denominados en pesos, incluirá los ajustes por inflación, en cada caso como se describe en "Ajustes al Valor Nominal de los Bonos con Descuento".
2. Un monto de valor nominal original de Bonos Globales 2017 igual a U\$S 0,2907576, € 0,2726930 o \$ 0,2657117 por cada U\$S 1, € 1 o \$ 1, respectivamente, de valor nominal original de Bonos con Descuento que recibe en canje por los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrece en la Invitación, redondeado en menos, de ser necesario, a dos decimales, ajustado, si los Bonos con Descuento están denominados en una moneda distinta del dólar estadounidense, por el Tipo de Cambio 2010 aplicable, y redondeado en menos, de ser necesario, al entero más próximo. Este monto es igual al monto total de los intereses que el tenedor hubiera recibido en efectivo sobre los Bonos con Descuento con respecto al período

comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009, si los Bonos con Descuento hubieran sido emitidos y hubieran devengado intereses a partir del 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009, a las siguientes tasas anuales:

Desde (inclusive)	Hasta (exclusive)	Moneda		
		U\$S	Euro	Pesos
Diciembre 31, 2003	Diciembre 31, 2008	3.97%	3.75%	2.79%
Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2009	5.77%	5.45%	4.06%

Este cálculo de los intereses incluye (i) los intereses pagados en efectivo sobre el monto de Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 y sobre los ajustes realizados a dicho Valor Nominal Original respecto de los intereses capitalizados y (ii) si el tenedor recibe Bonos con Descuento denominados en pesos, los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 respecto de la inflación argentina, sobre la base del CER.

En la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final, según corresponda, el Agente de Canje calculará y deducirá una porción de los Bonos Globales 2017 que el tenedor tenga derecho a recibir, a fin de ser transferida a favor de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en pago por sus honorarios, como se describe en "Honorarios de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales a pagar por los Tenedores Oferentes de Títulos Elegibles anteriores a 2005".

El Valor Nominal total de Bonos Globales 2017 que el tenedor recibirá efectivamente será, por lo tanto, el monto mencionado en 2 precedente, menos los honorarios mencionados en el párrafo inmediatamente anterior.

El Valor Nominal total de los Bonos Globales 2017 que recibirá el tenedor se redondeará en menos hasta el U\$S 1,00 más próximo.

3. Un Valor Nocial de Unidades Vinculadas al PBI igual al Monto Elegible de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que el tenedor ofrezca y la Argentina acepte en la Invitación o, si sus Títulos Elegibles anteriores a 2005 están denominados en una moneda diferente a la moneda de los Bonos con Descuento que recibe, el equivalente de su Monto Elegible en la moneda en la que están denominados sus Bonos con Descuento, convertido a esa moneda utilizando el Tipo de Cambio 2003 aplicable. El Valor Nocial total de las Unidades Vinculadas al PBI que reciba el tenedor se redondeará en menos hasta la unidad de moneda más próxima (por ejemplo, U\$S 1,00).

El Anexo C contiene ejemplos hipotéticos del cálculo de la Contraprestación Total, que incluye el Valor Nominal de los Bonos con Descuento, el Valor Nominal de los Bonos Globales 2017 y el Valor Nocial de las Unidades Vinculadas al PBI que recibirá el tenedor (una vez deducidos los honorarios de los coordinadores colocadores conjunto internacionales).

El tenedor no recibirá pago alguno ni ninguna otra contraprestación por cualquier período posterior al 31 de diciembre de 2001 respecto de los intereses devengados e impagos sobre los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos.

j) **Contraprestación por Ofrecimientos realizados después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial por Tenedores Mayoristas de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en canje por Bonos con Descuento.** Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación, si el tenedor elige la Opción Descuento, es un Tenedor Mayorista y ofrece Títulos Elegibles anteriores a 2005 después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, recibirá la Contraprestación Total por estos Títulos Elegibles anteriores a 2005 menos un Valor Nominal de los Bonos Globales 2017 igual a U\$S 0,01 por U\$S 1,00 en Monto Elegible de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrezca y la Argentina acepte o, si sus Títulos Elegibles están denominados en otra moneda que no sea el dólar estadounidense, el equivalente de sus Títulos Elegibles en dólares estadounidenses, convertido a esa moneda utilizando el Tipo de Cambio 2003, redondeado, de ser necesario, al entero menor más próximo. En la Fecha de Liquidación Final, el tenedor recibirá Bonos Globales 2017 en la cantidad que resulte luego de deducir la porción que corresponda a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en pago por sus honorarios, como se describe en "Honorarios de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales a pagar por los Tenedores Oferentes de Títulos Elegibles anteriores a 2005". El Valor Nominal total de los Bonos Globales 2017 que recibirá el tenedor se redondeará en menos hasta el U\$S 1,00 más próximo. Los Bonos con Descuento, los Bonos Globales 2017 y las Unidades Vinculadas al PBI emitidas en la Fecha de Liquidación Final constituirán una nueva emisión de los correspondientes Títulos Nuevos emitidos en la Fecha de Liquidación Inicial y se les asignarán los mismos números CUSIP (si hubiera), ISIN

y códigos comunes y se negociarán en forma intercambiable con los mismos. No obstante, es posible que los Bonos con Descuento regidos por la ley de NUEVA YORK, los Bonos con Descuento regidos por la ley inglesa y/o los Bonos Globales 2017 emitidos en la Fecha de Liquidación Final tengan un monto mayor de descuento de emisión original a los efectos del impuesto federal a las ganancias de los Estados Unidos que la serie correspondiente de Títulos Nuevos emitidos en la Fecha de Liquidación Inicial. Tal situación se analiza detalladamente en el Suplemento de Prospecto.

**k) Opción Par – Ofrecimientos de Títulos Elegibles anteriores a 2005.**

Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación, si el tenedor elige y en la medida que se le asigne la Opción Par con respecto a cualquiera de sus Títulos Elegibles anteriores a 2005, el tenedor recibirá una combinación de los siguientes Títulos Nuevos y pagos en efectivo en canje por los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrezca y que la Argentina acepte:

- Bonos Par con vencimiento en 2038 ("Bonos Par");
- Pago en efectivo
- Unidades Vinculadas al PBI

Véase la Tabla 1 incluida más adelante en "Resumen de la Contraprestación por Títulos Elegibles Anteriores a 2005" que contiene un resumen de los Títulos Nuevos que recibirá el tenedor si ofrece Títulos Elegibles anteriores a 2005 en virtud de la Invitación y la Argentina acepta su ofrecimiento.

Los Bonos Par emitidos en virtud de la Invitación no serán intercambiables con los correspondientes Bonos Par 2005 emitidos por la Argentina en virtud de la oferta

de canje de 2005. No obstante, cada serie de Unidades Vinculadas al PBI (salvo las Unidades Vinculadas al PBI denominados en dólares estadounidenses y regidos por la ley de NUEVA YORK) emitidas en virtud de la Invitación constituirá una nueva emisión de las Unidades Vinculadas al PBI 2005, se les asignará los mismos números CUSIP (si hubiera), ISIN y códigos comunes y se negociarán en forma intercambiable con los mismos.

**l) Contraprestación total por los Ofrecimientos de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en canje por Bonos Par.** Sujeto a los términos y condiciones de la Invitación, si el tenedor elige y en la medida que se le asigne la Opción Par con respecto a cualquiera de sus Títulos Elegibles anteriores a 2005, el tenedor recibirá la siguiente combinación de Bonos Par, pago en efectivo y Unidades Vinculadas al PBI:

1. Un Valor Nominal Original de Bonos Par igual al Monto Elegible de esos Títulos Elegibles anteriores a 2005 *multiplicado por* el coeficiente de canje estipulado en la Tabla 1 incluida más adelante en "Resumen de la Contraprestación por Títulos Elegibles Anteriores a 2005" aplicable a la Opción Par en la moneda y la ley correspondiente a los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos. El Valor Nominal total de los Bonos Par que recibirá el tenedor se redondeará en menos hasta la unidad de moneda más próxima (por ejemplo, U\$S1,00). Si el tenedor recibe Bonos Par denominados en pesos, el Valor Nominal Original de los Bonos Par que recibirá tras la liquidación de la Invitación también se ajustará por inflación,

como se describe en "Ajustes al Valor Nominal de los Bonos Par denominados en Pesos".

2. Un pago en efectivo de U\$S 0,0823250, € 0,0743000 o \$ 0,0517113 por cada U\$S 1, € 1 o \$ 1, respectivamente, de valor nominal original de Bonos Par que recibe en canje por los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ofrece en la Invitación, redondeado en menos, de ser necesario, al centavo más próximo. Este monto es igual al monto total de los intereses que el tenedor hubiera recibido en efectivo sobre los Bonos Par con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de septiembre de 2009, si los Bonos Par hubieran sido emitidos y devengado intereses desde el 31 de diciembre de 2003 hasta el 30 de Septiembre de 2009, a las siguientes tasas anuales:

Desde (inclusive)	Hasta (exclusive)	Moneda		
		U\$S	Euro	Pesos
Diciembre 31, 2003	Marzo 31, 2009	1,33%	1,20%	0,63%
Marzo 31, 2009	Septiembre 30, 2009	2,50%	2,26%	1,18%

Si el tenedor recibe Bonos Par denominados en pesos, el monto del pago en efectivo incluirá los intereses que se hubieran pagado respecto de los incrementos del Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos Par respecto de la inflación argentina, sobre la base del CER, durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de Septiembre de 2009.

En la Fecha de Liquidación Final, el Agente de Canje calculará y deducirá una porción de los pagos en efectivo que el tenedor tenga derecho a recibir, a fin de

ser transferida a favor de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en pago por sus honorarios, como se describe en "Honorarios de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales a pagar por los Tenedores Oferentes de Títulos Elegibles anteriores a 2005".

El monto neto de efectivo que el tenedor recibirá será, por lo tanto, el monto mencionado en primer lugar en el punto 2 precedente, el cual se redondeará, de ser necesario, en menos hasta el centavo más próximo, menos los honorarios mencionados en el párrafo inmediatamente anterior. La siguiente tabla resume los pagos en efectivo que recibirá el tenedor de Títulos Elegibles anteriores a 2005, por cada U\$S 10.000, € 10.000 o \$ 10.000 de monto elegible, que elija la Opción Par, en el supuesto de que no se efectúen prorrateos a la misma:

**Tabla:** Pago en efectivo una vez deducidos los Honorarios de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales:

Moneda de denominación de los Bonos Par	Pago en efectivo respecto de intereses anteriores de los Bonos Par	Honorario	Efectivo a recibir por el tenedor
(por U\$S 10.000, € 10.000 o \$ 10.000 de monto elegible o valor nominal original de Bonos Par a recibir)			
U\$S	U\$S 823,25	U\$S 40,00	U\$S 783,25
Euro	€ 743,00	€ 40,00	€ 703,00
Pesos	\$ 517,11	\$ 40,00	\$ 477,11

- Un Valor Nominal de Unidades Vinculadas al PBI igual al Monto Elegible de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que el tenedor ofrezca y la Argentina acepte en la Invitación o, si sus Títulos Elegibles anteriores a 2005 están denominados en una moneda diferente a la moneda de los Bonos Par que

recibe, el equivalente de su Monto Elegible en la moneda en la que están denominados sus Bonos Par, convertido a esa moneda utilizando el Tipo de Cambio 2003 aplicable. El Valor Nocial total de las Unidades Vinculadas al PBI que reciba el tenedor se redondeará en menos hasta la unidad de moneda más próxima (por ejemplo, U\$S1,00).

El Anexo C contiene ejemplos hipotéticos del cálculo de la Contraprestación Total, que incluye el Valor Nominal de los Bonos Par, el pago en efectivo y el Valor Nocial de las Unidades Vinculadas al PBI que recibirá el tenedor (una vez deducidos los honorarios de los coordinadores colocadores conjunto internacionales).

El tenedor no recibirá pago alguno ni ninguna otra contraprestación por cualquier período posterior al 31 de diciembre de 2001 respecto de los intereses devengados e impagos sobre los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos.

**m) Opción Descuento y Opción Par para Tenedores de Títulos Elegibles 2005.** La Contraprestación Total y la Contraprestación que recibirán los tenedores que ofrecen Títulos Elegibles 2005 se describen más adelante en "Condiciones de la Invitación Aplicables Exclusivamente a Tenedores de Títulos Elegibles 2005".

**n) Pagos de interés de los Bonos con Descuento posteriores al 31 de diciembre de 2009.** Las fechas de pago de intereses de los Bonos con Descuento son 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, comenzando el 30 de junio de 2010, considerando que si la liquidación es efectuada con posterioridad al 30 de junio de 2010, los intereses pagaderos en dicha fecha serán pagados en la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final, según corresponda.

o) **Pagos de interés de los Bonos Par posteriores al 31 de diciembre de 2009.** Las fechas de pago de intereses de los Bonos Par son 31 de marzo y 30 de septiembre de cada año, y el 31 de diciembre de 2038. Los intereses devengados de los Bonos Par desde el 30 de septiembre de 2009 al 31 de marzo de 2010, serán pagaderos en efectivo en la Fecha de Liquidación Final.

p) **Ajustes al Valor Nominal de los Bonos con Descuento.** Los Bonos con Descuento que recibirán los tenedores en canje por sus Títulos Elegibles comenzarán a devengar intereses desde el 31 de diciembre de 2009, inclusive. El Valor Nominal de Bonos con Descuento que recibirán los tenedores tras la liquidación de la Invitación será igual al Valor Nominal Original al que tienen derecho (como se establece en el presente) más un Valor Nominal adicional igual a la porción de los intereses que se hubieran capitalizado durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003, inclusive, y el 31 de diciembre de 2009, sin incluir esta fecha (incluidos los intereses capitalizados el 31 de diciembre de 2009) si se hubieran emitido al tenedor Bonos con Descuento 2005 por el mismo Valor Nominal Original en la oferta de canje realizada por Argentina en 2005. Este ajuste se realizará independientemente del tipo de Títulos Elegibles ofrecidos, inclusive si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005, Bonos Par 2005 o Bonos Cuasipar 2005. La Argentina está realizando este ajuste sobre los Títulos Elegibles 2005 en razón de que el "Monto Elegible" de sus Títulos Elegibles es su "Valor Nominal Original", que por definición excluye los intereses capitalizados sobre los Títulos Elegibles 2005. Si el tenedor recibe Bonos con Descuento denominados en pesos, el Valor Nominal de los Bonos con Descuento

que recibirá, en virtud de las condiciones de los Bonos con Descuento, se ajustará por inflación, sobre la base del CER, desde el 31 de diciembre de 2003, como se describe en "Ajuste por Inflación". Este ajuste se realizará independientemente del tipo de Títulos Elegibles ofrecidos, inclusive si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005, Bonos Par 2005 o Bonos Cuasipar 2005. Estos ajustes en el Valor Nominal Original de los Bonos con Descuento no se reflejarán en el monto consignado en los estados de cuenta que el tenedor reciba del sistema compensador en el que mantiene sus Bonos con Descuento (si es un participante directo en ese sistema) o en los estados de cuenta que reciba de su custodio u otro intermediario financiero (si no es un participante directo), en razón de que los Bonos con Descuento se acreditarán y negociarán en los sistemas compensadores sobre la base de su Valor Nominal Original. No obstante, se tendrán en cuenta a los efectos de determinar los intereses devengados y el Valor Nominal a pagar respecto de esos Bonos con Descuento.

**q) Ajustes al Valor Nominal de los Bonos Par denominados en Pesos.** Si el tenedor recibe Bonos Par denominados en pesos en canje por sus Títulos Elegibles, el Valor Nominal de los Bonos Par que recibirá, en virtud de las condiciones de los Bonos Par, se ajustará por inflación, sobre la base del CER, desde el 31 de diciembre de 2003, como se describe en "Ajuste por Inflación". Este ajuste se realizará independientemente del tipo de Títulos Elegibles ofrecidos, inclusive si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005, Bonos Par 2005 o Bonos Cuasipar 2005. Este ajuste en el Valor Nominal Original de los Bonos Par no se reflejará en el monto consignado en los estados de cuenta que el tenedor reciba

del sistema compensador en el que mantiene sus Bonos Par (si es un participante directo en ese sistema) o en los estados de cuenta que reciba de su custodio u otro intermediario financiero (si no es un participante directo), en razón de que los Bonos Par se acreditarán y negociarán en los sistemas compensadores sobre la base de su Valor Nominal Original. Este ajuste, no obstante, se tendrá en cuenta a los efectos de determinar los intereses devengados y el Valor Nominal a pagar respecto de esos Bonos Par.

r) **Moneda de Denominación de los Títulos Nuevos.** La moneda de los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor y aceptados por la Argentina determina la moneda en que estarán denominados los Bonos con Descuento o los Bonos Par que recibirá el tenedor, de la siguiente manera:

- Títulos Elegibles denominados en dólares estadounidenses, euros (o los Títulos Elegibles denominados originalmente en una moneda predecesora del euro, que a este efecto se consideran denominados originalmente en euros) o pesos. El tenedor recibirá Bonos con Descuento o Bonos Par denominados en la misma moneda de los Títulos Elegibles ofrecidos.
- Títulos Elegibles denominados en libras esterlinas o francos suizos. El tenedor recibirá Bonos con Descuento o Bonos Par denominados en euros.
- Títulos Elegibles denominados en yenes. El tenedor recibirá Bonos con Descuento o Bonos Par denominados en euros.

Si el tenedor tiene derecho a recibir Bonos Globales 2017 en virtud de la Invitación, los Bonos Globales 2017 que reciba estarán denominados en dólares estadounidenses.

Si el tenedor tiene derecho a recibir Unidades Vinculadas al PBI en la Invitación, las Unidades Vinculadas al PBI que reciba en canje por sus Títulos Elegibles estarán denominadas en la misma moneda que los Bonos con Descuento o los Bonos Par, según corresponda, que reciba en canje por los mismos Títulos Elegibles.

