

REPUBLIC OF ARGENTINA

U.S.\$ [●] [●]% Bonds due 20[●]
U.S.\$ [●] [●]% Bonds due 20[●]

PURCHASE AGREEMENT

[●], 2017

BBVA Securities Inc.
1345 Avenue of the Americas, 44th Floor
New York, New York 10105

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013

Deutsche Bank Securities Inc.
60 Wall Street
New York, New York 10005

HSBC Securities (USA) Inc.
452 Fifth Avenue
New York, New York 10018

J.P. Morgan Securities LLC
383 Madison Avenue
New York, New York 10179

Santander Investment Securities Inc.
45 East 53rd Street
New York, New York 10022

Ladies and Gentlemen:

THE REPUBLIC OF ARGENTINA (the "Republic") proposes to issue and sell (the "Offering") to the several initial purchasers listed in Schedule 1 hereto (the "Initial Purchasers"), and such Initial Purchasers severally agree to purchase from the Republic, U.S.\$ [●] principal amount of its [●]% Bonds due 20[●] (the "20[●] Securities") and U.S.\$ [●] principal amount of its [●]% Bonds due 20[●] (the "20[●] Securities," and together with the 20[●] Securities, the "Securities"). The Republic intends to use the net proceeds of the sale of the Securities for general purposes of the government. The Securities will have the benefit of a registration rights agreement (the "Registration Rights Agreement") to be dated as of the Closing Date (as defined below) between the Republic and the Initial Purchasers, pursuant to which the Republic will agree to register the Securities under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and the rules and regulations promulgated by the Securities and Exchange Commission thereunder subject to the terms and conditions therein specified. The Securities will

be issued pursuant to the Indenture dated as of April 22, 2016 (the “Indenture”) between the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the “Trustee”) and the Authorization (as defined in the Indenture) to be dated [●], 2017. Except where the context otherwise requires, terms not otherwise defined in this purchase agreement (the “Agreement”) shall have the meanings specified in the Indenture, Preliminary Offering Memorandum or in the Securities.

The Securities will be sold to the Initial Purchasers without being registered under the Securities Act, in reliance upon an exemption therefrom, and resold to qualified institutional buyers in compliance with the exemption from registration provided by Rule 144A under the Securities Act (“Rule 144A”) and in offshore transaction in reliance on Regulation S under the Securities Act (“Regulation S”).

The Republic has prepared a preliminary offering memorandum dated [●], 2017 (the “Preliminary Offering Memorandum”) and will prepare an offering memorandum dated the date hereof (the “Offering Memorandum”) setting forth information describing the Republic, the terms of the offering and the terms of the Securities. Copies of the Preliminary Offering Memorandum have been, and copies of the Offering Memorandum will be, delivered by the Republic to the Initial Purchasers pursuant to the terms of this Agreement. The Republic hereby confirms that it has authorized the use of the Preliminary Offering Memorandum, the other Time of Sale Information (as defined below) and the Offering Memorandum in connection with the offering and resale of the Securities by the Initial Purchasers in the manner contemplated by this Agreement.

At or prior to [●] [p.m.], New York City time or such other time as agreed by the Republic and the Initial Purchasers (the “Time of Sale”), the following information shall have been prepared (collectively, the “Time of Sale Information”): the Preliminary Offering Memorandum, as supplemented and amended by the written communications listed on Annex A hereto, including the pricing term sheet, substantially in the form of Annex B hereto, setting forth the terms of the Securities (the “Pricing Term Sheet”).

The Republic hereby confirms its agreement with the several Initial Purchasers concerning the purchase and resale of the Securities, as follows:

1. Purchase and Resale of the Securities.

(a) The Republic agrees to issue and sell the Securities to the several Initial Purchasers as provided in this Agreement, and each Initial Purchaser, on the basis of the representations, warranties and agreements set forth herein and subject to the terms and conditions set forth herein, agrees, severally and not jointly, to purchase from the Republic the respective principal amount of Securities set forth opposite such Initial Purchaser’s name on Schedule 1 hereto at a price equal to (i) [●]% of the principal amount thereof plus accrued interest, if any, from (and including) [●], 2017 to (and excluding) the Closing Date with respect to the 20[●] Securities and (ii) [●]% of the principal amount thereof plus accrued interest, if any, from (and including) [●], 2017 to (and excluding) the Closing Date with respect to the 20[●] Securities. The Republic will not be obligated to deliver any Securities except upon payment for all the Securities to be purchased as provided herein.

(b) The Republic understands that the Initial Purchasers intend to offer the Securities for resale on the terms set forth in the Time of Sale Information. Each Initial Purchaser, severally and not jointly, represents, warrants and agrees that:

(i) it is a qualified institutional buyer (a “QIB”) within the meaning of Rule 144A;

(ii) it has not solicited offers for, or offered or sold, and will not solicit offers for, or offer or sell, the Securities by means of any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Rule 502(c) of Regulation D or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(a)(2) of the Securities Act; and

(iii) it has not solicited offers for, or offered or sold, and will not solicit offers for, or offer or sell, the Securities as part of their initial offering except:

(A) within the United States to persons whom it reasonably believes to be QIBs in transactions pursuant to Rule 144A and in connection with each such sale, it has taken or will take reasonable steps to ensure that the purchaser of the Securities is aware that such sale is being made in reliance on Rule 144A; or

(B) outside the United States to persons other than U.S. persons, as defined in Regulation S, in reliance upon Regulation S and in accordance with the restrictions set forth in Annex C hereto;

that in each case, in purchasing the Securities, are deemed to have represented and agreed as provided in the Offering Memorandum under the caption “Notice to Investors.”

(c) Each Initial Purchaser acknowledges and agrees that the Republic and, for purposes of the “no registration” opinions to be delivered to the Initial Purchasers pursuant to Sections 5(g) and 5(j), counsel for the Republic and counsel for the Initial Purchasers, respectively, may rely upon the accuracy of the representations and warranties of the Initial Purchasers, and compliance by the Initial Purchasers with their agreements, contained in paragraph (b) above (including Annex C hereto), and each Initial Purchaser hereby consents to such reliance.

(d) The Republic acknowledges and agrees that the Initial Purchasers may offer and sell Securities to or through any affiliate of an Initial Purchaser and that any such affiliate may offer and sell Securities purchased by it to or through any Initial Purchaser, and will be deemed to have made all of the representations and warranties of the Initial Purchasers set forth herein.

(e) The Republic acknowledges and agrees that each Initial Purchaser is acting solely in the capacity of an arm’s length contractual counterparty to the Republic with respect to the offering of Securities contemplated hereby (including in connection with determining the terms of the offering) and not as a financial advisor or a fiduciary to, or an agent of, the Republic or any other person. Additionally, the Initial Purchasers are not advising the Republic or any other person as to any legal, tax, investment, accounting or regulatory matters in any jurisdiction. The

Republic shall consult with its own advisors concerning such matters and shall be responsible for making its own independent investigation and appraisal of the transactions contemplated hereby, and no Initial Purchaser shall have any responsibility or liability to the Republic with respect thereto. Any review by any Initial Purchaser of the Republic and the transactions contemplated hereby or other matters relating to such transactions will be performed solely for the benefit of the Initial Purchasers and shall not be on behalf of the Republic or any other person.

2. Delivery and Payment.

(a) Delivery of the Securities will be made at the offices of Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, Ing. Butty 275, Piso 12, City of Buenos Aires, at or around [10:00 a.m.], Buenos Aires time, on [●], 2017, or at such other time or place on the same date or such other date, that is a business day, as the Initial Purchasers and the Republic may agree upon in writing. The time and date of such delivery is referred to herein as the “Closing Date”.

(b) The Securities shall be delivered by the Republic in the form of one or more certificated notes duly authenticated by the Trustee pursuant to the Indenture (the “Certificated Securities”) to an authorized representative of [●], as billing and delivery bank (the “BDB”) for the account of the Initial Purchasers, with any transfer taxes payable in connection with the sale of the Securities duly paid by the Republic, against receipt of payment for the Securities by the BDB for the account of the Initial Purchasers as described in (c) below. A draft of the Certificated Securities will be made available for inspection by the Initial Purchasers not later than [1:00 p.m.], Buenos Aires time, on the day prior to the Closing Date.

(c) Payment for the Securities shall be made on the Closing Date by the BDB to the Republic for the account of the Initial Purchasers in Argentina, by transfer in immediately available funds to the Republic pursuant to the instructions and procedures provided by the Republic in writing.

(d) The Republic hereby agrees to deliver any instructions and take any measures as needed to perfect the payment and delivery of the Securities pursuant to this Section 2 and for the subsequent transfer and cancellation of such Certificated Securities and their substitution for one or more global notes representing the Securities and their delivery through the facilities of The Depository Trust Company (“DTC”) to the BDB for the account of the Initial Purchasers.

(e) On the Closing Date, the Republic agrees to pay or cause to be paid, through the BDB that is hereby authorized and instructed by the Republic to withhold the corresponding amounts from the proceeds of the Offering, to (i) the Initial Purchasers in same day funds a combined underwriting commission and selling concession of [●]% of the aggregate principal amount of the Securities (the “Fee”), in U.S. dollars to such U.S. dollar account as shall be designated by the Initial Purchasers to the Republic.

3. Representations and Warranties of the Republic. The Republic represents and warrants to each Initial Purchaser that:

(a) *Preliminary Offering Memorandum, Time of Sale Information and Offering Memorandum.* The Preliminary Offering Memorandum, as of its date, did not, the Time of Sale

Information, at the Time of Sale, did not, and at the Closing Date, will not, and the Offering Memorandum, in the form first used by the Initial Purchasers to confirm sales of the Securities and as of the Closing Date, will not, contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided*, that the Republic makes no representation or warranty with respect to any statements or omissions made in reliance upon and in conformity with information relating to any Initial Purchaser furnished to the Republic in writing by or on behalf of such Initial Purchaser through the Initial Purchasers expressly for use in the Preliminary Offering Memorandum, the Time of Sale Information or the Offering Memorandum, it being understood and agreed that the only such information consists of the information described as such in Section 7(b) hereof.