Exclusivamente a los efectos de la Invitación, 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.

s) **Ley Aplicable a los Títulos Nuevos.** Si los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor no se rigen por la ley argentina, la ley aplicable a los Bonos con Descuento o los Bonos Par que reciba será como se detalla a continuación:

- Los Bonos con Descuento o los Bonos Par denominados en dólares estadounidenses se registrarán por la ley de NUEVA YORK;
- Los Bonos con Descuento o los Bonos Par denominados en euros se registrarán por la ley inglesa, y
- Los Bonos con Descuento o los Bonos Par denominados en pesos se registrarán por la ley argentina.

Si los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor se rigen por la ley argentina, el tenedor recibirá Bonos con Descuento o Bonos Par que se rijan por la ley argentina.

Si el tenedor tiene derecho a recibir Bonos Globales 2017 en la Invitación, todos los Bonos Globales 2017 que reciba se registrarán por la ley de NUEVA YORK.

Si el tenedor tiene derecho a recibir Unidades Vinculadas al PBI en la Invitación, las Unidades Vinculadas al PBI que reciba en canje por sus Títulos Elegibles se regirán por la ley que rija a los Bonos con Descuento o los Bonos Par que reciba en canje por los mismos Títulos Elegibles.

t) **Magnitud Máxima o Mínima de la Invitación.** La Argentina no ha establecido límites respecto del Valor Nominal de los Bonos con Descuento, el Valor Nominal de las Unidades Vinculadas al PBI o el Valor Nominal de los Bonos Globales 2017 que se podrá emitir en virtud de la Invitación; no obstante, el equivalente en dólares estadounidenses del Valor Nominal total de los Bonos Par emitidos por la Argentina en la Invitación no podrá superar el monto Máximo de la Opción Par. Además, la Argentina no ha condicionado la Invitación a un nivel mínimo de participación de los tenedores de Títulos Elegibles.

u) **Condición relativa al Financiamiento.** La aceptación por la Argentina de los Títulos Elegibles ofrecidos y la liquidación de la Invitación en la Fecha de Liquidación Inicial están sujetas a la condición de que la Argentina haya recibido los fondos provenientes de un ofrecimiento simultáneo en efectivo de bonos globales con vencimiento en 2017 por un VALOR NOMINAL ORIGINAL total de DÓLARES ESTADOUNIDENSES MIL MILLONES (U\$S 1.000.000.000), como mínimo, en o antes de la Fecha de Liquidación Inicial. La Argentina hace reserva del derecho a renunciar a esta condición (o emitir un monto menor de esos bonos globales) en el caso de que la Argentina determine que las condiciones del mercado no permiten emitir bonos globales con vencimiento en 2017 por VALOR NOMINAL ORIGINAL DÓLARES ESTADOUNIDENSES MIL MILLONES (U\$S

1.000.000.000) en condiciones que la Argentina, a su exclusivo y absoluto criterio, considere satisfactorias. A fin de evitar dudas, la Argentina no podrá renunciar a la Condición relativa al Financiamiento si no se determina el precio del instrumento a ser colocado por la oferta simultánea en efectivo o si la Argentina no recibe los fondos provenientes del ofrecimiento simultáneo en efectivo, en cada caso como resultado de una orden judicial o arbitral o un procedimiento legal que procura embargar esos fondos o evitar que la Argentina los reciba o que los suscriptores entreguen esos fondos a la Argentina o frustrar de otro modo el propósito del ofrecimiento simultáneo en efectivo, o que tengan ese efecto. El ofrecimiento de bonos globales con vencimiento en 2017 por dinero en efectivo, al que nos referimos como el "ofrecimiento simultáneo en efectivo", no se realiza mediante este documento sino en virtud de un documento de oferta separado. Si la Argentina emite bonos globales con vencimiento en 2017 en el ofrecimiento simultáneo en efectivo, estos bonos globales con vencimiento en 2017 constituirán una serie única con los Bonos Globales 2017 emitidos en virtud de la Invitación, tendrán los mismos términos y condiciones, se les asignará el mismo ISIN y código común y se negociarán en forma intercambiable con los mismos.

v) **Condición relativa a la Cancelación.** La Invitación está condicionada a la cancelación de los Títulos Elegibles. Los Títulos Elegibles ofrecidos por los tenedores durante la Invitación y aceptados por la Argentina serán cancelados en la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final, según corresponda, antes de la emisión de los Títulos Nuevos y la acreditación de los pagos en efectivo en las cuentas correspondientes de los tenedores (que podrá ocurrir durante el

curso de varios días). Si alguna orden judicial o arbitral o algún procedimiento administrativo o legal prohibiera o demorara la cancelación de los Títulos Elegibles ofrecidos, la Argentina prorrogará la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final o ambas, según corresponda, hasta que los Títulos Elegibles se puedan cancelar o, si a su criterio, la cancelación no se pudiera realizar sin una demora irrazonable, cancelará la Invitación (o, si la Argentina considera, a su exclusivo criterio, que los Títulos Elegibles afectados de este modo son insustanciales, la Argentina puede cancelar la Invitación con respecto a los Títulos Elegibles afectados exclusivamente) y devolverá los Títulos Elegibles a los tenedores oferentes. La Argentina no puede renunciar a esta condición.

**w) Otras Condiciones de la Invitación.** La liquidación de la Invitación también está condicionada, entre otras cosas, a la ausencia de acciones o procedimientos legales que afecten la legalidad, oportunidad o restricciones aplicables a la concreción de la Invitación. Para obtener más información respecto de las condiciones a las que está sujeta la Invitación, podrá consultarse el Suplemento de Prospecto.

x) **Bonos Brady.** Los Bonos Brady no son Títulos Elegibles a los efectos de la Invitación.

y) **Carácter irrevocable; Derechos de Retracción Limitados.** Todos los ofrecimientos serán irrevocables y no podrán ser retirados a menos que la Argentina:

- Prorroge el Período de Presentación de la Invitación por más de 30 días calendario;

- Esté obligada a otorgar derechos de retractación por las leyes en materia de títulos valores u otras leyes aplicables de los Estados Unidos, o
- Determine de otro modo, a su exclusivo y absoluto criterio, otorgar derechos de retractación.

En cualquiera de dichos casos, el tenedor tendrá derecho a retirar su ofrecimiento durante un período de 10 días calendario desde la fecha en que la Argentina realice el primer anuncio público de que otorga derechos de retractación.

z) **Monto Mínimo del Ofrecimiento.** El tenedor debe ofrecer sus Títulos Elegibles en la denominación mínima y en los múltiplos enteros que superen esa denominación mínima conforme se establece en las condiciones de emisión de los Títulos Elegibles.

aa) **Coordinador Global.** Barclays Capital Inc.

bb) **Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales.** Barclays Capital Inc., Citigroup Global Markets Inc. y Deutsche Bank Securities Inc.

cc) **Agente de información.** Georgeson S.r.l. se desempeñará como agente de información para la Invitación.

dd) **Agente de Canje.** The Bank of New York Mellon se desempeñará como agente de canje para la Invitación.

ee) **Agente de Listado en Luxemburgo.** The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. se desempeñará como agente de listado en Luxemburgo para la cotización de los Títulos Nuevos en la Luxembourg Stock Exchange.

ff) **Fiduciario Estadounidense – Europeo.** The Bank of New York Mellon se desempeñará como fiduciario para los tenedores de Títulos Nuevos que se rijan por la ley de NUEVA YORK o la ley inglesa.

gg) **Honorarios de los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales a pagar por los Tenedores Oferentes de Títulos Elegibles anteriores a 2005.** La Argentina no ofrece compensación alguna a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales por la función que desempeñan en la Invitación, y no será responsable, en ninguna circunstancia, del pago de honorarios a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales por su desempeño en el marco de la Invitación. Consiguientemente, los coordinadores colocadores internacionales cobrarán honorarios a los tenedores respecto de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que ellos ofrezcan y la Argentina acepte en la Invitación. Al participar en la Invitación, los tenedores aceptan pagar esos honorarios. Los honorarios de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales ascienden a U\$S 0,004, € 0,004, \$ 0,004, £ 0,004, CHF 0,004 o ¥ 0,004 por U\$S1,00, €1,00, \$ 1,00, £ 1,00, CHF 1,00 o ¥ 1,00, respectivamente, en Monto Elegible de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que los tenedores ofrezcan y la Argentina acepte en la Invitación. Los honorarios se pagarán a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales en Bonos Globales 2017, en el caso de la Opción Descuento, o en efectivo en el caso de la Opción Par. En el caso de la Opción Par, el pago en efectivo del honorario será pagadero en la misma moneda que el pago en efectivo a ser entregado junto con la Consideración Total. El Valor Nominal de los Bonos Globales 2017 o el efectivo que se entregarán

en pago de los honorarios se determinará (i) aplicando los honorarios en la moneda aplicable al Monto Elegible total en esa moneda de los Títulos anteriores a 2005 que los tenedores ofrezcan y la Argentina acepte en la Invitación, (ii) en el caso de los Montos Elegibles denominados en una moneda distinta a la moneda de los Bonos Globales 2017 o el pago en efectivo que el tenedor debe entregar, convirtiendo el monto resultante a la moneda de esos Bonos Globales 2017 o pago en efectivo al Tipo de Cambio 2010, y (iii) en el caso de los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan o se les asigne la Opción Descuento, dividiendo el monto resultante por el Precio de Emisión de los Bonos Globales 2017, y (iv) redondeando el monto resultante hacia abajo, de ser necesario, al (x) U\$S 1 más cercano, en el caso de los honorarios pagaderos en Bonos Globales 2017, o (y) U\$S 0,01, € 0,01 o \$ 0,01, según corresponda, en el caso de los honorarios pagaderos en efectivo.

hh) **Honorarios de Procesamiento Minorista.** Cada colocador de procesamiento minorista que procese con éxito ofrecimientos de un beneficiario minorista de Títulos Elegibles anteriores a 2005, será elegible para recibir honorarios pagaderos en dólares estadounidenses o euros (que se denominan en el presente, "honorarios de procesamiento minorista") de los coordinadores colocadores conjuntos internacionales sobre la base del Valor Nominal en circulación de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos por ese colocador de procesamiento minorista en nombre de dicho beneficiario minorista y aceptados en virtud de la Invitación. La Argentina no será responsable, en ninguna circunstancia, del pago de los honorarios de procesamiento minorista ni tampoco

reembolsará a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales por el pago de esos honorarios. Los montos en dólares estadounidenses o euros que se pagarán son los siguientes:

Valor Nominal en circulación de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 ofrecidos y aceptados	Honorarios de Procesamiento Minorista (U\$S)	Honorarios de Procesamiento Minorista (Euros)
Por U\$S 100	0,05000	0,03735
Por € 100	0,06694	0,05000
Por £ 100	0,07703	0,05753
Por CHF 100	0,04669	0,03488
Por ¥ 10.000	0,05369	0,04010
Por \$. 100	0,01293	0,00966

Los honorarios de procesamiento minorista serán pagados únicamente a cada colocador de procesamiento minorista que esté correctamente designado como "colocador de procesamiento minorista"; para ello deberá registrarse como tal ante el agente de información a través del Sitio Web de la Invitación, <http://www.argentina2010offer.com/rpf>, y proporcionar toda la 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. Únicamente los participantes directos en CAJA DE VALORES S.A. serán elegibles para registrarse en carácter de colocador de procesamiento minorista. Si el tenedor no es un participante directo, debe impartir instrucciones al participante directo a través del cual ofrece sus Títulos Elegibles para que se registre como colocador de procesamiento minorista en su nombre. Un "beneficiario minorista" de Títulos Elegibles es un beneficiario de Títulos Elegibles que ofrece Títulos Elegibles de todas las series ofrecidas por ese beneficiario por

un Valor Nominal total en circulación que no supere la suma de U\$S 250.000, o su equivalente utilizando el Tipo de Cambio Inicial.

ii) **Resumen de la Contraprestación por Títulos Elegibles Anteriores a 2005.** El siguiente gráfico contiene un resumen de los Títulos Nuevos que recibirá el tenedor si ofrece Títulos Elegibles anteriores a 2005 en la Invitación, si la Argentina acepta ese ofrecimiento y si los Títulos Elegibles anteriores a 2005 son cancelados

**Tabla 1**

Si el Título Elegible anterior a 2005 tiene:		Y el tenedor elige:	El tenedor recibirá:			
Moneda	Ley aplicable	Opción	Títulos Nuevos o Pagos en Efectivo	Moneda	Ley aplicable	Coefficiente de canje (aplicable a los Bonos con Descuento y los Bonos Par únicamente)*
Dólar estadounidense	NUEVA YORK Inglesa	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	U\$S U\$S U\$S	NUEVA YORK NUEVA YORK NUEVA YORK	0,337
		Opción Par****	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	U\$S U\$S U\$S	NUEVA YORK - NUEVA YORK	1,000
Dólar estadounidense	Argentina	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	U\$S U\$S U\$S	Argentina NUEVA YORK Argentina	0,337
		Opción Par****	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	U\$S U\$S U\$S	Argentina - Argentina	1,000
Euro (o cualquier moneda predecesora del euro)	Inglesa Alemana Italiana Española NUEVA YORK	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	Euro U\$S Euro	Inglesa NUEVA YORK Inglesa	0,337
		Opción Par****	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	Euro Euro Euro	Inglesa - Inglesa	1,000
Libra esterlina	Inglesa	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	Euro U\$S Euro	Inglesa NUEVA YORK Inglesa	0,478
		Opción Par****	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	Euro Euro Euro	Inglesa - Inglesa	1,419
Franco suizo	Suiza	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	Euro U\$S Euro	Inglesa NUEVA YORK Inglesa	0,216

		Opción Par***	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	Euro Euro Euro	Inglesa - Inglesa	0,640
Yen****	Inglesa****	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	Euro U\$S Euro	Inglesa NUEVA YORK Inglesa	0,249
		Opción Par***	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	Euro Euro Euro	Inglesa - Inglesa	0,740
Peso	Argentina Inglesa NUEVA YORK	Opción Descuento**	Bonos con Descuento Bonos Globales 2017 Unidades Vinculadas al PBI	Pesos U\$S Pesos	Argentina NUEVA YORK Argentina	0,337
		Opción Par***	Bonos Par Pagos en Efectivo Unidades Vinculadas al PBI	Pesos Pesos Pesos	Argentina - Argentina	1,000

\* Calculado utilizando los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 2003, y aplicado al Monto Elegible. En el caso de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 denominados en yenes, el coeficiente de canje se aplica por cada ¥ 100.

\*\* Incluye Bonos con Descuento y Títulos Nuevos conexos emitidos a tenedores cuya elección de la Opción Par está sujeta a prorrateo.

\*\*\* Sujeto al Límite de la Opción Par por Tenedor, el Monto Máximo de la Opción Par y el procedimiento de asignación que se describe en este documento.

\*\*\*\*Si bien los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 denominados en yenes regidos por la ley japonesa no podrán participar en la Invitación, podrían hacerlo en el marco de la invitación en Japón, que la Argentina podría llevar a cabo en forma simultánea con la Invitación o tan pronto como sea posible después de la misma. No obstante, la Argentina llevará a cabo una oferta en Japón únicamente después de haber recibido todas las aprobaciones reglamentarias de las autoridades japonesas.

### **III) Condiciones de la Invitación aplicables únicamente a Tenedores de Títulos**

#### **Elegibles 2005**

Este ofrecimientos se realiza de conformidad con los términos de las disposiciones relativas a los "Derechos respecto de Futuras Ofertas" contenidas en los Títulos Elegibles 2005. Es probable que la participación en la Invitación no sea interesante para los tenedores de Títulos Elegibles 2005.

**a) Opciones; Límites.** Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 pueden elegir o se les puede asignar la Opción Descuento o la Opción Par con respecto a los Títulos Elegibles 2005 que ofrezcan y que sean aceptados por la Argentina. El derecho a elegir la Opción Par, empero, está sujeto al Límite de la Opción Par por Tenedor. La elección de la Opción Par también está sujeta a prorrateo si el equivalente en dólares estadounidenses del Valor Nominal de los Bonos Par que se emitirían respecto de todos los Títulos Elegibles por los cuales se elija la Opción Par (después de aplicar el Límite de la Opción Par por Tenedor) supera el Monto Máximo de la Opción Par.

**b) Características Generales.** Si el tenedor de Títulos Elegibles 2005 participa de la Invitación, los Títulos Nuevos que reciba variarán dependiendo de los Títulos Elegibles 2005 que ofrezca y de la opción elegida (Opción Descuento u Opción Par) y de eventuales asignaciones a prorrata de la Opción Par, tal como se detalla a continuación:

<b>Si el tenedor ofrece los siguientes Títulos Elegibles</b>	<b>Recibirá en canje en la Opción Descuento</b>	<b>Recibirá en canje en la Opción Par</b>
Bonos con Descuento 2005	Bonos con Descuento	Bonos Par
Bonos Par 2005	Bonos con Descuento	Bonos Par
Bonos Cuasipar 2005	Bonos con Descuento	Bonos Par

La Argentina formuló la Contraprestación Total y la Contraprestación respecto de los ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005 con el objetivo de proporcionar a los tenedores de Títulos Elegibles 2005 un tratamiento similar al recibido por los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en la Invitación, teniendo en cuenta los factores que se analizan a continuación:

- Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 (o sus predecesores), ya han recibido las Unidades Vinculadas al PBI en la Invitación emitidas en virtud de la oferta de canje de la Argentina en 2005, razón por la cual las mismas no les serán asignadas en la presente Invitación.

- Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 (o sus predecesores) ya han recibido los pagos de intereses de sus Títulos Elegibles 2005 y los pagos en virtud de las Unidades Vinculadas al PBI, hasta e incluyendo las últimas fechas de pago de 2009, o en el caso de tenedores de Bonos Par, el primer pago correspondiente al año 2010; por lo que el monto de Títulos Nuevos que los tenedores de Títulos Elegibles 2005 reciban tendrá deducido dichos pagos.

- Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 han tenido la oportunidad de reinvertir los pagos recibidos en virtud de los mismos, por lo que el monto de Títulos Nuevos que reciban tendrá deducido el producido de la mencionada reinversión.

- Los tenedores de Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 que elijan o les sea asignada la Opción Descuento, han recibido los pagos de intereses en efectivo en virtud de los mismos sin ningún tipo de descuento, mientras que los tenedores de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan o les sea asignada la Opción

Descuento, recibirán Bonos Globales 2017 emitidos bajo la par con respecto a los intereses pagaderos con anterioridad al 31 de diciembre de 2009.

**c) Opción Descuento—Ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005.** Si el tenedor ofrece Títulos Elegibles 2005, no recibirá Bonos Globales 2017 porque: (1) si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 en la Invitación, dicho tenedor (o el tenedor o tenedores predecesores) participó en la oferta de canje de la Argentina en 2005, y el tenedor (o dicho tenedor o tenedores) ya ha recibido el pago (o lo recibirán en la fecha de liquidación aplicable) de los intereses pagaderos en efectivo sobre los Bonos con Descuento 2005 con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009 o los intereses pagaderos en efectivo sobre los Bonos Par 2005 con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de marzo de 2010, o (2) si el tenedor ofrece los Bonos Cuasipar 2005, el monto de la Contraprestación Total o la Contraprestación excederá el monto de los intereses pagados entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009 en virtud de los Bonos con Descuento. Adicionalmente, si el tenedor ofrece Títulos Elegibles 2005, el Valor Nominal Original de los Bonos con Descuento a recibir incluirá las siguientes deducciones:

- i) los pagos efectuados sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con los Títulos Elegibles 2005 desde la fecha de emisión hasta el 31 de diciembre de 2009, porque los tenedores de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 no recibirán el beneficio de dichos pagos,

- ii) el monto de intereses que hubiera percibido el tenedor (o el tenedor o tenedores predecesores) sobre (a) si ofrece Bonos Descuento 2005 o Par 2005, los intereses pagados en efectivo por los Bonos Descuento 2005 hasta el 31 de diciembre de 2009 o los intereses de los Bonos Par hasta el 30 de septiembre de 2009, y (b) los pagos efectuados por las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con los Títulos Elegibles 2005 hasta el 31 de diciembre de 2009, si el tenedor los hubiera reinvertido a cada una de las fechas de pago a la tasa de reinversión determinada hasta el 31 de diciembre de 2009, y
- iii) los honorarios del canje, comparables a los honorarios que los tenedores de Títulos Elegibles 2005 pagan a los Coordinadores Colocadores Conjuntos Internacionales.

El Valor Nominal Original de Bonos con Descuento, incluirá: (1) si ofrece Bonos con Descuento 2005, la diferencia entre (x) los intereses pagados en efectivo desde el 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009, y (y) el producto del monto definido en (x) por el precio de emisión de los Bonos Globales 2017, (2) si ofrece Bonos Par 2005, la diferencia entre (x) el producto del monto de intereses que hubiera percibido en efectivo por los Bonos con Descuento durante el período 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009, multiplicado por el precio de emisión de los Bonos Globales 2017, y (y) los intereses pagados en efectivo por los Bonos Par 2005 entre el 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de marzo de 2010, y (3) si ofrece Bonos Cuasipar 2005, el producto del monto de intereses que hubiera percibido en efectivo por los Bonos con Descuento durante

el período 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009 si los hubiera elegido en la Oferta del 2005, multiplicado por el precio de emisión de los Bonos Globales 2017.

Si el tenedor ofrece cualquier serie de Títulos Elegibles 2005, no recibirá Unidades Vinculadas al PBI en la Invitación debido a que las Unidades Vinculadas al PBI que la Argentina emitirá en virtud de la Invitación son sustancialmente idénticas a las Unidades Vinculadas al PBI 2005 emitidas en virtud de la oferta de canje de la Argentina en 2005. Es por ello que la Argentina no solicita que los tenedores ofrezcan Unidades Vinculadas al PBI 2005 junto con sus Títulos Elegibles 2005.

A los efectos de la Invitación, el "Monto Elegible" de los Títulos Elegibles 2005, detallado en el Anexo B, será igual a:

- En el caso de los Bonos con Descuento 2005, el cociente de (x) el Valor Nominal Original de esos Bonos con Descuento 2005 *dividido por* (y) 0,337;
- En el caso de los Bonos Par 2005, el Valor Nominal Original de esos Bonos Par 2005, y
- En el caso de los Bonos Cuasipar 2005, el cociente de (x) el Valor Nominal Original de esos Bonos Cuasipar 2005 *dividido por* (y) 0,699.

A los efectos de estos cálculos, el "Valor Nominal Original" de los Títulos Elegibles 2005 significa su Valor Nominal al 31 de diciembre de 2003, sin ajuste alguno por intereses capitalizados sobre esos Títulos Elegibles 2005 ni ningún ajuste por el CER al Valor Nominal de esos Títulos Elegibles 2005, en o después de esa fecha.

Los Bonos con Descuento emitidos a tenedores de Títulos Elegibles 2005 en virtud de la Invitación no serán intercambiables con los correspondientes Bonos con Descuento 2005 emitidos por la Argentina en virtud de la oferta de canje de 2005.

**d) Contraprestación Total por los Ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005 en canje por Bonos con Descuento.** Si el tenedor (i) es un Tenedor Mayorista que elige la Opción Descuento y ofrece sus Títulos Elegibles 2005 antes de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, (ii) un Tenedor Mayorista que ofrece sus Títulos Elegibles 2005 antes de la Fecha de Vencimiento y elige la Opción Par pero se le asignan Bonos con Descuento, o (iii) un Tenedor Minorista que ofrece sus Títulos Elegibles 2005 antes de la Fecha de Vencimiento y elige o se le asignan Bonos con Descuento, recibirá la Contraprestación Total determinada conforme la siguiente fórmula:

$$A = B * 0.337 - \left( \frac{C + D - E + F}{G} \right)$$

Donde:

A = El Valor Nominal Original de los Bonos con Descuento que recibirá en canje por sus Títulos Elegibles 2005;

B = El Monto Elegible de los Títulos Elegibles 2005 que ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte;

C = El "Monto de Reinversión", que es la suma de (x) el producto del Valor Nominal Original de los Bonos con Descuento 2005 y los Bonos Par 2005 que ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte y el monto especificado en la columna "Bonos con Descuento 2005" o "Bonos Par 2005" que corresponde a los Títulos Elegibles 2005 ofrecidos *más* (y) el producto del Valor Nocial de Unidades Vinculadas al

PBI que corresponda al Valor Nominal Original de los Títulos Elegibles 2005 que ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte *multiplicado por* el monto especificado en la columna "Unidades Vinculadas al PBI" todos detallados en el siguiente cuadro, en cada caso para la moneda en que estén denominados los Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales:

<b>Por</b>	<b>Bonos con Descuento 2005</b>	<b>Bonos Par 2005</b>	<b>Unidades Vinculadas al PBI</b>
U\$S 1,00	U\$S 0,0256	U\$S 0,0082	U\$S 0,0019
€ 1,00	€ 0,0232	€ 0,0071	€ 0,0023
\$ 1,00	\$ 0,0696	\$ 0,0148	\$ 0,0099

El Monto de Reinversión representa el monto del ingreso por intereses que el tenedor (o el tenedor o tenedores predecesores de sus Títulos Elegibles 2005) podría haber obtenido sobre (a) los intereses que la Argentina pagó en efectivo sobre sus Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005, según corresponda, con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009 si ofrece Bonos con Descuento 2005, o el 30 de septiembre de 2009 si ofrece Bonos Par 2005, y (b) los pagos que la Argentina efectuó sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con esos Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 durante el período comprendido entre el 2 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009 si el tenedor hubiera reinvertido el monto de cada uno de esos pagos cuando fueron efectuados a la Tasa de Reinversión Prevista para cada Período de Reinversión, asumiendo un devengamiento semestral, aplicable hasta el 31 de diciembre de 2009.

A dichos efectos, la Tasa de Reinversión Prevista es (i) con respecto a la reinversión de los pagos recibidos en dólares estadounidenses, la tasa ofrecida en el mercado interbancario de Londres para depósitos a seis meses en dólares estadounidenses ("LIBOR"), como figura en "Bloomberg US006M Index <GO>", (ii) con respecto a la reinversión de los pagos recibidos en euros, la tasa EURIBOR a seis meses, como figura en "Bloomberg EU0006M Index <GO>", o (iii) con respecto a la reinversión de los pagos recibidos en pesos, la tasa para depósitos a un mes en pesos por un monto superior a \$ 1 millón ("BADLAR"), como figura en "Bloomberg BADLARP Index <GO>", respectivamente, en cada caso en el primer día de cada Período de Reinversión.

Se entiende por Período de Reinversión respecto de cualquier pago de intereses sobre los Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 o cualquier pago sobre las Unidades Vinculadas al PBI 2005 al período que se inicia en la fecha de cada pago (incluyendo ese día) y finaliza el mismo día del sexto mes calendario posterior (excluyendo ese día), y cada período subsiguiente. El último Período de Reinversión para cada pago finaliza el 31 de diciembre de 2009 (excluyendo esa fecha);

D = El "Monto de Ajuste de las Unidades Vinculadas al PBI" que es igual al monto total de los pagos que efectuó la Argentina sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con los Títulos Elegibles 2005 durante el período comprendido entre el 2 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales;

E = El "Monto de Ajuste de los Intereses" que es igual a:

- si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005, (x) el producto de (A) el monto de intereses pagado en efectivo sobre los Bonos con Descuento 2005 ofrecidos respecto del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009 (U\$S 0,2907576, € 0,2726930 o \$ 0,2657117 por cada U\$S 1,00, € 1,00 o \$ 1,00, respectivamente sobre los Bonos con Descuento 2005 ofrecidos) redondeado en menos de ser necesario, a dos decimales, multiplicado por (B) el Precio de Emisión de los Globales 2017; menos (y) el monto determinado en (x) (A) anterior;
- si el tenedor ofrece Bonos Par 2005, (x) el producto de (A) el monto de intereses que hubieran sido pagados en efectivo respecto de los Bonos con Descuento 2005 por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009 si el tenedor (o tenedores predecesores de sus Bonos Par 2005) hubiera elegido recibir Bonos con Descuento 2005 en la oferta de canje de la Argentina en 2005 en lugar de Bonos Par 2005, multiplicado por (B) el Precio de Emisión de los Bonos Globales 2017 redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales, menos (y) la suma del monto de intereses que se pagó en efectivo al tenedor (o tenedores predecesores de sus Bonos Par 2005) con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de marzo de 2010, redondeada en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales. Este cálculo de los intereses incluirá (i) los intereses pagados en

efectivo tanto sobre el Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 como sobre los ajustes realizados al Valor Nominal respecto de los intereses capitalizados y (ii) si el tenedor ofrece Bonos Par 2005 denominados en pesos, los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de sus Bonos Par 2005 y de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 en relación con la inflación argentina, sobre la base del CER; o

- si el tenedor ofrece Bonos Cuasipar 2005, el producto de (A) el monto de intereses que hubieran sido pagados en efectivo respecto de los Bonos con Descuento 2005 por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009 si el tenedor (o tenedores predecesores de los Bonos Cuasipar 2005) hubiera elegido recibir Bonos con Descuento 2005 en la oferta de canje de la Argentina en 2005 en lugar de Bonos Cuasipar 2005, multiplicado por (B) el Precio de Emisión de los Bonos Globales 2017 redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales. Este cálculo de los intereses incluirá (x) los intereses pagados en efectivo tanto sobre el Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 como sobre los ajustes realizados al Valor Nominal respecto de los intereses capitalizados y (y) los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de

los correspondientes Bonos con Descuento 2005 en relación con la inflación argentina, sobre la base del CER;

F = Los honorarios de canje, que son iguales a U\$S 0,004, €0,004 o \$ 0,004 por U\$S 1,00, €1,00 o \$ 1,00, respectivamente, en Monto Elegible de los Títulos Elegibles 2005 que el tenedor ofrezca y la Argentina acepte en la Invitación, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales;

G = El Precio de Negociación de los Bonos con Descuento 2005 para los Bonos con Descuento 2005 denominados en la misma moneda que los Bonos con Descuento que recibirá el tenedor.

El Precio de Negociación de los Bonos con Descuento 2005 es, para cada serie de Bonos con Descuento 2005, el precio de negociación (expresado como un decimal) de los Bonos con Descuento 2005 en dólares estadounidenses, euros y pesos, calculado por el agente de canje y confirmado por Argentina, determinado sobre la base de las cotizaciones recibidas por la Argentina, las cuales se basarán en las cotizaciones de los precios comprador y vendedor de esos títulos, recibidas de cinco de los principales operadores en títulos internacionales seleccionados por la Argentina (sin incluir a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales), a la hora y día especificados. El agente de canje determinará el precio de negociación aplicable calculando el promedio simple del mejor precio de compra (el mayor) y el mejor precio de venta (el menor) de dichas cotizaciones (y, si es necesario, redondeará el precio resultante hasta 4 decimales).

El Monto de Reinversión tiene en cuenta el hecho de que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 recibirán Bonos Globales 2017 respecto del monto de

los intereses pagados en efectivo por la Argentina sobre los Bonos con Descuento 2005 hasta el 31 de diciembre de 2009, sin ajuste alguno por pérdida de ingresos de reinversión, mientras que los tenedores de Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 (o sus tenedores predecesores) que decidan participar en la Invitación recibieron y pudieron reinvertir los pagos de intereses en efectivo realizados respecto de esos títulos, y todos los pagos sobre las Unidades Vinculadas al PBI realizados hasta el 31 de diciembre de 2009 en el momento en que los mismos fueron efectuados.

El Monto de Ajuste de las Unidades Vinculadas al PBI tiene en cuenta el hecho de que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 no recibirán ningún pago realizado sobre las Unidades Vinculadas al PBI, mientras que los tenedores de Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005 (o sus tenedores predecesores) recibieron todos los pagos sobre las Unidades Vinculadas al PBI durante el período comprendido entre el 2 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009.

El Monto de Ajuste de los Intereses mencionado más arriba en E ajusta el monto de los Bonos con Descuento que se emitirán en canje por Bonos con Descuento 2005, Bonos Par 2005 y Bonos Cuasipar 2005 a fin de reflejar la diferencia entre el monto total de los intereses pagados en efectivo sobre los Bonos Par 2005 (o cero sobre los Bonos Cuasipar) y el monto total de los intereses en efectivo que el mismo tenedor hubiera recibido si hubiera optado por recibir Bonos con Descuento 2005 en el canje que realizó la Argentina en 2005 y (b) para reflejar el hecho que los tenedores de Bonos con Descuento 2005 y Bonos Par 2005 han recibido pagos de intereses en efectivo sobre sus Títulos Elegibles 2005 sin ningún descuento,

mientras que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 que elijan o les sea asignada la Opción Descuento, recibirán Bonos Globales 2017 emitidos bajo la par con respecto a los intereses por el período 31 de diciembre de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2009.

Los honorarios de canje son aproximadamente equivalentes a los honorarios que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 deberán pagar a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales. Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 no deben pagar honorarios a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales.

**e) Contraprestación por los Ofrecimientos realizados después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial por Tenedores Mayoristas de Títulos Elegibles 2005 en canje por Bonos con Descuento.** Si el tenedor elige la Opción Descuento, es un Tenedor Mayorista y ofrece sus Títulos Elegibles 2005 después de la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial, el tenedor recibirá la Contraprestación Total correspondiente menos un Valor Nominal de Bonos con Descuento equivalente a U\$S 0,01, € 0,01 o \$ 0,01 por U\$S 1,00, € 1,00 o \$ 1,00, respectivamente, en Monto Elegible de los Títulos Elegibles 2005 que el tenedor ofrezca y que la Argentina acepte. El Valor Nominal Original total de los Bonos con Descuento que recibirá el tenedor se redondeará en menos hasta la unidad de moneda más próxima (*por ejemplo*, U\$S 1,00).

**f) Opción Par—Ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005.** Si el tenedor elige y se le asigna la Opción Par con respecto a cualquiera de sus Títulos Elegibles 2005, el tenedor recibirá un Valor Nominal de Bonos Par que diferirá de acuerdo

con los Títulos Elegibles 2005 que ofrezca. La Contraprestación Total respecto de los ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005 para los Bonos Par tiene el objetivo de proporcionar a los tenedores de Títulos Elegibles 2005 una contraprestación aproximadamente equivalente a la que recibirán los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 en la Invitación, con los ajustes que se detallan a continuación.

El tenedor no recibirá Pagos en Efectivo en la Invitación en razón de que el tenedor (o tenedores predecesores de sus Títulos Elegibles 2005) participó en la oferta de canje de la Argentina en 2005, y el tenedor (o tenedores) ya recibió el pago (o recibirán el pago antes de la Fecha de Liquidación Final): (i) si ofrece Bonos Par 2005, de los intereses pagaderos en efectivo sobre los Bonos Par 2005 con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de marzo de 2010, o, si ofrece Bonos con Descuento 2005, los pagos de intereses en efectivo por un monto total superior a los intereses pagaderos sobre los Bonos Par 2005 y (ii) los pagos efectuados sobre las Unidades Vinculadas al PBI 2005 emitidas junto con los Títulos Elegibles 2005.

Además, si el tenedor ofrece cualquier serie de Títulos Elegibles 2005, el Valor Nominal de los Bonos Par que de otro modo se emitirían a ese tenedor en virtud de la Invitación se reduciría por el monto total de los pagos efectuados sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidos junto con los Títulos Elegibles 2005 que ofrece el tenedor, durante el período comprendido entre la fecha de emisión de los mismos y el 31 de diciembre de 2009, inclusive, en razón de que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 no recibirán el beneficio de esos pagos.