(b) *Additional Written Communications.* The Republic (including its agents and representatives, other than the Initial Purchasers in their capacity as such) has not prepared, made, used, authorized, approved or referred to and will not prepare, make, use, authorize, approve or refer to any written communication that constitutes an offer to sell or solicitation of an offer to buy the Securities (each such communication by the Republic or its agents and representatives (other than a communication referred to in clauses (i), and (ii)) an "Issuer Written Communication") other than (i) the Preliminary Offering Memorandum, (ii) the Offering Memorandum, (iii) the documents listed on Annex A hereto, the Pricing Term Sheet, substantially in the form of Annex B hereto, which constitute part of the Time of Sale Information, and (iv) any electronic road show or other written communications, in each case used in accordance with Section 4(c) hereof, and in the cases of (i) to (iv) any amendment or supplement thereto. Each such Issuer Written Communication, when taken together with the Time of Sale Information at the Time of Sale, did not, and at the Closing Date will not, contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided*, that the Republic makes no representation or warranty with respect to any statements or omissions made in each such Issuer Written Communication in reliance upon and in conformity with information relating to any Initial Purchaser furnished to the Republic in writing by such Initial Purchaser expressly for use in any Issuer Written Communication, it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of the Initial Purchasers consists of the information described as such in Section 7(b) hereof.

(c) *Power and Authority.* The Republic has or had, as applicable, full power and authority to execute and deliver each of this Agreement, the Indenture, the Registration Rights Agreement, the Process Agent Agreement (as defined herein), the Securities and all other documents and instruments that have been, or to be, as applicable, executed and delivered by the Republic hereunder and thereunder (collectively, the "Transaction Documents") and to perform its obligations thereunder; and all action required to be taken for the due and proper authorization, execution and delivery of the Transaction Documents (including execution and authorization, execution and delivery of the Authorization contemplated thereunder), and the consummation of the transactions contemplated hereby have been duly and validly taken.

(d) *Transaction Documents.* This Agreement and the Indenture have been duly executed and delivered by the Republic and constitutes a valid and legally binding agreement of the Republic enforceable against the Republic in accordance with its terms; the Authorization and the

Registration Rights Agreement have been duly authorized by the Republic and on the Closing Date will be duly executed and delivered by the Republic and, when duly executed and delivered in accordance with its terms by each of the parties thereto on the Closing Date, will constitute a valid and legally binding agreement of the Republic enforceable against the Republic in accordance with its respective terms subject as to enforcement to general equity principles; the Securities have been duly authorized by the Republic and on the Closing Date will be duly executed and delivered by the Republic and, when duly executed and delivered in accordance with its terms by each of the parties thereto on the Closing Date and paid for as provided herein, will constitute valid and legally binding obligations of the Republic enforceable against the Republic in accordance with their terms, subject as to enforcement to general equity principles, and will be entitled to the benefits of the Indenture.

(e) *Exchange Securities.* On the Closing Date, the securities to be offered in exchange for the Securities pursuant to the Registration Rights Agreement (the “Exchange Securities”) will have been duly and validly authorized for issuance by the Republic, and when issued and authenticated in accordance with the terms of the Indenture and the Registration Rights Agreement, will constitute valid and binding obligations of the Republic, enforceable against the Republic in accordance with their terms and entitled to the benefits of the Indenture; and the Exchange Securities will conform to the descriptions thereof in the Time of Sale Information and Offering Memorandum.

(f) *Descriptions of the Transaction Documents.* Each of the Transaction Documents conform in all material respects to the description thereof contained in each of the Time of Sale Information and the Offering Memorandum.

(g) *No Conflicts.* The execution, delivery and performance by the Republic of each Transaction Document, the issuance, sale and delivery of the Securities and compliance by the Republic with the terms thereof and the consummation of the transactions contemplated by the Transaction Documents will not (i) conflict with or result in a breach of any constitutional provision, any provision of any treaty, convention, statute, law, regulation, decree, judgment, order of any government, governmental body or court, domestic or foreign court order or similar authority binding on the Republic, (ii) conflict with or result in a breach of any of the terms or provisions of, or constitute a default under, any fiscal agency agreement, indenture, trust deed, mortgage or other agreement to which the Republic is a party or by which any of the properties or assets of the Republic are bound or (iii) result in the creation of any lien or encumbrance upon such properties or assets, except, in cases of clauses (ii) and (iii), for those violations and defaults which individually and, in the aggregate, are not material to the Republic taken as a whole.

(h) *No Consents Required.* No consent, approval, authorization, permit, order, registration or qualification of or with any court, government or governmental agency or body or any third party is required to be taken, fulfilled, performed or obtained in the Republic or elsewhere (including without limitation, the obtaining of any consent, approval or license or the making of any filing or registration) for the execution and delivery of the Transaction Documents by the Republic, or for the issue, sale, delivery and performance of the Securities as contemplated herein and in the Preliminary Offering Memorandum, the Time of Sale Information, the Offering Memorandum, the consummation of the other transactions contemplated by the Transaction Documents, and the compliance by the Republic with the terms

of the Transaction Documents, as the case may be, or for the validity or enforceability of the Transaction Documents against the Republic, except [Law 27,341 approving the Republic's budget for 2017, Decree [●]/2017 [and Resolution [●]], which have been duly obtained and are in full force and effect on the date hereof and will be in full force and effect on the Closing Date [and a resolution of the Ministry of Finance (*Ministerio de Finanzas*) [or the Secretary of [●]] duly authorized approving the transactions contemplated herein; *provided, however*, that this resolution is not required for the effectiveness of this Agreement.

(i) *Legal Proceedings.* Except as described in each of the Time of Sale Information and the Offering Memorandum, there are no pending or, after due inquiry, threatened actions or proceedings (foreign or domestic) against or affecting the Republic or any National Governmental Agency which, if determined adversely to the Republic or any such National Governmental Agency, would individually or in the aggregate have a materially adverse effect on the financial condition or revenues and expenditures of the Republic or would materially adversely affect the ability of the Republic to perform its obligations under the Transaction Documents, or which are otherwise material in the context of the issue of the Securities. As used herein, the term "National Governmental Agency" means any ministry, department, agency, statutory body or autonomous regulatory authority (including, without limitation, the Argentine Central Bank) of the Republic or any political subdivision thereof or therein (including, without limitation, relating to budget approvals and exchange controls).

(j) *Taxes.* There is no tax, duty, levy, impost, deduction, governmental charge or withholding imposed by the Republic or any political subdivision or taxing authority thereof or therein by virtue of the execution, delivery, performance or enforcement of the Transaction Documents (except for court fees and taxes incurred in connection with enforcement proceedings) or to ensure the legality, enforceability, validity or admissibility into evidence of the Transaction Documents or of any other document to be furnished thereunder, and it is not necessary that the Transaction Documents be submitted to, filed or recorded with any court or other authority in the Republic to ensure such legality, validity, enforceability or admissibility into evidence (except for court fees and taxes incurred in connection with enforcement proceedings, if any).

(k) *Sanctions.* The Republic will not, directly or indirectly, use the net proceeds of the Offering contemplated hereby, or lend, contribute or otherwise make available such proceeds to any other person or entity (i) to fund any activities of or business with any person that, at the time of such funding, is the subject of any sanctions administered by the Office of Foreign Assets Control of the U.S. Treasury Department, the U.S. Department of Commerce, the U.S. Department of State, the United Nations Security Council, the European Union, Her Majesty's Treasury or other relevant sanctions authority (collectively, "Sanctions"), or is in Crimea, Cuba, Iran, North Korea, Sudan, or Syria or (ii) in any other manner, in each case that will result in a violation by any person (including any person participating in the transaction, whether as initial purchaser, advisor, investor or otherwise) of Sanctions. The Republic is not currently a person with whom dealings are restricted or prohibited by any Sanctions.

(l) *No Material Adverse Change.* Subsequent to the respective dates as of which information is given in the Time of Sale Information and the Offering Memorandum, there has not been any material adverse change, or any event that could reasonably be expected to result in a

prospective material adverse effect in (i) the financial or economic condition of the Republic or (ii) the ability of the Republic to perform its obligations under the Transaction Documents.

(m) *Republic's Obligations.* When duly issued and authenticated and paid for by the Initial Purchasers, the Securities will constitute direct, general, unconditional and unsubordinated obligations of the Republic for which the full faith and credit of the Republic will have been pledged; when issued, the Securities will rank without any preference among themselves and equally with all other unsubordinated public external indebtedness of the Republic. It is understood that this provision shall not be construed so as to require the Republic to make payments under the Securities ratably with payments being made under any other public external indebtedness of the Republic.

(n) *No Immunity.* Pursuant to the waiver of immunity in Section 15(f) hereof, neither the Republic nor any of its revenues, property or assets is entitled, in any jurisdiction to which it has submitted to jurisdiction under Section 15(c) hereof, to sovereign or other immunity from suit, jurisdiction of any court in such jurisdiction, set-off, attachment prior to judgment, attachment in aid of execution of judgment, execution of a judgment or from other legal process in such courts. The waiver of immunity by the Republic contained or to be contained in the Transaction Documents, the appointment of the process agent in the Transaction Documents, the consent by the Republic to the jurisdiction of the courts specified in the Transaction Documents, and provisions stating that the laws of the State of New York govern the Transaction Documents, are irrevocably binding on the Republic to the fullest extent permitted by applicable law, *provided, however* that any judgment against the Republic by a court in Argentina is capable of being enforced in the courts of the Republic, subject to compliance with the provisions of Article 20 of Law No. 24,624, which provides that amounts due pursuant to any judicial action must be paid out of appropriations in the national budget and *provided, further, however* that such waiver shall not extend to and the Republic shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding in, or the enforcement of any judgment issued by, any court to which the Republic has submitted to jurisdiction pursuant to Section 15(c) hereof against: (i) any reserves of the Central Bank of Argentina (Banco Central de la República Argentina); (ii) any property in the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of Section 234 and 235 of the Civil and Commercial Code of Argentina; (iii) any property located in or outside the territory of Argentina that provides an essential public service; (iv) any property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of Argentina, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Sections 165 through 170 of Law No. 11,672, Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014); (v) any property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961 and the Vienna Convention on Consular Relations of 1963, including, but not limited to, property, premises and bank accounts used by the missions of Argentina; (vi) any property used by a diplomatic, governmental or consular mission of the Republic; (vii) taxes, duties, levies, assessments, royalties or any other governmental charges imposed by Argentina, including the right of Argentina to collect any such charges; (viii) any property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina; (ix) any property forming part of the cultural heritage of Argentina; and (x) property protected by any applicable sovereign immunity law. The waiver of immunity by the Republic contained in Section 15 hereof, Section 9.7 of the Indenture and Section 6(j) of the Registration Rights Agreement, and the

indemnification and contribution provisions contained in Section 7 hereof do not conflict with Argentine law or public policy.