Si el tenedor ofrece cualquier serie de Títulos Elegibles 2005, no recibirá Unidades Vinculadas al PBI en la Invitación debido a que las Unidades Vinculadas al PBI que la Argentina emitirá en virtud de la Invitación son sustancialmente idénticas a las Unidades Vinculadas al PBI 2005 emitidas en virtud de la oferta de canje de la Argentina en 2005, razón por la cual, la Argentina no solicita que los tenedores ofrezcan Unidades Vinculadas al PBI 2005 junto con sus Títulos Elegibles 2005.

Los Bonos Par a ser emitidos a los tenedores de Títulos Elegibles 2005 no serán fungibles con los correspondientes Bonos Par 2005 emitidos en la Oferta de canje de 2005.

**g) Contraprestación Total por los Ofrecimientos de Títulos Elegibles 2005 en canje por Bonos Par.** Si el tenedor elige y se le asigna la Opción Par con respecto a cualquiera de sus Títulos Elegibles 2005, el tenedor recibirá en canje un Valor Nominal Original de Bonos Par determinado de conformidad con la siguiente fórmula:

$$A = B - \left( \frac{C + D + E + F + G - H}{I} \right)$$

Dónde:

A = El Valor Nominal Original de los Bonos Par que recibirá en canje por sus Títulos Elegibles 2005;

B = El Monto Elegible de los Títulos Elegibles 2005 que ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte (ajustado a fin de reflejar cualquier prorrateo);

C = Si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005 (a) el monto de los intereses que se hubieran pagado en efectivo al tenedor (o tenedores predecesores de los Bonos con Descuento 2005) con respecto al período comprendido entre el 31 de

diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009, y redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales; menos (b) el monto de los intereses que se hubieran pagado en efectivo sobre los Bonos Par que el tenedor recibirá con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de septiembre de 2009, si los Bonos Par a recibir hubieran estado vigentes durante dicho período y hubieran devengado intereses a la tasa de interés correspondiente a los Bonos Par 2005, redondeado en menos de ser necesario, hasta dos decimales. Este cálculo de los intereses incluirá (i) los intereses pagados o pagaderos en efectivo sobre el Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos con Descuento 2005 y Bonos Par, según corresponda, y en el caso del cálculo en virtud de la cláusula (a) anterior, sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de los Bonos con Descuento 2005 en relación con los intereses capitalizados y (ii) si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005 denominados en Pesos, los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes efectuados al Valor Nominal de los Bonos con Descuento 2005 y el correspondiente a los Bonos Par 2005 en relación con la inflación argentina, sobre la base del CER,

D = Si ofrece Bonos Par 2005, el monto de los intereses que fuera pagado respecto de sus Bonos Par 2005 el 31 de marzo de 2010 por el período comprendido entre el 30 de septiembre de 2009 y el 31 de marzo de 2010. Si el tenedor ofrece Bonos Par 2005 denominados en pesos, este cálculo de los intereses incluirá los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de sus Bonos Par 2005 en relación con la inflación argentina, sobre la base del CER;

E = El Monto de Reinversión que es la suma de (x) si el tenedor ofrece Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005, el producto del Valor Nominal Original de los Bonos con Descuento 2005 o los Bonos Par 2005 que ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte multiplicado por el monto especificado en la columna "Bonos con Descuento 2005" o "Bonos Par 2005" que corresponde a los Títulos Elegibles 2005 ofrecidos o, si el tenedor ofrece Bonos Cuasipar 2005, cero, más (y) el producto del Valor Nominal de las Unidades Vinculadas al PBI que corresponda al Valor Nominal Original de los Títulos Elegibles 2005 que el tenedor ofrezca en la Invitación y que la Argentina acepte *multiplicado por* el monto especificado en la columna "Unidades Vinculadas al PBI" todos detallados en el siguiente cuadro, en cada caso para la moneda en que estén denominados sus Títulos Elegibles 2005, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales:

<b>Por</b>	<b>Bonos con Descuento 2005</b>	<b>Bonos Par 2005</b>	<b>Unidades Vinculadas al PBI</b>
U\$S 1,00	U\$S 0,0256	U\$S 0,0082	U\$S 0,0019
€ 1,00	€ 0,0232	€ 0,0071	€ 0,0023
\$ 1,00	\$ 0,0696	\$ 0,0148	\$ 0,0099

El Monto de Reinversión representa el monto del ingreso por intereses que el tenedor (o tenedores predecesores de sus Títulos Elegibles 2005) podría haber obtenido sobre (a) si ofrece Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005, los intereses que la Argentina pagó en efectivo sobre sus Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005, según corresponda, con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2009, si ofrece Bonos con Descuento 2005, o el 30 de septiembre de 2009, si ofrece Bonos Par 2005 y (b) los pagos que la Argentina efectuó sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con esos Títulos Elegibles 2005 durante el período comprendido entre el 2 de

junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009, si el tenedor hubiera reinvertido el monto de cada uno de esos pagos cuando fueron efectuados a la Tasa de Reinversión Prevista, detallada previamente, para cada Período de Reinversión, asumiendo un devengamiento semestral aplicable hasta el 31 de diciembre de 2009;

F = Es el Monto de Ajuste de las Unidades Vinculadas al PBI, que es igual al monto total de los pagos que efectuó la Argentina sobre las Unidades Vinculadas al PBI emitidas junto con los Títulos Elegibles 2005 durante el período comprendido entre el 2 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales;

G = Los honorarios de canje, que son iguales a U\$S 0,004, € 0,004 o \$ 0,004 por U\$S 1,00, €1,00 o \$ 1,00, respectivamente, en Monto Elegible de los Títulos Elegibles 2005 que el tenedor ofrezca y la Argentina acepte en la Invitación, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales;

H = Si el tenedor ofrece Bonos Cuasipar 2005, el monto de los intereses que se hubieran pagado en efectivo sobre los Bonos Par 2005 con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de septiembre de 2009, si el tenedor (o tenedores predecesores de sus Bonos Cuasipar 2005) hubiera elegido recibir Bonos Par 2005 en la oferta de canje de la Argentina en 2005 en lugar de Bonos Cuasipar 2005, redondeado en menos, de ser necesario, hasta 2 decimales. Este cálculo de los intereses incluirá (i) los intereses pagados en efectivo sobre el Valor Nominal Original de los correspondientes Bonos Par 2005 y (ii) los intereses pagados en efectivo sobre los ajustes realizados al Valor Nominal de los

correspondientes Bonos Par 2005 en relación con la inflación argentina, sobre la base del CER; y

I = El Precio de Negociación de los Bonos Par 2005 para los Bonos Par 2005 denominados en la misma moneda que los Bonos Par que recibirá el tenedor.

El Precio de Negociación de los Bonos Par 2005 es, para cada serie de Bonos Par 2005, el precio de negociación (expresado como un decimal) de los Bonos Par 2005 de esa serie denominados en dólares estadounidenses, euros y pesos, calculado por el agente de canje, y que la Argentina confirmará, aproximadamente a las 3:00 P.M. (hora de la ciudad de NUEVA YORK) del día hábil siguiente a la Fecha de Vencimiento, determinado en base a las cotizaciones recibidas por la Argentina, que a su vez se basarán en las cotizaciones de los precios de compra y de venta de esos títulos, recibidas de cinco de los principales operadores en títulos internacionales seleccionados por la Argentina (pero sin incluir a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales). El agente de canje determinará el precio de negociación aplicable calculando el promedio del mejor precio de compra (el más mayor) y el mejor precio de venta (el más menor) de todas esas cotizaciones (y, si es necesario, redondeará el precio resultante hasta 4 decimales).

El Monto de Reinversión tiene en cuenta el hecho de que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 recibirán pagos en efectivo respecto del monto de los intereses pagados en efectivo por la Argentina sobre los Bonos Par 2005 hasta el 30 de septiembre de 2009, sin ajuste alguno por pérdida de ingresos de reinversión, mientras que los tenedores de Títulos Elegibles 2005 (o sus tenedores predecesores) que decidan participar en la Invitación recibieron y pudieron

reinvertir esos pagos de intereses en efectivo (si ofrecen Bonos con Descuento 2005 o Bonos Par 2005), y todos los pagos sobre las Unidades Vinculadas al PBI realizados hasta el 31 de diciembre de 2009 en el momento en que los mismos fueron efectuados.

El Monto de Ajuste de las Unidades Vinculadas al PBI tiene en cuenta el hecho de que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 no recibirán ningún pago realizado sobre las Unidades Vinculadas al PBI con respecto al período comprendido entre el 2 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2009 mientras que los tenedores de Títulos Elegibles 2005 (o sus tenedores predecesores) recibieron todos los pagos sobre las Unidades Vinculadas al PBI.

El ajuste mencionado más arriba en D refleja el hecho de que los Bonos Par devengarán intereses desde el 30 de septiembre de 2009, pero los tenedores de Bonos Par 2005 ya habrán recibido un pago de intereses el 31 de marzo de 2010 por el período comprendido entre el 30 de septiembre de 2009 y el 31 de marzo de 2010, sin incluir esa fecha.

El ajuste mencionado precedentemente en H incrementa el monto del Valor Nominal de los Bonos Par que se emitirán en canje por Bonos Cuasipar 2005 a fin de reflejar el hecho de que los tenedores de Bonos Cuasipar 2005 no recibieron ningún pago de intereses en efectivo sobre sus títulos con respecto al período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de septiembre de 2009, sin incluir esta fecha.

Los honorarios de canje son aproximadamente iguales a los honorarios que los tenedores de Títulos Elegibles anteriores a 2005 deberán pagar a los

coordinadores colocadores conjuntos internacionales. Los tenedores de Títulos Elegibles 2005 no deben pagar honorarios a los coordinadores colocadores conjuntos internacionales.

El Valor Nominal Original total de los Bonos Par que recibirá el tenedor se redondeará en menos hasta la unidad de moneda más próxima (por ejemplo, U\$S1,00).

**h) Ajustes en la Contraprestación Total y la Contraprestación a fin de reflejar los Retrasos en la Liquidación.** En el supuesto de que la Fecha de Liquidación Inicial o la Fecha de Liquidación Final se retrase por cualquier motivo hasta después de la fecha de registro (record date) para cualquier pago futuro de intereses sobre los Bonos con Descuento 2005 o los Bonos Par 2005 (salvo la fecha de registro para la fecha de pago de intereses del 31 de marzo de 2010 sobre los Bonos Par 2005), la Argentina, si lo considera necesario, puede ajustar, sin el consentimiento de los tenedores oferentes, la Contraprestación Total y la Contraprestación a pagar a los tenedores de Títulos Elegibles 2005 en la medida en que sea necesario para tener en cuenta esos pagos de intereses.

**i) Resumen de la Contraprestación por Títulos Elegibles 2005.** El siguiente gráfico contiene un resumen de los Títulos Nuevos que recibirá el tenedor si ofrece Títulos Elegibles 2005 en virtud de la Invitación, si Argentina acepta ese ofrecimiento y si los Títulos Elegibles 2005 son cancelados:

**Tabla 2**

Si el Título Elegible anterior a 2005 tiene:		Y el tenedor elige:	El tenedor recibirá:		
Moneda	Ley aplicable	Opción	Títulos Nuevos	Moneda	Ley aplicable

Si el Título Elegible anterior a 2005 tiene:		Y el tenedor elige:	El tenedor recibirá:		
Moneda	Ley aplicable	Opción	Títulos Nuevos	Moneda	Ley aplicable
Dólar estadounidense	NUEVA YORK	Opción Descuento*	Bonos con Descuento	U\$S	NUEVA YORK
		Opción Par**	Bonos Par	U\$S	NUEVA YORK
Dólar estadounidense	Argentina	Opción Descuento*	Bonos con Descuento	U\$S	Argentina
		Opción Par**	Bonos Par	U\$S	Argentina
Euro	Inglesa	Opción Descuento*	Bonos con Descuento	Euro	Inglesa
		Opción Par**	Bonos Par	Euro	Inglesa
Peso	Argentina	Opción Descuento*	Bonos con Descuento	Peso	Argentina
		Opción Par**	Bonos Par	Peso	Argentina

\* Incluye Bonos con Descuento emitidos a tenedores cuya elección de la Opción Par está sujeta a prorrateo.

\*\* Sujeto al Límite de la Opción Par por Tenedor, el Monto Máximo de la Opción Par y el procedimiento de asignación que se describe en este documento. –

#### **IV) Procedimientos del Ofrecimiento**

Para participar en la Invitación, a través de la CAJA DE VALORES S.A. en su carácter de sistema compensador principal en la Argentina, el tenedor debe presentar, o disponer que se presente en su representación, antes de las 5:00 P.M. (hora de la Ciudad de NUEVA YORK) en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o en la Fecha de Vencimiento, según corresponda: (1) a la CAJA DE VALORES S.A., una notificación de aceptación electrónica debidamente completada, y (2) al agente de información, una carta de transmisión en forma electrónica debidamente completada. Si el tenedor elige la Opción Descuento para una porción de sus Títulos Elegibles y la Opción Par para otros Títulos Elegibles de su propiedad, debe presentar por separado una notificación de aceptación electrónica y una carta de transmisión en forma electrónica respecto de cada opción. También debe presentar por separado una notificación de aceptación electrónica y una carta de transmisión en forma electrónica para cada serie de Títulos Elegibles que ofrezca. Si no presenta la carta de transmisión en forma electrónica antes de la fecha límite aplicable, o si la carta de transmisión en forma electrónica está incompleta, la Argentina hace reserva del derecho absoluto a rechazar el ofrecimiento o requerir que el tenedor lo subsane.

Las notificaciones de aceptación electrónicas pueden ser agregadas por los intermediarios, conteniendo múltiples ofrecimientos por múltiples tenedores, siempre y cuando cada notificación esté relacionada únicamente con una serie de Títulos Elegibles, una única opción y, si se elige la Opción Descuento, un único tipo de tenedores (es decir, Tenedores Mayoristas o Tenedores Minoristas). Esas

notificaciones globales de aceptación electrónica se podrán presentar sobre una base diaria o con más frecuencia. En cada notificación de aceptación electrónica se debe:

- Especificar la opción (la Opción Descuento o la Opción Par) elegida para los Títulos Elegibles ofrecidos y, si se elige la Opción Descuento, se debe especificar si cada uno de los tenedores oferentes es un Tenedor Mayorista o un Tenedor Minorista. Los ofrecimientos en los que se elija la Opción Par están sujetos al Límite de la Opción Par por Tenedor aplicable a la Opción Par y al monto Máximo de la Opción Par. Si en una notificación de aceptación electrónica no se designa la opción o se lo hace incorrectamente, se considerará que se ha elegido la Opción Descuento,
- Si los tenedores oferentes son Tenedores Mayoristas que eligen la Opción Descuento, especificar si la notificación de aceptación electrónica se presenta hasta la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o después de la misma, y
- Especificar el Valor Nominal y la serie de los Títulos Elegibles ofrecidos.

Los Títulos Elegibles presentados en la Invitación quedarán indisponibles para el tenedor y no podrán ser transferidos a terceros hasta la liquidación de la Invitación.

1. **Presentación de Notificaciones de Aceptación Electrónicas.** Los procedimientos que debe seguir el tenedor para ofrecer eficazmente Títulos Elegibles dependen de la manera en que mantenga sus Títulos Elegibles.

a) **Títulos Elegibles mantenidos en custodia a través de CAJA DE VALORES.** Podrán ofrecerse directamente, si el tenedor tiene una cuenta depositante en CAJA DE VALORES S.A., o indirectamente a través de

instituciones financieras u otros participantes que tengan una cuenta depositante en CAJA DE VALORES S.A.. Las instituciones que tienen una cuenta depositante en CAJA DE VALORES S.A. son "participantes directos" en este sistema. Únicamente estos participantes directos pueden presentar las notificaciones de aceptación electrónicas a la CAJA DE VALORES S.A., de conformidad con los procedimientos establecidos por CAJA DE VALORES S.A. para la Invitación. El participante directo puede solicitar asistencia a CAJA DE VALORES para efectuar el ofrecimiento de acuerdo con los procedimientos aplicables. Si el tenedor no es un participante directo, el tenedor (o una institución financiera u otro intermediario 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 a la CAJA DE VALORES S.A.. CAJA DE VALORES S.A. establecerá una cuenta Depositante con cuatro subcuentas Comitentes receptoras a nombre propio y por cuenta de terceros, a los efectos de recibir ofertas de canje de los terceros que soliciten a través de su propio Depositante recibir a cambio Títulos Nuevos. Cada una de estas subcuentas representará la Opción Descuento (para (1) Tenedores Mayoristas durante el período de ofrecimiento inicial, (2) Tenedores Mayoristas durante el período de ofrecimiento tardío, y para (3) Tenedores Minoristas) y la Opción Par

Para que el ofrecimiento de Títulos Elegibles sea eficaz, un participante directo en CAJA DE VALORES S.A., debe presentar a ese sistema compensador una notificación de aceptación electrónica, en representación del tenedor, antes de las 5:00 P.M. (hora de la ciudad de NUEVA YORK) en la Fecha Límite del

Ofrecimiento Inicial (si el tenedor es un Tenedor Mayorista que elige la Opción Descuento y desea recibir la Contraprestación Total) o antes de las 5:00 P.M. (hora de la ciudad de NUEVA YORK) en la Fecha de Vencimiento (en todos los otros casos), y antes de cualquier plazo establecido por la CAJA DE VALORES S.A.. CAJA DE VALORES S.A. no presentará al agente de canje ninguna notificación de aceptación electrónica recibida más allá del horario establecido en los procedimientos.

Luego de recibir la notificación de aceptación electrónica, CAJA DE VALORES S.A. presentará dicha notificación al agente de canje.

La recepción por parte de CAJA DE VALORES S.A. de la notificación de aceptación electrónica producirá la indisponibilidad de los Títulos Elegibles ofrecidos por el tenedor, que le impedirá transferir a un tercero los Títulos Elegibles ofrecidos.