(o) *IMF*. The Republic is a member of, and is eligible to use the general resources of, the International Monetary Fund (the “IMF”). The IMF has not limited, pursuant to its articles of agreement or rules and regulations, the use of the Republic of the general resources of the IMF.

(p) *Rule 144A Eligibility*. On the Closing Date, the Securities will not be of the same class (within the meaning of Rule 144A(d)(3) under the Securities Act) as securities listed on a national securities exchange registered under Section 6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”) or quoted in an automated inter-dealer quotation system.

(q) *No General Solicitation or Directed Selling Efforts*. Neither the Republic nor any other person acting on its behalf (other than the Initial Purchasers, as to which no representation is made) has (i) solicited offers for, or offered or sold, the Securities by means of any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Rule 502(c) of Regulation D or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(a)(2) of the Securities Act or (ii) engaged in any directed selling efforts within the meaning of Regulation S, and all such persons have complied with the offering restrictions requirement of Regulation S.

(r) *Securities Law Exemptions*. Assuming the accuracy of the representations and warranties of the Initial Purchasers contained in Section 1(b) (including Annex C hereto) and their compliance with their agreements set forth therein, it is not necessary, in connection with the issuance and sale of the Securities to the Initial Purchasers and the offer, resale and delivery of the Securities by the Initial Purchasers in the manner contemplated by this Agreement, the Time of Sale Information and the Offering Memorandum, to register the Securities under the Securities Act.

(s) *Forward-Looking Statements*. No forward-looking statement (within the meaning of Section 27A of the Securities Act and Section 21E of the Exchange Act) included in any of the Time of Sale Information or the Offering Memorandum has been made without a reasonable basis or has been disclosed other than in good faith.

(t) *Listing*. The Republic has applied to admit the Securities for listing on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and the Mercado de Valores de Buenos Aires, S.A. (“Merval”) and for trading on the Euro MTF Market and the Mercado Abierto Electrónico, S.A. (“MAE”).

(u) *No Taxes Payable by Initial Purchasers*. There are no stamp or other issuance or transfer taxes or duties and no capital gains, income, assets tax, gross turnover tax, gift tax, tax on debits and credits in bank accounts, withholding or other similar fees or charges required to be paid by or on behalf of the Initial Purchasers to the Republic, or to any taxing authority thereof or therein, as the case may be, in connection with (i) the execution and delivery of the Transaction Documents and (ii) the holding of the securities by the Initial Purchasers and the offer or sale of the Securities by the Republic to the Initial Purchasers and by the Initial Purchasers to subsequent purchasers in accordance with the terms of this Agreement.

(v) *Withholding Taxes.* With respect to any natural or legal person that resides outside of Argentina and is not otherwise an Argentine resident for Argentine tax purposes or an Argentine registered taxpayer, there is no tax, levy, deduction, charge or withholding imposed by the Republic or any political subdivision or taxing authority thereof or therein either (i) on or by virtue of the execution, delivery, enforcement of the Transaction Documents or (ii) any payment to be made by the Republic hereunder or any payment in respect of any of the Securities and sales or other transfers of the Securities effected outside Argentina by such persons are not subject to taxes, duties, deductions, withholdings or other charges of whatever nature in the Republic.

(w) *Legal Form.* The Transaction Documents are or, upon due execution and delivery thereof, will be, as applicable, and the Securities, upon the due execution, authentication, issuance and delivery thereof, will be, in proper legal form under the laws of the Republic for the enforcement thereof in the Republic against the Republic; *provided*, that an official translation to Spanish of any Transaction Document to be enforced must be included in such enforcement action.

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

(y) *No Restriction to Payments.* There is no law or regulation of the Republic that would restrict the Republic's ability to make payment to the Initial Purchasers in U.S. dollars outside Argentina.

(z) *Enforcement of Foreign Judgments.* Except as described in the Offering Memorandum, any final judgment for a fixed or determined sum of money rendered by any U.S. federal or New York state court located in the State of New York having jurisdiction under its own laws in respect of any suit, action or proceeding against the Republic based upon any of the Transaction Documents would be declared enforceable against the Republic by the courts of Argentina, without reconsideration or reexamination of the merits, subject to the following conditions: (i) the judgment of the relevant court to be enforced shall be final and conclusive; (ii) the jurisdiction of the courts has not been precluded by any law, order or treaty; (iii) service of process for any proceeding against the Republic has been lawfully effected on the Republic and was given an opportunity to defend against the foreign action; (iv) the judgment must be valid in the jurisdiction where rendered and its authenticity must be established in accordance with the requirements of Argentine law; (v) the judgment must not violate the principles of public policy of Argentine law; and (vi) the judgment shall not be contrary to a prior or simultaneous judgment of an Argentine court.

(aa) *Licenses, Consents and Residence.* It is not necessary under the laws of the Republic that the Initial Purchasers be licensed, qualified or entitled to carry on business in the Republic by reason of the execution, delivery, performance or enforcement of any of the Transaction Documents and the Initial Purchasers will not be deemed resident, domiciled, to be carrying on business or subject to taxation in the Republic solely by reason of the execution, delivery, performance outside the Republic or enforcement of the Transaction Documents.