Por cada oferta aceptada en la cuenta y subcuentas receptoras de la CAJA DE VALORES S.A., se realizará simultáneamente un crédito en la subcuenta emisora por la cantidad ofertada, en una especie que representará los Títulos Elegibles ofertados y la opción elegida. Estos créditos se mantendrán inmovilizados hasta la liquidación de la Oferta, y no implican una aceptación de la Oferta ni constituirán el objeto del canje, así como no se corresponden a la titularidad de los Títulos Nuevos ni aseguran una cantidad determinada o alguna de ellos.

El envío de la instrucción de transferencia por el Depositante a la cuenta receptora de CVSA, implicará que dicho depositante:

- Ha puesto a disposición de los tenedores de Títulos Elegibles para su revisión, los

términos y condiciones de la Oferta, como así también les ha brindado explicaciones sobre la misma.

- Ha recibido la pertinente instrucción de parte del titular de los Títulos Elegibles para transferir los Títulos Elegibles a las cuentas abiertas a los efectos de recibir ofertas de canje.

- Consecuentemente ha otorgado a CVSA, juntamente con el tenedor, su conformidad para cancelar oportunamente los Títulos Elegibles, con motivo de la finalización de la Oferta.

- Ha autorizado a CVSA a acreditar en su cuenta y la subcuenta del tenedor, los Nuevos Bonos por las cantidades que el Agente de Canje determine oportunamente en cada caso.

- Ha recibido los términos y condiciones de la Oferta y acuerda estar obligado por los mismos, de acuerdo a lo establecido en las normas que aprueban la Oferta.

- Será responsable de tomar nota y cumplir con los procedimientos operativos a seguir sobre el canje, que en todo momento CAJA DE VALORES S.A. comunique a través de los medios habituales.

CAJA DE VALORES S.A. no acepta ninguna responsabilidad por cualquier acción tomada por el resto de los participantes con respecto a la Oferta, ni por los Títulos Elegibles presentados a la misma, o cualquier reclamo presente o futuro, que surja de o relativo a la Oferta y a tales Títulos Elegibles.

Luego de recibir la correspondiente instrucción de transferencia por parte del Depositante a la respectiva Cuenta receptora de CAJA DE VALORES S.A., y una

vez ejecutada la misma, la CAJA DE VALORES S.A. considerará dicha oferta ingresada al canje.

b) **A través de un Custodio u Otro Intermediario de Títulos.** Si el tenedor mantiene los Títulos Elegibles a través de una institución financiera u otro intermediario, el tenedor debe contactarse con esa institución financiera o ese intermediario y darle instrucciones para que ofrezca los Títulos Elegibles en su representación. Debe contactarse con la institución financiera o el intermediario con suficiente antelación a la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o la Fecha de Vencimiento, según corresponda, pues la institución financiera o el intermediario podría haber dispuesto plazos anteriores a esa fecha para recibir las instrucciones y así contar con tiempo suficiente para cumplir los plazos establecidos por CAJA DE VALORES S.A..

Las instituciones financieras u otros intermediarios pueden agrupar los ofrecimientos de sus clientes en una única notificación de aceptación electrónica, sujeto a las siguientes condiciones:

- Se debe presentar una notificación de aceptación electrónica separada para cada opción (la Opción Descuento o la Opción Par) elegida y, si se elige la Opción Descuento, para cada tipo de tenedor (Tenedores Mayoristas o Tenedores Minoristas);
- Se debe presentar una notificación de aceptación electrónica separada para cada serie de Títulos Elegidos ofrecidos, y
- Cada institución financiera u otro intermediario que presente una o más notificaciones de aceptación electrónicas que representan más de un ofrecimiento

debe, con respecto a cada una de tales notificaciones de aceptación electrónicas, presentar al agente de información, a través del Sitio Web de la Invitación, una carta de transmisión en forma electrónica, en la que identificará por separado los detalles de cada ofrecimiento incluido en esa notificación de aceptación electrónica y que contendrá, en el caso de participantes directos, el número de referencia de bloqueo suministrado por CAJA DE VALORES S.A. en oportunidad de confirmar la recepción de la correspondiente notificación de aceptación electrónica.

Se recomienda a las instituciones financieras u otros intermediarios que opten por agrupar los ofrecimientos, a presentarlos en forma diaria. Los Anexos D-1 y D-2, respectivamente, contienen instrucciones detalladas para los participantes directos en CAJA DE VALORES S.A. y para los custodios y otros intermediarios financieros.

c) **Títulos Elegibles en Forma Física.** Los Títulos Elegibles mantenidos en forma física no pueden ser presentados en virtud de la Invitación. Si el tenedor posee Títulos Elegibles en forma física, para participar en la Invitación debe, primero, canjear sus títulos mantenidos en forma física por una participación en el correspondiente título global, que será registrada en el depósito colectivo habilitado en CAJA DE VALORES S.A.. Para realizarlo el tenedor debe (i) elegir una institución financiera u otro intermediario que tenga una cuenta directa o indirecta en CAJA DE VALORES S.A. que se desempeña como depositario del título global correspondiente a su certificado físico, (ii) entregar a esa institución financiera o ese intermediario, los certificados físicos que representan sus Títulos Elegibles, y (iii) dar instrucciones a la institución financiera o el intermediario para que canjee

sus certificados físicos por una participación en el correspondiente título global, especificando la cuenta en CAJA DE VALORES S.A. en la cual debe acreditar su participación en el título global. El proceso para convertir títulos físicos en títulos mantenidos en el depósito colectivo habilitado en CAJA DE VALORES S.A., puede entrañar cierta demora. En consecuencia, si el tenedor posee Títulos Elegibles en forma física y desea participar en la Invitación, debe iniciar este proceso a la brevedad posible. Una vez que el tenedor posea sus Títulos Elegibles en forma electrónica, estará en condiciones de presentar sus Títulos Elegibles en virtud de la Invitación de conformidad con los procedimientos estipulados en "Títulos Elegibles mantenidos en custodia a través de CAJA DE VALORES".

2. **Entrega de Cartas de Transmisión.** El tenedor debe entregar, o disponer que se entregue en su nombre, antes de las 5:00 P.M. (hora de la ciudad de NUEVA YORK) en la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o en la Fecha de Vencimiento, según corresponda, una carta de transmisión en forma electrónica al agente de información.

En cada carta de transmisión se debe especificar, entre otras cosas, las siguientes:

- El nombre de cada beneficiario de Títulos Elegibles con los que está relacionada esa carta de transmisión, así como el país en que está situado cada beneficiario. También se ha solicitado que se incluya en la carta de transmisión el número de teléfono de cada beneficiario, a fin de facilitar la solución de cualquier cuestión o irregularidad, pero la inclusión de esta información es opcional;

- La opción (la Opción Descuento o la Opción Par) elegida para los Títulos Elegibles ofrecidos y, si se elige la Opción Descuento, se debe indicar si cada uno de los tenedores oferentes es un Tenedor Mayorista o un Tenedor Minorista. Los ofrecimientos en los que se elige la Opción Par están sujetos al Límite de la Opción Par por Tenedor aplicable a la Opción Par y al monto Máximo de la Opción Par;
- Si los tenedores oferentes son Tenedores Mayoristas que eligen la Opción Descuento, se debe especificar si la carta de transmisión en forma electrónica se presenta hasta la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o después de la misma;
- El Valor Nominal y la serie de los Títulos Elegibles ofrecidos, e
- Información que indique si los Títulos Elegibles ofrecidos están sujetos a procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo contra la Argentina (incluidos los procedimientos legales que han dado lugar a órdenes de pago, sentencias, laudos arbitrales u otras órdenes similares contra la Argentina).

Los procedimientos para la entrega de las cartas de transmisión varían si el tenedor mantiene sus Títulos Elegibles directamente en CAJA DE VALORES S.A. o los mantiene a través de una institución financiera u otro intermediario. El Sitio Web de la Invitación está programado para la presentación de cartas de transmisión en forma electrónica.

- a) **Si el tenedor, en cuanto beneficiario de Títulos Elegibles, es un participante directo en CAJA DE VALORES S.A,** debe presentar al agente

de información, a través del Sitio Web de la Invitación, una carta de transmisión en forma electrónica, en la que deberá identificar los detalles de su ofrecimiento y consignar el número de referencia de bloqueo suministrado por el sistema compensador principal una vez confirmada la recepción de la correspondiente notificación de aceptación electrónica. Si esa notificación de aceptación electrónica contiene múltiples ofrecimientos (por ejemplo, ofrecimientos en nombre del tenedor y en nombre de sus clientes), en la carta de transmisión se deberán identificar por separado los detalles del ofrecimiento del tenedor y de todos los otros ofrecimientos presentados en la misma notificación de aceptación electrónica y se deberá consignar el número de referencia de bloqueo suministrado por el sistema compensador principal una vez confirmada la recepción de la correspondiente notificación de aceptación electrónica.

- b) **Si el tenedor, en cuanto beneficiario de Títulos Elegibles, no es un participante directo** y mantiene los Títulos Elegibles a través de una institución financiera u otro intermediario, esa institución financiera o ese intermediario debe presentar, o disponer que se entregue, al agente de información, a través del Sitio Web de la Invitación, una carta de transmisión en forma electrónica, en la que deberá identificar los detalles de su ofrecimiento o, si la notificación de aceptación electrónica con respecto al ofrecimiento del tenedor contiene múltiples ofrecimientos, se deberá identificar por separado los detalles del ofrecimiento del tenedor y de todos los otros ofrecimientos presentados en la misma notificación de aceptación electrónica.

También se podrá requerir al intermediario que suministre el código de referencia recibido del agente de información tras la presentación de esa carta de transmisión al intermediario o el participante directo a través del cual ofrece los Títulos.

El tenedor deberá contactarse con la institución financiera o el intermediario a través del cual mantiene sus Títulos Elegibles con suficiente antelación a la Fecha Límite del Ofrecimiento Inicial o la Fecha de Vencimiento, según corresponda, pues la institución financiera o el intermediario podría haber dispuesto plazos anteriores a esa fecha para recibir las instrucciones. El tenedor tiene la responsabilidad de suministrar a la institución financiera u otro intermediario toda la información necesaria para completar la carta de transmisión que presentará en su nombre. El Sitio web de la Invitación contiene un modelo de carta de transmisión, que se puede usar para enviar instrucciones a la institución financiera u otro intermediario a través del cual se mantienen los Títulos Elegibles. No obstante, el custodio u otro intermediario podrá requerir que las instrucciones se presenten de una manera diferente.

**3. Confidencialidad de la Información sobre los Beneficiarios.** La Argentina y el agente de información han convenido en mantener la confidencialidad de la información incluida en la(s) carta(s) de transmisión con respecto a la identidad y la información de contacto de los beneficiarios y los procedimientos administrativos, litigiosos, arbitrales o legales de otro tipo iniciados contra la Argentina en relación con los Títulos Elegibles ofrecidos, y en archivar, procesar y usar los datos contenidos en esa(s) carta(s) de transmisión

exclusivamente en la medida que sea necesario para la liquidación de la Invitación, para fines de conciliación de litigios o para el ejercicio por la Argentina de cualquier derecho en virtud de las declaraciones, garantías y compromisos otorgados en relación con la Invitación.

**4. Procedimientos Especiales para los Títulos Elegibles sujetos a Sentencias Pendientes o Procedimientos Legales Pendientes.** Si los Títulos Elegibles están (i) sujetos a una orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar que se encuentra pendiente contra la Argentina, (ii) sujetos a un procedimiento administrativo, litigioso, arbitral o legal de otro tipo que se encuentra pendiente contra la Argentina, tanto si el tenedor hubiere o no aceptado no negociar esos Títulos Elegibles, o (iii) sujetos a una "instrucción de bloqueo" u otra restricción a la transferencia, entonces el tenedor o la institución financiera intermediaria actuando en representación del tenedor deberá detallar esta situación en la carta electrónica de transmisión relativa a dicho ofrecimiento. Además, será condición necesaria para la validez del ofrecimiento la terminación de cualquier procedimiento administrativo, litigioso, arbitral o legal de otro tipo que se encuentra pendiente contra la Argentina, respecto de los Títulos Elegibles ofrecidos, a fin de liberar y dispensar a la Argentina de todos los reclamos respecto de dichos Títulos Elegibles, cancelar y dispensar por completo cualquier orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar que se encuentra pendiente contra la Argentina respecto de dichos Títulos Elegibles ofrecidos, y renunciar el derecho de hacer cumplir cualquier orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar que se encuentra pendiente contra la Argentina. El tenedor deberá asimismo acordar,

en la carta de transmisión electrónica identificar dicho procedimiento administrativo, litigioso, arbitral o legal de otro tipo que se encuentra pendiente contra la Argentina y entregar toda otra documentación adicional y demás autorizaciones que Argentina pudiera requerir a fin de terminar cualquier juicio pendiente y cancelar y dispensar cualquier orden de pago, sentencia, laudo arbitral u otra orden similar que se encuentra pendiente contra la Argentina. Para el cumplimiento de estos procedimientos especiales se podrá requerir la asistencia del agente de información.

Adicionalmente, si los Títulos Elegibles se encuentran bloqueados o presentan alguna restricción para su transferencia, el tenedor podrá estar sujeto a procedimientos especiales a fin de levantar dichas restricciones, dado que solo podrán remitirse ofertas de tenencias disponibles. Estos procedimientos especiales podrán requerir tiempo adicional.

**5. Procedimientos Especiales para Tenedores de Ciertos Cupones de Títulos Elegibles Complementarios de Aquellos por los cuales Hubieran Recibido Algún Pago en Base a una Orden Judicial, Amparo u otro Beneficio.**

Una vez concluida la Liquidación Final de la presente Invitación, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas podrá establecer un procedimiento a fin de que los tenedores de ciertos cupones de Títulos Elegibles complementarios de aquellos por los cuales hubieran recibido algún pago en base a una orden judicial, amparo, cualquier otra medida cautelar, u otro beneficio puedan ser canjeados por Bonos con Descuento, emitidos en la misma moneda y bajo la misma opción de legislación que los Títulos Elegibles de los cuales provienen, en los términos de lo

establecido en los puntos "Moneda de Denominación de los Títulos Nuevos" y "Ley Aplicable a los Títulos Nuevos" de la sección "Características de la Operación", del presente documento, junto con las correspondientes Unidades Vinculas al PBI y Bonos Globales 2017. Dicho canje contemplará la deducción de los importes percibidos por el tenedor, los que se ajustarán acorde con el procedimiento establecido en la presente Invitación en la sección "Condiciones de la Invitación aplicables únicamente a Tenedores de Títulos Elegibles 2005".

6. **Procedimientos para Tenedores de Títulos con Cupones Separables (Strippable).** A los fines de canalizar un ofrecimiento válido de los siguientes Títulos Elegibles separables, los tenedores de dichos instrumentos deberán reconstituir la especie original separada (incluyendo pagos de intereses y capital) remitiendo a la CAJA DE VALORES S.A. todos los cupones de intereses y capital correspondientes a dicha especie separable:

- ISIN: ARARGE030122 - Bonex 92;
- ISIN: ARARGE044404 - Bonex 92, Mar 2002 cupón de interés;
- ISIN: ARARGE033217 – Bonos de Consolidación, 5ta Serie (Pro 10);
- ISIN: ARARGE043836 - Bonos de Consolidación, 5ta Serie (Pro 10) cupón de interés;
- ISIN: ARARGE033225 - Bonos de Consolidación, 5ta Serie (Pro 9); o
- ISIN: ARARGE043844 - Bonos de Consolidación, 5ta Serie (Pro 9) Ene 2002 cupón de capital.

Los tenedores que deseen canalizar un ofrecimiento válido de cualquiera de los cupones separados enumerados precedentemente, pero que no puedan

reconstituir la especie original separada, deberán presentar a la CAJA DE VALORES S.A. los cupones de interés y capital correspondientes a dichas especies separables en su poder y un monto de dinero equivalente al total de valor nominal de los cupones de interés y capital faltantes. Ante la recepción de los cupones de interés y capital de la especie separada y el dinero en efectivo de los cupones faltantes, CAJA DE VALORES S.A. actuará de enlace con el agente de canje para efectuar un ofrecimiento de la especie reconstituida en nombre del tenedor.

7. **Procedimiento para Tenedores de Certificados de Crédito Fiscal (CCF).** Los tenedores de CCF emitidos en virtud de los Decretos Nos. 1005/01 o 1226/01, o CCF Letes emitidos en virtud del Decreto No. 1005/01, que deseen participar por los Títulos Elegibles correspondientes a sus certificados, deberán en primer lugar obtener los Títulos Elegibles subyacentes depositando los correspondientes CCFs o CCF Letes, pudiendo integrar cupones de CCF faltantes con dinero en efectivo, todo esto de acuerdo con los procedimientos establecidos por la CAJA DE VALORES S.A., cumplido lo cual el tenedor podrá ofrecer los Títulos Elegibles en los términos de la Invitación.

8. **Procedimiento para tenedores de Certificados de Crédito Fiscal (CCF) que no puedan obtener los Títulos Elegibles subyacentes correspondientes a sus certificados.** Los tenedores de CCF emitidos en virtud de los Decretos Nos. 1005/01 o 1226/01, o CCF Letes emitidos en virtud del Decreto No. 1005/01, que deseen participar por los Títulos Elegibles subyacentes correspondientes a sus certificados y no pudieran obtener los mismos no podrán participar de la Invitación.

Sin embargo, una vez concluida la Liquidación Final de la presente Invitación, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas podrá establecer un procedimiento a fin de que los mismos puedan ser canjeados por Bonos con Descuento, emitidos en la misma moneda y bajo la misma opción de legislación que los Títulos Elegibles con los cuales se corresponden, en los términos de lo establecido en los puntos "Moneda de Denominación de los Títulos Nuevos" y "Ley Aplicable a los Títulos Nuevos" de la sección "Características de la operación", del presente documento, junto con las correspondientes Unidades Vinculas al PBI y Bonos Globales 2017.