(bb) *Ratings.* The Republic has not been informed by either Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") or Standard & Poor's Ratings Service ("Standard & Poor's") that any of them intends or is contemplating any downgrading in any rating accorded to the Republic's debt securities to any rating category lower than B3 or B-.

(cc) *Valid Choice of Law.* The choice of laws of the State of New York as the governing law of the Transaction Documents is a valid choice of law under the laws of Argentina.

(dd) *Submission to Jurisdiction.* The Republic has the power to submit, and pursuant to Section 15(c) of this Agreement and Section 9.7 of the Indenture has legally, validly, effectively and irrevocably submitted, to the exclusive jurisdiction of any U.S. federal or New York state court located in The City of New York and the courts of the Republic; and has the power to designate, appoint and empower, and pursuant to Section 15(c) of this Agreement and Section 9.7 of the Indenture, has legally, validly and effectively designated, appointed and empowered an agent for service of process in any suit or proceeding based on or arising under this Agreement or the Indenture, as applicable, in any U.S. federal or New York state court located in The City of New York.

(ee) *Indemnification and Contribution.* The indemnification and contribution provisions set forth in Section 7 hereof do not contravene Argentine law or public policy.

4. Further Agreements of the Republic. The Republic covenants and agrees with each Initial Purchaser that:

(a) *Delivery of Copies.* The Republic will deliver, without charge, to the Initial Purchasers as many copies of the Preliminary Offering Memorandum, any other Time of Sale Information, any Issuer Written Communication and the Offering Memorandum (including all amendments and supplements thereto) as the Initial Purchasers may reasonably request at any time prior to the Closing Date.

(b) *Offering Memorandum, Amendments or Supplements.* Before finalizing the Offering Memorandum or making or distributing any amendment or supplement to any of the Time of Sale Information or the Offering Memorandum, the Republic will furnish to the Initial Purchasers and counsel for the Initial Purchasers a copy of the proposed Offering Memorandum or such amendment or supplement for review, and will not distribute any such proposed Offering Memorandum, amendment or supplement to which the Initial Purchasers reasonably object.

(c) *Additional Written Communications.* Before using, authorizing, approving or referring to any Issuer Written Communication, the Republic will furnish to the Initial

Purchasers and counsel for the Initial Purchasers a copy of such written communication for review and will not use, authorize, approve or refer to any such written communication to which the Initial Purchasers reasonably object.

(d) *Notice to the Initial Purchasers.* The Republic will advise the Initial Purchasers promptly, and confirm such advice in writing, (i) of the issuance by any governmental or regulatory authority of any order preventing or suspending the use of any of the Time of Sale Information, any Issuer Written Communication or the Offering Memorandum or the initiation or, to the knowledge of the Republic, the threatening of any proceeding for that purpose; (ii) of the occurrence of any event at any time prior to the completion of the initial offering of the Securities as a result of which any of the Time of Sale Information, any Issuer Written Communication or the Offering Memorandum as then amended or supplemented would include any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances existing when such Time of Sale Information, Issuer Written Communication or the Offering Memorandum is delivered to a purchaser, not misleading; and (iii) of the receipt by the Republic of any notice with respect to any suspension of the qualification of the Securities for offer and sale in any jurisdiction or, to the knowledge of the Republic, the initiation or threatening of any proceeding for such purpose; and the Republic will use its reasonable best efforts to prevent the issuance of any such order preventing or suspending the use of any of the Time of Sale Information, any Issuer Written Communication or the Offering Memorandum or suspending any such qualification of the Securities and, if any such order is issued, will use its best efforts to obtain as soon as possible the withdrawal thereof.

(e) *Time of Sale Information.* If at any time prior to the Closing Date (i) any event shall occur or condition shall exist as a result of which any of the Time of Sale Information as then amended or supplemented would include any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading or (ii) it is necessary to amend or supplement the Time of Sale Information to comply with law, the Republic will immediately notify the Initial Purchasers thereof and forthwith prepare and, subject to paragraph (b) above, furnish to the Initial Purchasers such amendments or supplements to the Time of Sale Information as may be necessary so that the statements in any of the Time of Sale Information as so amended or supplemented will not, in the light of the circumstances under which they were made, be misleading or so that any of the Time of Sale Information will comply with law.

(f) *Ongoing Compliance of the Offering Memorandum.* If at any time prior to the completion of the initial offering of the Securities by the Initial Purchasers (i) any event shall occur or condition shall exist as a result of which the Offering Memorandum as then amended or supplemented would include any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances existing when the Offering Memorandum is delivered to a purchaser, not misleading or (ii) it is necessary to amend or supplement the Offering Memorandum to comply with law, the Republic will immediately notify the Initial Purchasers thereof and forthwith prepare and, subject to paragraph (b) above, furnish to the Initial Purchasers such amendments or supplements to the Offering Memorandum as may be necessary so that the statements in the Offering Memorandum as so amended or supplemented will not, in the light of the circumstances existing when the Offering

Memorandum is delivered to a purchaser, be misleading or so that the Offering Memorandum will comply with law.

(g) *Blue Sky Compliance.* The Republic will cooperate with the Initial Purchasers in arranging for the qualification of the Securities for offering and sale under the securities or “Blue Sky” laws of such jurisdictions as the Initial Purchasers may reasonably designate, the Republic will continue such qualifications in effect for as long as may be necessary to complete the resale of the Securities and the Republic will promptly advise the Initial Purchasers of the receipt by the Republic of any notification with respect to the suspension of the qualification of the Securities for sale in any jurisdiction or the initiation or threatening of any proceeding for such purpose; *provided* that the Republic shall not be required to file a general consent to service of process in any such jurisdiction, nor shall the Republic be required to take any action that would subject it to the service of process in proceedings, other than relating to the distribution of the Securities in any such jurisdiction where it is not now so subject.

(h) *Use of Proceeds.* The Republic intends to use the net proceeds of the sale of the Securities for general purposes of the government, as described in each of the Time of Sale Information and the Offering Memorandum under the heading “Use of Proceeds”.

(i) *Clear Market.* During the period from the date hereof through and including the Closing Date, the Republic will not, without the prior written consent of the Initial Purchasers, offer, sell, contract to sell or otherwise dispose of any debt securities issued or guaranteed by the Republic substantially similar to the Securities.

(j) *DTC, Euroclear and Clearstream.* The Republic will use its reasonable efforts to assist the Initial Purchasers in arranging for the Securities to be eligible for clearance and settlement through DTC, Euroclear and Clearstream.

(k) *No Resales by the Republic.* The Republic will not, and will use its reasonable best efforts to cause its Affiliates (as defined in Rule 144 under the Securities Act) not to, resell any of the Securities that have been acquired by any of them, except for Securities purchased by the Republic or any of its Affiliates and resold in a transaction registered under the Securities Act.

(l) *No Integration.* Neither the Republic nor any of its Affiliates will, directly or through any agent, sell, offer for sale, solicit offers to buy or otherwise negotiate in respect of, any security (as defined in the Securities Act), that is or will be integrated with the sale of the Securities in a manner that would require registration of the Securities under the Securities Act.

(m) *No General Solicitation or Directed Selling Efforts.* Neither the Republic nor any of its Affiliates or any other person acting on its or their behalf (other than the Initial Purchasers, as to which no covenant is given) will (i) solicit offers for, or offer or sell, the Securities by means of any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Rule 502(c) of Regulation D or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(a)(2) of the Securities Act or (ii) engage in any directed selling efforts within the meaning of Regulation S, and all such persons will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

(n) *No Stabilization.* The Republic will not take, directly or indirectly, any action designed to or that could reasonably be expected to cause or result, under the Exchange Act, in any stabilization or manipulation of the price of the Securities.

(o) *Exchange Listing.* The Republic will use its reasonable efforts to have the Securities admitted for listing on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and the Merval and for trading on the Euro MTF Market, the alternative market of the Luxembourg Stock Exchange and MAE, promptly after the Closing Date.

(p) *Tax Gross-Up.* The Republic agrees with each of the Initial Purchasers to make all payments to the Initial Purchasers under the Transaction Documents without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or other governmental charges in the nature of a tax (including any interest, additions to tax or penalties) imposed by the Republic, or any political subdivision or taxing authority thereof or therein or any jurisdiction from or through which the Republic makes a payment under the Transaction Documents, each a “Taxing Jurisdiction”, unless the Republic is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Republic shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received after such withholding or deduction will equal the amounts that would have been received if no withholding or deduction has been made, except to the extent that such taxes, duties or charges (a) were imposed due to some connection of an Initial Purchaser with the Taxing Jurisdiction other than the mere entering into of this Agreement or receipt of payments hereunder or (b) would not have been imposed but for the failure of such Initial Purchaser to comply with any reasonable certification, information, documentation, identification or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connection with the Taxing Jurisdiction if such compliance is required or imposed by law or administrative practice as a precondition to an exemption from, or reduction in, such taxes, duties or other charges, *provided*, that (i) any such certification, information, documentation, identification, or other reporting requirements would not be materially more onerous, in form, procedure or substance, than comparable information or other reporting requirements imposed under U.S. tax law, regulation and administrative practice (such as IRS Forms W-8BEN, W-8BEN-E, W-8ECI and W-9) and (ii) the Republic has notified the Initial Purchasers in writing of such information or other reporting requirement at least 15 days before the applicable payment date. The Republic further agrees to indemnify and hold harmless the Initial Purchasers against any documentary, stamp, income, gift, gross turnover, debits and credits, capital, assets, sales, transaction or similar issue tax, duty or other governmental charge in the nature of a tax, either present or future, imposed by the Republic or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, including any interest and penalties, on the creation, holding, issue and initial sale of the Securities, and on the execution, delivery, performance and enforcement of the Transaction Documents.

5. Conditions of Initial Purchasers’ Obligations. The performance of the obligation of each Initial Purchaser to purchase Securities on the Closing Date as provided herein is subject to the performance by the Republic of its covenants and other obligations hereunder and to the following additional conditions:

(a) *Representations and Warranties.* The representations and warranties of the Republic contained herein shall be true and correct on the date hereof and on and as of the

Closing Date; and the statements of the Republic and its respective officers made in any certificates delivered pursuant to this Agreement shall be true and correct on and as of the Closing Date.

(b) *No Downgrade.* Subsequent to the earlier of (A) the Time of Sale and (B) the execution and delivery of this Agreement, no downgrading shall have occurred in the rating accorded to the Securities by Moody's or Standard and Poor's to a rating category lower than B3 or B-, respectively.