**V) Condiciones aplicables a los Títulos Nuevos emitidos bajo la Ley de la REPÚBLICA ARGENTINA**

Las condiciones de emisión de los Títulos Nuevos se describen detalladamente en el Anexo de las "Condiciones de Emisión de los Títulos Nuevos". A continuación se detallan condiciones específicas para los Títulos Nuevos con Ley Argentina.

a) **Cotización y Admisión para Negociación.** 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*.

b) **Exenciones impositivas en la REPÚBLICA ARGENTINA:** gozarán de todas las exenciones impositivas dispuestas por las leyes y reglamentaciones vigentes en la materia.

c) **Rescate.** Los Títulos Nuevos no serán rescatables antes del vencimiento (aunque en los Bonos con Descuento y los Bonos Par se disponen pagos de amortización antes del vencimiento final y los Unidades Vinculadas al PBI pueden vencer anticipadamente conforme se describe más adelante) y no darán derecho a los beneficios de ningún fondo de amortización. No obstante, la Argentina puede comprar en cualquier momento los Títulos Nuevos y mantenerlos o revenderlos o cancelarlos.

d) **Derechos respecto de Futuras Ofertas.** Si luego del vencimiento de la Invitación y 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 anteriores a 2005 que no fueron ofrecido o aceptados en virtud de la Invitación (salvo una oferta en condiciones sustancialmente idénticas o menos

favorables que las de la Invitación), la Argentina adoptará todas las medidas necesarias para que cada tenedor de Bonos con Descuento o Bonos Par tenga derecho, durante el período de 30 días calendario, como mínimo, siguiente al anuncio de esa oferta, a canjear cualquiera de los Bonos con Descuento o Bonos Par 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 idénticos a los resultantes de ese proceso de modificación, en cada caso de conformidad con los términos y condiciones de esa oferta de compra, oferta de canje o proceso de modificación.

e) **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.

f) **Forma y Liquidación.** La Argentina emitirá cada uno de los Títulos Nuevos en forma de uno o más certificados globales totalmente nominativos. Tras su emisión, los Títulos Nuevos se acreditarán en las mismas cuentas en CAJA DE VALORES S.A. desde las que se ofrecieron los Títulos Elegibles en canje por los cuales se emitieron. Los Títulos Nuevos se acreditarán primero en la cuenta de la CAJA DE VALORES S.A. en la Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros (CRYL) y luego CAJA DE VALORES S.A. transferirá los Títulos Nuevos a la cuenta del tenedor. El tenedor podrá mantener una participación directamente a través de una cuenta en CRYL, o indirectamente a través de una institución que tenga una cuenta en CRYL. CAJA DE VALORES S.A. tiene una cuenta en CRYL. Euroclear y Clearstream, Luxembourg,

respectivamente, tienen una cuenta en un depositario argentino, que actúa como enlace con CAJA DE VALORES S.A.

g) **Condiciones de los Títulos Nuevos emitidos bajo ley extranjera no aplicables a los Títulos Nuevos emitidos bajo Ley Argentina:**

- i. Cláusula de Acción Colectiva ("Collective Action Clause")
- ii. Compromiso de No Hacer ("Negative Pledge")
- iii. Incumplimiento – Incumplimiento Cruzado ("Default – cross default")
- iv. Pari passu

h) **Fungibilidad.** Todos los Bonos con Descuento y los Bonos Par emitidos bajo Ley Argentina en virtud de la presente Invitación constituirán parte de la misma serie, respectivamente. Cada serie de Unidades Vinculadas al PBI emitida bajo Ley Argentina emitida en virtud de la Invitación, tanto emitidos en la Fecha de Liquidación Inicial como en la Fecha de Liquidación Final, constituirán una ampliación a la emisión de la serie correspondiente de Unidades Vinculadas al PBI 2005, y se les asignarán los mismos números CUSIP (si hubiera), ISIN y códigos comunes y se negociarán de manera intercambiable con dicha serie. Los Bonos con Descuento y los Bonos Par emitidos bajo Ley Argentina en virtud de la presente Invitación no serán fungibles con aquellos emitidos en la Oferta de Canje del año 2005.

i) **Ajuste por Inflación.** El valor nominal en circulación de todos los Bonos con Descuento y Bonos Par denominados en pesos será ajustado por inflación utilizando el CER, una unidad de cuenta cuyo valor en pesos se ajusta en función

de la inflación en los precios al consumidor en la Argentina. El Banco Central de la REPÚBLICA ARGENTINA publica el CER mensualmente. El monto de las amortizaciones del capital de los Bonos con Descuento y los Bonos Par se ajustará con el tiempo a fin de reflejar el valor nominal ajustado por el CER de estos títulos. De igual modo, el monto de los intereses que se devenguen sobre estos títulos será determinado sobre el valor nominal ajustado por el CER. El valor nominal ajustado por el CER de los Bonos con Descuento o los Bonos Par denominados en pesos será determinado por la Oficina Nacional de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Argentina, antes de la fecha de vencimiento de cada pago del capital y/o los intereses (en el caso de los intereses, tanto si deben ser pagados en efectivo como capitalizados). La Oficina Nacional de Crédito Público determinará el valor nominal ajustado por el CER multiplicando (x) el valor nominal original de los Bonos con Descuento o los Bonos Par denominados en pesos al 31 de diciembre de 2003 por (y) una fracción, cuyo numerador es igual al CER correspondiente al período de 10 días inmediatamente anterior a la fecha de pago pertinente, y cuyo denominador es el CER correspondiente al período de 10 días inmediatamente anterior al 31 de diciembre de 2003. La Argentina anunciará, como mínimo anualmente, tales ajustes del valor nominal en circulación de los Bonos con Descuento y los Bonos Par denominados en pesos.

### TÍTULOS ELEGIBLES ANTERIORES A 2005: INFORMACIÓN ADICIONAL

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 solicitar al 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, “valor nominal original” se refiere al valor nominal total en el cual se emitió originalmente cada serie de Títulos Elegibles, incluyendo el valor nominal original de cualesquier títulos de esa serie que fueran emitidos después de la fecha de emisión inicial, pero excluyendo el valor nominal 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 anteriores a 2005 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 anteriores a 2005 de esa serie al 31 de diciembre de 2001. “Valor nominal pendiente de pago al 31 de diciembre de 2001” se refiere al valor nominal de los Títulos Elegibles anteriores a 2005 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 anteriores a 2005 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 valor nominal original de su Título Elegible o su valor nominal 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 valor nominal pendiente de pago (columna D más adelante), deberá dividir ese monto por el factor de escalonamiento (columna C más adelante) para calcular el valor nominal original de su Título Elegible (columna B más adelante). Una vez que el tenedor haya calculado, o si su resumen expresara, el valor nominal original de su Título Elegible, podrá calcular el Monto Elegible correspondiente a su Título Elegible multiplicando su valor nominal original por el Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original (columna G más adelante).

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Letras Externas, Ps. 11,75% vto. 2007	Peso	US040114AS98 <sup>†</sup> USP0450KAB90 <sup>Ω</sup>	0,63	100,00%	0,63	0,0286	0,6586	104,536805555556%
Letras Externas, Ps. 8,75% vto. 2002	Peso	US040114AT71 <sup>†</sup> USP8055KAP05 <sup>Ω</sup>	10,83	100,00%	10,83	0,4501	11,2801	104,156250000000%
Letras Externas, chelín austriaco 7% vto. 2004	euro	AT0001912331	11,1496	100,00%	11,1496	0,6135	11,7631	105,502777777778%
Letras Externas, euro 8,75% vto. 2003	euro	XS0084071421	232,6551	100,00%	232,6551	18,4912	251,1463	107,947916666667%
Letras Externas, euro 10% vto. 2005	euro	XS0105694789	288,9603	100,00%	288,9603	28,3419	317,3022	109,808219178082%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Letras Externas, euro eurIBOR + 5,10% vto. 2004	euro	XS0105224470	60,307	100,00%	60,307	1,4488	61,7558	102,402405479452%
Letras Externas, euro 8,125% vto. 2004	euro	XS0109203298	231,838	100,00%	231,838	4,5415	236,3795	101,958904109589%
Letras Externas, euro 9% vto. 2005	euro	US040114FZ86 <sup>†</sup> USP8055KFQ33 <sup>Ω</sup>	302,295	100,00%	302,295	16,3995	318,6945	105,425000000000%
Letras Externas, euro 9,25% vto. 2004	euro	XS0113833510	411,539	100,00%	411,539	17,1042	428,6432	104,156164383562%
Letras Externas, euro 10% vto. 2007	euro	XS0124528703	179,504	100,00%	179,504	15,4074	194,9114	108,583333333333%
Letras Externas, euro Tasa fija vto. 2028	euro	US04011MAR16 <sup>†</sup> US04011NAR98 <sup>Ω</sup>	66,65	8,09%	5,3928	0,3114	5,7042	8,558427862089%
Strip Coupon, euro Tasa fija vto. 2006	euro	US04011MAL46 <sup>†</sup> US04011NAL29 <sup>Ω</sup>	39,57	65,71%	26,0028	1,3477	27,3505	69,119336237644%
Strip Coupon, euro Tasa fija vto. 2011	euro	US04011MAM29 <sup>†</sup> US04011NAM02 <sup>Ω</sup>	14,8	40,22%	5,953	0,3358	6,2888	42,491841935036%
Strip Coupon, euro Tasa fija vto. 2016	euro	US04011MAN02 <sup>†</sup> US04011NAN84 <sup>Ω</sup>	80,03	24,67%	19,7426	1,1424	20,885	26,096431826077%
Strip Coupon, euro Tasa fija vto. 2021	euro	US04011MAP59 <sup>†</sup> US04011NAP33 <sup>Ω</sup>	3,9	15,16%	0,5914	0,0346	0,626	16,052194256977%
Strip Coupon, euro Tasa fija vto. 2026	euro	US04011MAQ33 <sup>†</sup> US04011NAQ16 <sup>Ω</sup>	12,56	9,56%	1,2008	0,0699	1,2708	10,117680942491%
Letras Externas, euro 8,50% vto. 2010	euro	XS0089277825	195,3375	100,00%	195,3375	6,9182	202,2557	103,541666666667%
Letras Externas, euro 10,50% 2000 y 7% 2001-2004 vto. 2004	euro	XS0096960751	172,7793	100,00%	172,7793	9,5431	182,3224	105,523287671233%
Letras Externas, euro 7,125% vto. 2002	euro	XS0098314874	77,158	100,00%	77,158	3,0726	80,2306	103,982191780822%
Letras Externas, libra esterlina 10% vto. 2007	libra esterlina	XS0077243730	32,745	100,00%	32,745	1,6918	34,4368	105,166666666667%
Letras Externas, Lira it. 11% vto. 2003	euro	XS0070531420	120,3448	100,00%	120,3448	2,0592	122,404	101,711111111111%
Letras Externas, Lira it. 10% vto. 2007	euro	XS0071898349	134,364	100,00%	134,364	13,3618	147,7258	109,944444444444%

<b>Título Elegible anterior a 2005</b>	<b>Moneda pertinente</b>	<b>ISIN (Salvo indicación en contrario)</b>	<b>Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Factor de escalonamiento (%)</b>	<b>Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original</b>
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D = B * C</i>	<i>E</i>	<i>F = D + E</i>	<i>G = F / B*100</i>
<i>Letras Externas, Lira it. LIBOR + 1,6% vto. 2004</i>	euro	XS0076397248	98,4418	100,00%	98,4418	0,4561	98,898	100,463320328767%
<i>Letras Externas, Lira it. 10% 1997 - 1999 y 7,625 % 1999-2007 vto. 2007</i>	euro	XS0078502399	176,4475	100,00%	176,4475	5,2322	181,6797	102,965277777778%
<i>Letras Externas, Lira it. 9,25% 1997-1999 y 7% 1999-2004 vto. 2004</i>	euro	XS0080809253	171,0195	100,00%	171,0195	9,4108	180,4304	105,502777777778%
<i>Letras Externas, Lira it. 9% 1997-1999 y 7% 1999-2004 vto. 2004</i>	euro	XS0081057589	88,0043	100,00%	88,0043	4,8427	92,8469	105,502777777778%
<i>Letras Externas, Lira it. 10,375% 1998-2000 y 8% 2001-2009 vto. 2009</i>	euro	XS0084832483	166,4928	100,00%	166,4928	2,2199	168,7127	101,333333333333%
<i>Letras Externas, Lira it. LIBOR + 2,5% vto. 2005</i>	euro	XS0088590863	209,0902	100,00%	209,0902	2,9135	212,0036	101,39339430137%
<i>Letras Externas, Yen japonés 7,4% vto. 2006 (EMTN Serie 38)</i>	Yen japonés	XS0065490988	1.000,00	100,00%	1.000,00	50,5667	1,050,57	105,056666666667%
<i>Letras Externas, Yen japonés 7,4% vto. 2006 (EMTN Serie 40)</i>	Yen japonés	XS0066125559	100	100,00%	100	4,6456	104,6456	104,645555555556%
<i>Letras Externas, Yen japonés 7,4% vto. 2006 (EMTN Serie 36)</i>	Yen japonés	XS0064910812	230	100,00%	230	12,6232	242,6232	105,488333333333%
<i>Letras Externas, Yen japonés 6% vto. 2005</i>	Yen japonés	XS0070808166	950	100,00%	950	43,8583	993,8583	104,616666666667%
<i>Letras Externas, Yen japonés 4,4% vto. 2004</i>	Yen japonés	XS0076249308	1.950,00	100,00%	1.950,00	8,1033	1,958,10	100,415555555556%
<i>Letras Externas, Yen japonés 3,5% vto. 2009</i>	Yen japonés	XS0100354066	2.540,00	100,00%	2.540,00	34,5722	2,574,57	101,361111111111%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Letras Externas, US\$ LIBOR+5,75% vto. 2004	US\$	US04011MAS98 <sup>†</sup> US04011NAS71 <sup>Ω</sup>	78,33	100,00%	78,33	1,5438	79,8738	101,970833333333%
Letras Externas, US\$ BADLAR <sup>(7)</sup> +2,98% vto. 2004 <sup>(4)</sup> (Serie 75) (incluido Tramo 7)	US\$	XS0142424141	88,3885	100,00%	88,3885	1,0879	89,4764	N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142426195						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142426781						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142427599						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142428134						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0169331393						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0169352399						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0169353793						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0169354684						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0169355657						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142240414						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142311298						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142311371						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142311702						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142311967						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142312189						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142312346						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142312692						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142312775						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142312932						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142313070						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142313237						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142313740						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142314631						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142315364						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142315877						N/A <sup>*(2)</sup>
XS0142316255	N/A <sup>*(2)</sup>							
XS0142316412	N/A <sup>*(2)</sup>							

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0142316768						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142316842						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142317147						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142317576						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142317733						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142317816						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142318111						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142318541						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142319192						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142319358						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142320109						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142242972						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142465417						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142465763						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142465920						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142466142						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0142466654						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150789799						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150853124						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150853397						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150853470						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150853553						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0150853637						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157405233						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157406470						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157408096						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157408765						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157409060						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0157409144						N/A <sup>*(2)</sup>
		XS0170149438						N/A <sup>*(2)</sup>

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0170150360						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170150873						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170151251						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170152903						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170154271						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179690721						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179691539						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179692420						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179694475						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0188805716						N/A <sup>(2)</sup>
Letras Externas, US\$ ENCUESTA <sup>(1)</sup> + 4,95% vto. 2004 <sup>(6)</sup> (Serie 74) (incluido Tramo 7)	US\$	XS0142454056	230,2621	100,00%	230,2621	2,2589	232,5210	N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142454726						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142458479						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142459360						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142459873						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169306015						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169323887						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169325239						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169326393						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0169326989						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142239085						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142276871						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142277689						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142279461						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142281285						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142281798						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282259						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282689						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142282762						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142283497						N/A <sup>(2)</sup>
XS0142283810	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142283901	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142284206	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142285195	N/A <sup>(2)</sup>							
XS0142287563	N/A <sup>(2)</sup>							

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0142287720						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142288298						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142288611						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142289189						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142290278						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142290781						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142291599						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142292308						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142292720						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142292993						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142294189						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142294858						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142295152						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142295665						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142242030						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142461770						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142462315						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142462745						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142463479						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0142464444						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150425832						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150474707						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150476314						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150478286						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150479920						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0150481157						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157397620						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157398867						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399246						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399329						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399592						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0157399832						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170147812						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148117						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148380						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148463						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0170148547						N/A <sup>(2)</sup>

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
		XS0170148893						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179665466						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179684161						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179686885						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0179687347						N/A <sup>(2)</sup>
		XS0188799216						N/A <sup>(2)</sup>
Bonos, Marco alemán 7% vto. 2004F	euro	DE0001904308	189,4802	100,00%	189,4802	10,4267	199,9068	105,502777777778%
Bonos, Marco alemán 8% vto. 2009	euro	DE0001954907	161,2921	100,00%	161,2921	2,1506	163,4427	101,333333333333%
Bonos, Marco alemán 7,875 % vto. 2005	euro	DE0002488509	43,0559	100,00%	43,0559	1,4316	44,4875	103,325000000000%
Bonos, Marco alemán 14% 1999 - 2000 y 9% 2001-2008 vto. 2008	euro	DE0001767101	76,1344	100,00%	76,1344	0,7994	76,9338	101,050000000000%
Bonos, Marco alemán mediano plazo 2002 10,5% <sup>v</sup>	euro	DE0001300200	140,956	100,00%	140,956	1,9323	142,8883	101,370833333333%
Bonos, Marco alemán mediano plazo 2003 10,25% <sup>v</sup>	euro	DE0001308609	125,1637	100,00%	125,1637	11,582	136,7457	109,253472222222%
Bonos, Marco alemán 11,25% vto. 2006 <sup>v</sup>	euro	DE0001319507	184,3903	100,00%	184,3903	15,0393	199,4296	108,156250000000%
Bonos, Marco alemán 11,75% vto. 2011 <sup>v</sup>	euro	DE0001325017	256,9339	100,00%	256,9339	18,5331	275,467	107,213194444444%
Bonos, Marco alemán 9% vto. 2003	euro	DE0001340909	44,7181	100,00%	44,7181	1,1403	45,8584	102,550000000000%
Bonos, Marco alemán 12% vto. 2016 <sup>v</sup>	euro	DE0001340917	67,5867	100,00%	67,5867	2,2979	69,8846	103,400000000000%
Bonos, Marco alemán 11,75% vto. 2026	euro	DE0001348100	94,94	100,00%	94,94	1,4873	96,423	101,566666666667%
Bonos, Marco alemán 8,5% vto. 2005Φ	euro	DE0001354751	133,3439	100,00%	133,3439	9,6971	143,041	107,272222222222%
Bonos, euro 11% 1999-2001 y 8% 2002-2008 vto. 2008	euro	DE0001974608	256,9761	100,00%	256,9761	17,4173	274,3934	106,777777777778%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos, euro 8% 1999-2002, 8,25% 2002-2006 y 9% 2007-2010 vto. 2010	euro	DE0002483203	173,1213	100,00%	173,1213	6,7325	179,8538	103,88888888889%
Bonos, euro 9% vto. 2003	euro	DE0002466208	455,011	100,00%	455,011	21,7268	476,7378	104,775000000000%
Bonos, euro 10% vto. 2007	euro	DE0005450258	159,306	100,00%	159,306	5,0447	164,3507	103,166666666667%
Bonos, euro 9% vto. 2006	euro	DE0002998952	180,931	100,00%	180,931	11,082	192,013	106,125000000000%
Bonos, euro 10% vto. 2004	euro	DE0004500558	172,382	100,00%	172,382	1,1492	173,5312	100,666666666667%
Bonos, euro 9,75% vto. 2003	euro	DE0003538914	110,728	100,00%	110,728	1,0496	111,7776	100,947916666667%
Bonos, euro 10,25% vto. 2007	euro	DE0004509005	323,258	100,00%	323,258	30,833	354,091	109,538194444444%
Bonos, euro 15% 2000-2001 y 8% 2002-2008 vto. 2008	euro	DE0002923851	129,5	100,00%	129,5	8,7772	138,2772	106,777777777778%
Bonos, euro 9,5% vto. 2004	euro	DE0002929452	145,622	100,00%	145,622	11,4131	157,0351	107,837500000000%
Bonos, euro 9% vto. 2009	euro	DE0003045357	273,752	100,00%	273,752	14,7142	288,4662	105,375000000000%
Bonos, euro 8,5% vto. 2004	euro	DE0003089850	299,029	100,00%	299,029	12,7087	311,7377	104,250000000000%
Bonos, euro 9,25% vto. 2002	euro	DE0003527966	261,601	100,00%	261,601	4,7052	266,3062	101,798611111111%
Bonos, Franco suizo 7% vto. 2003	Franco suizo	CH0005458101	76,58	100,00%	76,58	0,402	76,982	100,525000000000%
Bonos, euro 8% vto. 2002	Euro	IT0006527292	85,827	100,00%	85,827	5,8362	91,6632	106,800000000000%
Bonos, euro eurIBOR + 4% vto. 2003	euro	IT0006529769	31,159	100,00%	31,159	0,5997	31,7587	101,924605000000%
Bonos Globales, Ps., 10% 2001-2004 y 12% 2004-2008 vto. 2008 <sup>(3)</sup>	Peso	XS0130278467	595,3972	100,00%	595,3972	16,8696	612,2668	102,833333333333%
Bonos Globales, euro 8,125% vto. 2008	euro	XS0086333472	312,55	100,00%	312,55	17,6352	330,1852	105,642361111111%

<b>Título Elegible anterior a 2005</b>	<b>Moneda pertinente</b>	<b>ISIN (Salvo indicación en contrario)</b>	<b>Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Factor de escalonamiento (%)</b>	<b>Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)</b>	<b>Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original</b>
	<i>A</i>		<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D = B * C</i>	<i>E</i>	<i>F = D + E</i>	<i>G = F / B*100</i>
Bonos Globales, 7% 2001-2004 y 15,5% 2004-2008 vto. 2008	US\$	US040114GF14	440,928	100,00%	440,928	1,0288	441,9569	100,233333333333%
Bonos Globales, US\$ 12,25% vto. 2018	US\$	US040114GG96	448,6266	106,13%	476,105	1,9441	478,0491	106,558343750000%
Bonos Globales, US\$ 12% vto. 2031 (capitalizados)	US\$	US040114GH79	448,943	106,00%	475,8796	1,9035	477,7831	106,424000000000%
Bonos, US\$ tasa flotante L + 0,8125% (BR) y (RG)	US\$	XS0043120236 XS0043120582 XS0043120822	192,22	56,00%	107,6432	0,9284	108,5715	56,483000000000%
Bonos Globales, US\$ 8,375% vto. 2003	US\$	US040114AH34	475,928	100,00%	475,928	1,2179	477,1459	100,255902777778%
Bonos Globales, US\$ 11% vto. 2006	US\$	US040114AN02	470,627	100,00%	470,627	11,7918	482,4188	102,505555555556%
Bonos Globales, US\$ 11,375% vto. 2017	US\$	US040114AR16	544,767	100,00%	544,767	25,8197	570,5867	104,739583333333%
Bonos Globales, US\$ 9,75% vto. 2027	US\$	US040114AV28	196,523	100,00%	196,523	5,4289	201,9519	102,762500000000%
Bonos Margen Ajustable, US\$ vto. Noviembre 2002 (Span 02)	US\$	US040114AW01	82,3999	100,00%	82,3999	0,9785	83,3784	101,187500000000%
Bonos, US\$ tasa variable vto. 2005 (FRAN)	US\$	US040114AX83	300,599	100,00%	300,599	17,1571	317,7561	105,707649315068%
Bonos Globales, US\$ amortizables 8,875% vto. 2029	US\$	US040114BD11	34,22	100,00%	34,22	1,0123	35,2323	102,958333333333%
Bonos Globales, US\$ 11% vto. 2005	US\$	US040114AZ32	300,8195	100,00%	300,8195	2,4818	303,3013	100,825000000000%
Bonos Globales, US\$ 12,125% vto. 2019	US\$	US040114BC38	59,368	100,00%	59,368	2,5194	61,8874	104,243750000000%
Bonos Globales, US\$ 11,75% vto. 2009	US\$	US040114BE93	384,276	100,00%	384,276	10,5356	394,8116	102,741666666667%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos Globales, US\$ cupón cero vto. October 2003 (Serie E)	US\$	US040114BK53	33,637	81,50%	27,4138	0,6074	28,0212	83,304757192613%
Bonos Globales, US\$ cupón cero vto. Octubre 2004 (Serie F)	US\$	US040114BL37	136,222	72,64%	98,954	2,286	101,24	74,319858874787%
Bonos Globales, US\$ 10,25% vto. 2030	US\$	US040114GB00	124,38	100,00%	124,38	5,6662	130,0462	104,555555555556%
Bonos Globales, US\$ 12% vto. 2031	US\$	USP8055KGV19	0,02	100,00%	0,02	0,001	0,021	105,000000000000%
Bonos Globales, US\$ 12,375% vto. 2012	US\$	US040114GD65	167,965	100,00%	167,965	7,5059	175,4709	104,468750000000%
Bonos Globales, US\$ 12% vto. 2020	US\$	US040114FB19	84,238	100,00%	84,238	4,2119	88,4499	105,000000000000%
Bonos Globales, US\$ 11,375% vto. 2010	US\$	US040114FC91	200,603	100,00%	200,603	6,7188	207,3218	103,349305555556%
Bonos Globales, US\$ 11,75% vto. 2015	US\$	US040114GA27	169,672	100,00%	169,672	0,8861	170,5581	100,522222222222%
Bonos, peseta española 7,5% vto. 2002	Euro	ES0273541013	30,9314	100,00%	30,9314	1,4048	32,3362	104,541666666667%
Bonos, euro 14% 2000-2001 y 8% 2002-2008 vto. 2008	Euro	DE0002966900	94,594	100,00%	94,594	6,4114	101,0054	106,777777777778%
Bonos, euro 10% 1999-2001 y 8% 2002-2008 vto. 2008 (intercambiables)	euro	XS0103457585	128,917	100,00%	128,917	8,7377	137,6547	106,777777777778%
Bonos, 1992 (Bonex 92) <sup>(5)</sup>	US\$	ARARGE030122 ARARGE044404	135,3307	12,50%	16,9163	0,1758	17,0922	12,629923611111%
Bontes, 11,25% vto. 2004	US\$	ARARGE032409	52,2365	100,00%	52,2365	0,604	52,8405	101,156250000000%
Bontes, 11,75% vto. 2006	US\$	ARARGE033076	18,781	100,00%	18,781	0,282	19,063	101,501388888889%
Bontes, 11,75% vto. 2003	US\$	ARARGE032573	78,2862	100,00%	78,2862	1,0221	79,3083	101,305555555556%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bontes, 12,125% vto. 2005	US\$	ARARGE032581	69,159	100,00%	69,159	0,9317	70,0908	101,347222222222%
Bontes, 8,75% vto. 2002	US\$	ARARGE031633	154,7677	100,00%	154,7677	1,9561	156,7238	101,263888888889%
Bontes, tasa variable ENCUESTA+ 3,2% vto. 2003	US\$	ARARGE032086	6,0216	100,00%	6,0216	0,1716	6,1932	102,849726027397%
Bono del Gobierno Nacional, 9% vto. 2002 (RML)	US\$	ARARGE033233	6,2844	100,00%	6,2844	0,1178	6,4022	101,875000000000%
Bono Pagaré, Serie III ENCUESTA + 4% vto. 2002	US\$	ARARGE032714	0,5675	100,00%	0,5675	0,0175	0,585	103,087479452055%
Bono Pagaré, Serie IV ENCUESTA + 3,3% vto. 2002	US\$	ARARGE032862	1,378	100,00%	1,378	0,0426	1,4206	103,093397260274%
Bono Pagaré, Serie V ENCUESTA + 5,8% vto. 2002	US\$	ARARGE032953	0,172	100,00%	0,172	0,0029	0,1749	101,670602739726%
Bono Pagaré, Serie VI ENCUESTA + 4,35% vto. 2004	US\$	ARARGE033084	0,17	100,00%	0,17	0,0015	0,1715	100,872602739726%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 3ª Serie (Pre 6)	US\$	ARARGE033183	2,2977	110,89%	2,5479	0,0044	2,5523	111,078623690794%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pre 4)	US\$	ARP04981DG19	248,8227	16,95%	42,1752	0,0732	42,2484	16,979312918473%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pre 4) Cupón Pago Amortizable enero 2002	US\$	ARARGE043901	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pre 4) Cupón Pago Amortizable febrero 2002	US\$	ARARGE044032	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pre 4) Cupón Pago Amortizable marzo 2002	US\$	ARARGE044198	248,8227	2,79%	6,9402	0,012	6,9523	2,794064151141%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 1ª Serie (Pro 2)	US\$	ARP04981BA66	54,9659	66,99%	36,824	0,0587	36,8828	67,101162322851%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 1ª Serie (Pro 2) Cupón Pago Amortizable enero 2002	US\$	ARARGE043927	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 1ª Serie (Pro 2) Cupón Pago Amortizable febrero 2002	US\$	ARARGE044008	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 1ª Serie (Pro 2) Cupón Pago Amortizable marzo 2002	US\$	ARARGE044164	54,9659	1,12%	0,6132	0,0028	0,616	1,120774662993%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pro 4)	US\$	ARARGE031773	47,1466	124,11%	58,5144	0,1014	58,6158	124,326616358458%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pro 4) Cupón Pago Amortizable December 2001	US\$	ARARGE043877	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pro 4) Cupón Pago Amortizable enero 2002	US\$	ARARGE044073	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 2ª Serie (Pro 4) Cupón Pago Amortizable febrero 2002	US\$	ARARGE044230	47,1466	1,18%	0,557	0,0046	0,5616	1,191254535566%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 3ª Serie (Pro 6)	US\$	ARARGE032177	81,564	84,00%	68,5138	0,3222	68,836	84,395010000000%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 3ª Serie (Pro 6) Cupón Pago Amortizable enero 2002	US\$	ARARGE043851	81,564	4,00%	3,2626	0,046	3,3086	4,056430000000%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 4ª Serie (Pro 8)	US\$	ARARGE033191	1,098	110,89%	1,2175	0,0021	1,2197	111,078672619549%
Bonos Consolidación Deuda, US\$ 5ª Serie (Pro 10) <sup>(5)</sup>	US\$	ARARGE033217 ARARGE043836	5,9822	100,00%	5,9822	0,0307	6,0129	100,513000000000%
<i>Ferrobonos</i>	US\$	ARARGE030056	0,2096	100,00%	0,2096	0,0021	0,2117	101,000000000000%
<i>Letra del Tesoro 90</i> vto. marzo 2002	US\$	ARARGE033134	26,4038	100,00%	26,4038		26,4038	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro 105</i> vto. febrero 2002	US\$	ARARGE033738	12,8489	100,00%	12,8489		12,8489	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro 106</i> vto. marzo 2002	US\$	ARARGE033746	12,7774	100,00%	12,7774		12,7774	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro 108</i> vto. febrero 2002	US\$	ARARGE033795	3,934	100,00%	3,934		3,934	100,000000000000%
<i>Letra del Tesoro 109</i> vto. marzo 2002	US\$	ARARGE033803	4,0164	100,00%	4,0164		4,0164	100,000000000000%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pre 3)	Peso	ARP04981DH91	32,138	15,96%	5,1287	0,0228	5,1515	16,029226577721%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pre 3) Cupón Pago Amortizable vto. enero 2002	Peso	ARARGE043893	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pre 3) Cupón Pago Amortizable vto. febrero 2002	Peso	ARARGE044057	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pre 3) Cupón Pago Amortizable vto. marzo 2002	Peso	ARARGE044214	32,138	2,63%	0,844	0,0037	0,8477	2,637720829245%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 1ª Serie (Pro 1)	Peso	ARP04981BV04	30,5192	69,86%	21,3197	0,0886	21,4083	70,146979211147%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 1ª Serie (Pro 1) Cupón Pago Amortizable vto. enero 2002	Peso	ARARGE043919	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 1ª Serie (Pro 1) Cupón Pago Amortizable vto. febrero 2002	Peso	ARARGE044016	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 1ª Serie (Pro 1) Cupón Pago Amortizable vto. marzo 2002	Peso	ARARGE044172	30,5192	1,16%	0,355	0,0042	0,3593	1,177180152912%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pro 3)	Peso	ARARGE031781	0,1431	106,98%	0,1531	0,0006	0,1538	107,409599741777%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pro 3) Cupón Pago Amortizable vto. December 2001	Peso	ARARGE043885	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%

Título Elegible anterior a 2005	Moneda pertinente	ISIN (Salvo indicación en contrario)	Valor nominal original (en millones de la moneda pertinente)	Factor de escalonamiento (%)	Valor nominal pendiente de pago al 31/12/2001 (en millones de la moneda pertinente)	Intereses devengados e impagos hasta el 31/12/2001, sin incluir esa fecha, (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
	A		B	C	$D = B * C$	E	$F = D + E$	$G = F / B * 100$
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pro 3) Cupón Pago Amortizable vto. enero 2002	Peso	ARARGE044065	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 2ª Serie (Pro 3) Cupón Pago Amortizable vto. febrero 2002	Peso	ARARGE044222	0,1431	1,02%	0,0015	0	0,0015	1,037773957717%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 3ª Serie (Pro 5)	Peso	ARARGE032185	16,0243	84,00%	13,4604	0,0945	13,555	84,589919643415%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 3ª Serie (Pro 5) Cupón Pago Amortizable vto. enero 2002	Peso	ARARGE043869	16,0243	4,00%	0,641	0,0135	0,6545	4,084274234774%
Bonos Consolidación Deuda, Ps. 5ª Serie (Pro 9) <sup>(5)</sup>	Peso	ARARGE033225 ARARGE043844	12,3373	100,00%	12,3373	0,0945	12,4318	100,766129407032%
Derechos Creditorios	Peso	ARARGE03D255	63,1219	56,74%	35,815	0,1643	35,9793	57,000000000000%

Referencias:

† Código de identificación Norma 144A.

Ω Código de identificación Regulación S.

Φ Títulos 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.

¥ Títulos al portador en forma definitiva por un valor nominal 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.

(1) ENCUESTA es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo inferiores o iguales a US\$1 millón.

(2) Los pagos no abonados de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de estos cupones separados podrán ofrecer cada cupón separado en virtud de la Oferta, sin tener que reconstituir el título original. A fin de determinar el Monto Elegible correspondiente a cada cupón separado en poder

de un tenedor, el tenedor debe multiplicar el valor nominal de cada cupón por 0,89689, que constituye el Monto Elegible por unidad de la moneda pertinente del valor nominal total de todos los cupones de intereses y capital correspondientes a esta serie.

- <sup>(3)</sup> Se considerará que estos títulos están denominados en dólares estadounidenses a los efectos de determinar su Monto Elegible, que se calculará utilizando el tipo de cambio dólar-peso vigente el 31 de diciembre de 2003 (2,9175).
- <sup>(4)</sup> Los pagos no abonados de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de estos cupones separados podrán ofrecer cada cupón separado en virtud de la Oferta, sin tener que reconstituir el título original. A fin de determinar el Monto Elegible correspondiente a cada cupón separado en poder de un tenedor, el tenedor debe multiplicar el valor nominal de cada cupón por 0,87186, que constituye el Monto Elegible por unidad de la moneda pertinente del valor nominal total de todos los cupones de intereses y capital correspondientes a esta serie.
- <sup>(5)</sup> Refleja la deducción de los montos de pago de impuestos.
- <sup>(6)</sup> Los pagos no abonados de capital e intereses de este título han sido divididos en cupones de pago separados negociados en forma independiente. Los tenedores de este título podrán ofrecer cualquier cupón separado para este tramo a fin de efectuar un canje de ese Cupón separado de acuerdo con la Oferta.
- <sup>(7)</sup> BADLAR es la tasa de interés argentina local para depósitos a plazo fijo superiores a US\$1 millón.

### TÍTULOS ELEGIBLES 2005: INFORMACIÓN ADICIONAL

La siguiente descripción no pretende ser completa y está calificada en su totalidad por la documentación aplicable para los Títulos Elegibles 2005. En el cuadro que figura a continuación, el "valor nominal original a partir al 31 de diciembre de 2003" se refiere al valor nominal de cada serie de Títulos Elegibles 2005 al 31 de diciembre de 2003, incluyendo cualquier título adicional de esa serie que fuera emitido después de la fecha de emisión inicial. El "Monto de Títulos Elegibles" para una serie de Títulos Elegibles 2005 implica el coeficiente de (x), el valor nominal original de dichos Títulos Elegibles 2005 (columna A) dividido por (y), el divisor pertinente (columna B). Una vez que el tenedor haya calculado, o si su resumen expresara, el valor nominal original de su Título Elegible 2005 al 31 de diciembre de 2003, podrá calcular el Monto Elegible correspondiente a su Título Elegible 2005 multiplicando su valor nominal original por el Monto Elegible por unidad de moneda pertinente de valor nominal original (columna C más adelante), o dividiendo el valor nominal original por el divisor que se muestra en la columna D más adelante.

Títulos Elegibles	Moneda pertinente	Ley aplicable	ISIN (A menos que se indique lo contrario)	Valor nominal original al 31 de diciembre de 2003 (en millones de la moneda pertinente)	Divisor para retornar al Monto Elegible de la oferta de canje anterior a 2005	Monto Elegible (en millones de la moneda pertinente)	Monto Elegible como porcentaje del valor nominal original
				<i>A</i>	<i>B</i>	$C = A/B$	$D = C/A * 100 = 1/B * 100$
Títulos Par	US\$	Nueva York	US040114GK09	5.313,14	1,000	5.313,14	100,000000000000%
Títulos Par	US\$	Argentina	ARARGE03E097	1.231,12	1,000	1.231,12	100,000000000000%
Títulos Par	Euro	Inglesa	XS0205537581	5.072,56	1,000	5.072,56	100,000000000000%
Títulos Par	Peso	Argentina	ARARGE03E105	2.860,55	1,000	2.860,55	100,000000000000%
Títulos Discount	US\$	Nueva York	US040114GL81	3.057,72	0,337	9.073,35	296,735905044510%
Títulos Discount	US\$	Argentina	ARARGE03E113	532,30	0,337	1.579,52	296,735905044510%
Títulos Discount	Euro	Inglesa	XS0205545840	2.269,80	0,337	6.735,31	296,735905044510%
Títulos Discount	Peso	Argentina	ARARGE03E121	10.562,89	0,337	31.343,90	296,735905044510%
Títulos Cuasipar	Peso	Argentina	ARARGE03E139	23.668,21	0,699	33.860,10	143,061516452074%

**MUESTRA DE CÁLCULO HIPOTÉTICO DE CONTRAPRESTACIÓN TOTAL Y CONTRAPRESTACIÓN DE LOS TÍTULOS ELEGIBLES ANTERIORES A 2005**

**Opción Descuento: Bono en EUR contra Discount en EUR+ GDP en EUR + Bono Global 2017 USD**

Moneda de Origen	ISIN	Nombre de Fantasía	VNO	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Valor Elegible	Ratio de Canje	Valor Nominal Disc	Valor Ncional de GDP	PDI	Precio de Global 17 USD	FX	Valor Nominal Global 17 USD	Fee %	Fee en Valor	Valor Nominal Global 17 USD al Inversor
EUR	IT0006527292	Euro- denominated 8% due 2002	10.000,00	106,8000000000000%	10.680,00	33,70%	3.599,00	10.680,00	981,42	93,46%	0,7469	1313	0,40%	61,00	1.252,00

**Opción Par: Bono en EUR contra Par en EUR+ GDP en EUR + Cash por PDI's**

Moneda de Origen	ISIN	Nombre de Fantasía	VNO	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Valor Elegible	Ratio de Canje	Valor Nominal Par	Valor Ncional de GDP	PDI Cash en Euros	Fee %	Fee en Cash en Euros	Cash al Inversor en Euros
EUR	IT0006527292	Euro- denominated 8% due 2002	10.000,00	106,8000000000000%	10.680,00	100,00%	10.680,00	10.680,00	793,52	0,40%	42,72	750,80

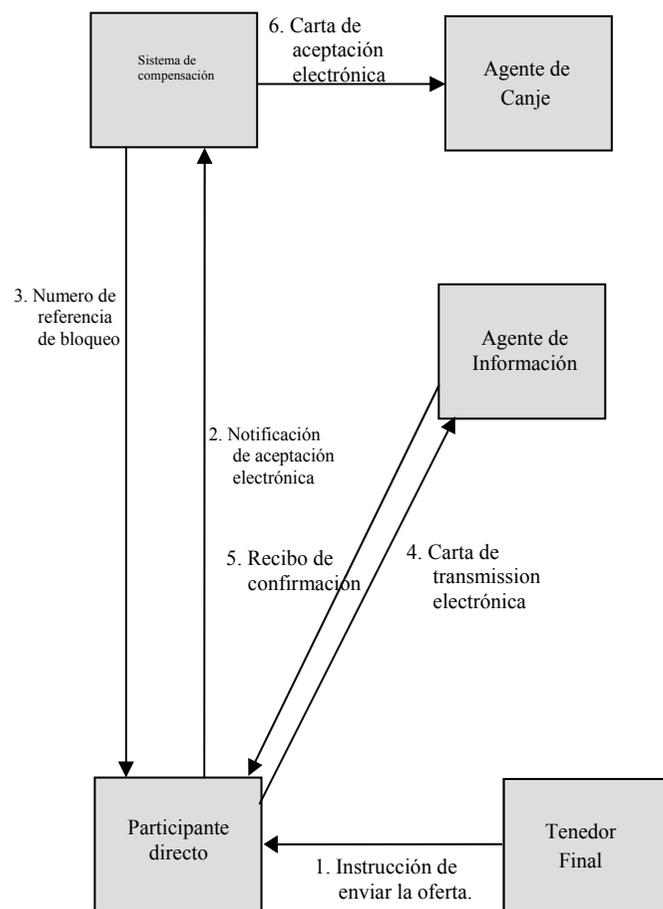
**Opción Par: Bonos en CHF contra PAR en EUR+ GDP en EUR + Cash por PDI's**

Moneda de Origen	ISIN	Nombre de Fantasía	VNO	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Valor Elegible	Ratio de Canje	Valor Nominal Par	Valor Ncional de GDP	PDI Cash en Euros	FX CHF	FX EUR	Fee %	Fee en Cash en Euros	Cash al Inversor en Euros
CHF	CH0005458101	Swiss Frac- denominated 7% due 2003	10.000,00	100,5250000000000%	10.052,50	64,00%	6.433,00	6.433,00	477,97	1,0708	0,7469	0,40%	28,04	449,93

**Opción Par: Bono en JPY contra PAR en EUR + GDP en EUR + Cash por PDI's**

Moneda de Origen	ISIN	Nombre de Fantasía	VNO	Eligible Amount Per Principal Unit of Relevant Currency	Valor Elegible	Ratio de Canje	Valor Nominal Par	Valor Ncional de GDP	PDI Cash en Euros	FX	Fee %	Fee en Cash en Euros	Cash al Inversor en Euros
JPY	XS0064910812	LETRAS EXTERNAS DE LA REPUBLICA ARGENTINA EN YENES JAPONESES 7,4% 2006 (Serie 36 EMTN) (\$)	100.000,00	105,4883333333333%	105.488,33	0,74%	780,00	780,00	57,95	124,6887	0,40%	3,38	54,57

[Página en blanco]

**Procedimientos de ofrecimiento: Títulos Elegibles en poder de un participante directo**

1. El tenedor final ordena al participante directo que participe en la Invitación y le proporciona toda la información necesaria para que dicho participante directo presente (i) una notificación electrónica de aceptación cursada al principal sistema de compensación pertinente y (ii) la carta de transferencia correspondiente en formato electrónico, dirigida al agente de información. Además de los procedimientos aquí indicados, los tenedores beneficiarios con residencia en Alemania e Italia deben proporcionarle al participante directo una carta de transferencia escrita.

2. El participante directo presenta una notificación electrónica de aceptación al principal sistema de compensación pertinente.

Sólo cuatro opciones están disponibles: (i) Tenedor Mayorista – Títulos Discount – Ofrecimiento Inicial, (ii) Tenedor Mayorista – Títulos Discount – Ofrecimiento Tardía, (iii) Tenedor Minorista – Títulos Discount, y (iv) Títulos Par.

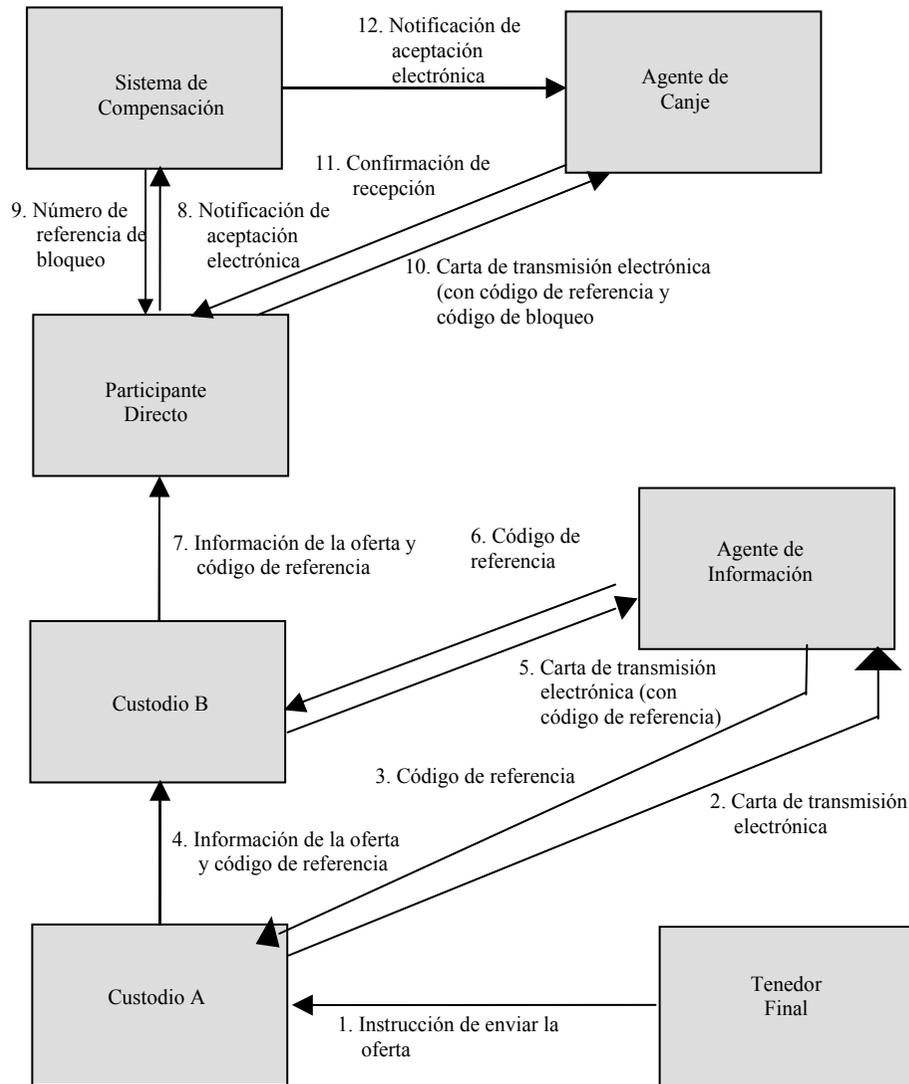
Las notificaciones electrónicas de aceptación pueden sumarse exclusivamente por serie de Títulos Elegibles, opción y tipo de tenedor (Tenedor Mayorista/Tenedor Minorista).

3. El principal sistema de compensación le comunica al participante directo un número de referencia de bloqueo.

4. El participante directo completa y envía una carta de transferencia en formato electrónico al agente de información a través del Sitio Web de la Invitación, que contiene (i) la información del tenedor beneficiario en poder de Títulos Elegibles a través de ese participante directo (incluidos datos que identifiquen al tenedor beneficiario, como nombre, jurisdicción, información relativa a litigios etc.), (ii) cuando corresponda, los códigos de referencia proporcionados por todos los subcustodios cuyos ofrecimientos se sumen en la carta de transferencia en formato electrónico, (iii) cuando corresponda, los datos de su propio ofrecimiento, si el participante directo fuera titular beneficiario de cualquiera de los Títulos Elegibles que se ofrecen, y (iv) el número de referencia de bloqueo proporcionado por el principal sistema de compensación.

5. El agente de información envía un mensaje de correo electrónico al participante directo en el que confirma la recepción de la carta de transferencia en formato electrónico.

6. El principal sistema de compensación (i) bloquea los Títulos Elegibles ofrecidos y (ii) presenta la notificación electrónica de aceptación al agente de canje.



**Procedimientos de Ofrecimiento: Títulos Elegibles mantenidos a través de un intermediario de títulos**

1. El tenedor final ordena al custodio o a otro intermediario financiero ("Custodio A") participar en la Invitación y le proporciona toda la información necesaria para que el Custodio A (i) ofrezca los Títulos Elegibles correspondientes y (ii) presente la carta de transferencia pertinente en formato electrónico. Además de los procedimientos aquí indicados, los tenedores beneficiarios con residencia en Alemania e Italia deben proporcionarle a sus custodios una carta de transferencia escrita

2. El Custodio A completa una carta de transferencia en formato electrónico, que puede incluir la información de múltiples tenedores beneficiarios (incluso su propia información, si el Custodio A fuera titular beneficiario de cualquiera de los Títulos Elegibles que están siendo ofrecidos), y la presenta al agente de información a través del Sitio Web de la Invitación.

Sólo están disponibles cuatro opciones: (i) Tenedor Mayorista – Títulos Discount – Ofrecimiento Inicial, (ii) Tenedor Mayorista – Títulos Discount – Ofrecimiento Final, (iii) Tenedor Minorista – Títulos Discount, y (iv) Títulos Par. Los custodios sólo pueden sumar por serie de Títulos Elegibles, opción, y tipo de tenedor (Tenedor Mayorista /Tenedor Minorista). La carta de transferencia en formato electrónico debe contener los datos que identifiquen a los tenedores beneficiarios (por ej. Nombre, jurisdicción, información relacionada con litigios, etc.).

3. El agente de información envía un mensaje de correo electrónico al Custodio A que contiene un código de referencia correspondiente a la carta de transferencia presentada en formato electrónico.

4. El Custodio A proporciona al siguiente custodio de la cadena de ofrecimiento ("Custodio B") (i) la información necesaria para que el custodio (o participante directo, si fuera el caso) ofrezca los Títulos Elegibles correspondientes y (ii) el código de referencia recibido del agente de información. Si el Custodio A ya ha presentado una carta de transferencia en formato electrónico de acuerdo al paso (2), no es necesario proporcionarle al Custodio B los datos que identifican al tenedor beneficiario

Si el Custodio B es un participante directo de un sistema de compensación principal, saltéese hasta el paso (8).

5. El Custodio B completa una nueva carta de transferencia en formato electrónico, que puede incluir la información de múltiples subcustodios (y su propia información, si el Custodio B fuera titular beneficiario de cualquiera de los Títulos Elegibles que se ofrecen), que contendrá los códigos de referencia proporcionados por esos subcustodios, y que presentará al agente de información a través del Sitio Web de la Invitación. Cada carta de transferencia en formato electrónico debe enumerar separadamente cada custodio, monto ofrecido, y código de referencia.

6. El agente de información envía un mensaje de correo electrónico al Custodio B que contiene el nuevo código de referencia correspondiente a la carta de transferencia presentada en formato electrónico.

7. Si no hay otro custodio en la cadena de ofrecimiento, el Custodio B proporciona al participante (i) la información necesaria para que el participante directo ofrezca los Títulos Elegibles correspondientes y (ii) el código de referencia recibido del agente de información tras la presentación de su carta de transferencia en formato electrónico.

8. El participante directo presenta una notificación electrónica de aceptación al sistema de compensación principal pertinente. Las notificaciones electrónicas de aceptación sólo pueden sumarse por serie de Títulos Elegibles, opción y tipo de tenedor (Tenedor Mayorista/ Tenedor Minorista).

9. El sistema de compensación principal proporciona al participante directo un número de referencia de bloqueo.

10. El participante directo completa y presenta una nueva carta de transferencia en formato electrónico que contiene (i) los códigos de referencia proporcionados por todos los subcustodios inmediatamente anteriores de la cadena de ofrecimiento (y los datos de su propio ofrecimiento, si el participante directo fuera titular beneficiario de cualquiera de los Títulos Elegibles que son ofrecidos) y (ii) el número de referencia de bloqueo recibido del sistema de compensación principal, al agente de información, a través del Sitio Web de la Invitación.

11. El agente de información envía un mensaje de correo electrónico al participante directo en el que confirma recepción de la carta de transferencia en formato electrónico.

12. El sistema de compensación principal (i) bloquea los Títulos Elegibles ofrecidos y (ii) presenta una notificación electrónica de aceptación al agente de canje.