(c) *Rating.* The Republic shall use its best efforts to have the Securities rated by Moody's and Standard and Poor's as soon as practicable subsequent to the execution and delivery of this Agreement.

(d) *No Material Adverse Change.* Subsequent to the execution of this Agreement, no event or condition shall have occurred or shall exist that would or would reasonably be expected to have a material adverse effect on the revenues and expenditures or the condition (financial, economic, political or other) of the Republic, which event or condition is not described in each of the Time of Sale Information (excluding any amendment or supplement thereto) and the Offering Memorandum (excluding any amendment or supplement thereto) the effect of which in the reasonable judgment of the Initial Purchasers after consultation with the Republic would materially impair the Initial Purchasers' ability to market or distribute the Securities on the terms and in the manner contemplated by this Agreement, the Time of Sale Information and the Offering Memorandum.

(e) *Certificate.* The Initial Purchasers shall have received a certificate of the Republic, in English, executed by a duly qualified and authorized senior official of the Republic who has specific knowledge of the Republic's financial matters, dated the Closing Date, signed on behalf of the Republic, to the effect that such official, or another official in the Secretariat of Finance, has carefully examined the Preliminary Offering Memorandum, the Time of Sale Information, the Offering Memorandum, this Agreement and the Securities and that:

(i) the representations and warranties of the Republic contained in this Agreement are true and correct on and as of the date hereof and on the Closing Date, and the Republic has performed all covenants and agreements and satisfied all conditions on its part to be performed or satisfied hereunder at or prior to the Closing Date; and

(ii) at the Closing Date, since the date hereof or since the date as of which information is given in the Time of Sale Information and Offering Memorandum (exclusive of any amendment or supplement thereto after the date hereof), no event or development has occurred, and no information has become known, that, individually or in the aggregate, has or would be reasonably likely to have a material adverse effect on the revenues and expenditures or condition (financial, economic, political or other) of the Republic, which event or condition is not described in each of the Time of Sale Information (excluding any amendment or supplement thereto) and the Offering Memorandum (excluding any amendment or supplement thereto).

(f) *Confirmation by the Argentine Central Bank.* On or prior to the Closing Date, the Republic shall have furnished to the Initial Purchasers a copy of the confirmation by the Argentine Central Bank issued pursuant to Section 61 of Law 24,156 and implementing regulations.

(g) *Internal Opinion of Solicitor General (Procurador del Tesoro de la Nación).* On or prior to the Closing Date, the Republic shall have furnished to the Initial Purchasers a copy of the internal opinion of the Solicitor General (*Procurador del Tesoro de la Nación*).

(h) [*Resolution.* On or prior to the Closing Date, the Republic shall have furnished to the Initial Purchasers a copy of a joint resolution of the [Secretary of Treasury and the Secretary of Finance (*Resolución Conjunta de la Secretaría de Hacienda y de la Secretaría de Finanzas*)] approving the consummation of the transactions contemplated hereby in terms that are satisfactory to the Initial Purchasers at their own discretion.]

(i) *Authorization Certificate.* The Initial Purchasers shall have received a certificate of the Republic executed by a duly qualified senior official of the Republic substantially to the following effect:

(i) attaching certified copies of all laws, decrees, resolutions, approvals, authorizations, permits, consents, exemptions, licenses, opinions and other actions of or by, an notices to or for filings or registrations with the Republic (the "Applicable Authorizations"), necessary for the Republic to execute, deliver and perform the Transaction Documents or the validity or enforceability thereof;

(ii) certifying that none of such Applicable Authorizations has been amended and that each of such Applicable Authorizations is in full force and effect; and

(iii) attaching an incumbency certificate issued by the Secretary or Under-Secretary of Finance of the Republic, certifying as to the authority, incumbency and specimen signatures of the persons who have executed or will execute the Transaction Documents on behalf of the Republic.

(j) *Opinion and Negative Assurance Letter of Counsel for the Republic.* Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, counsel for the Republic, shall have furnished to the Initial Purchasers, at the request of the Republic, their written opinion and negative assurance letter, dated the Closing Date and addressed to the Initial Purchasers, in form and substance reasonably satisfactory to the Initial Purchasers, to the effect set forth in Annex D hereto.

(k) *Opinion of Local Counsel.* Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, Argentine counsel for the Initial Purchasers, shall have furnished to the Initial Purchasers, its written opinion and negative assurance letter, dated the Closing Date and addressed to the Initial Purchasers, in form and substance reasonably satisfactory to the Initial Purchasers, with respect to such matters as the Initial Purchasers may reasonably request.

(l) *Opinion of Solicitor General and Negative Assurance Letter (Procurador del Tesoro de la Nación).* Carlos Balbín, Solicitor General for the Republic, shall have furnished to the Initial Purchasers, at the request of the Republic, its written opinion, dated the Closing Date

and addressed to the Initial Purchasers, in form and substance reasonably satisfactory to the Initial Purchasers.

(m) *Opinion and Negative Assurance Letter of Counsel for the Initial Purchasers.* The Initial Purchasers shall have received on and as of the Closing Date an opinion and negative assurance letter, addressed to the them, of Shearman & Sterling LLP, counsel for the Initial Purchasers, with respect to such matters as the Initial Purchasers may reasonably request, and such counsel shall have received such documents and information as they may reasonably request to enable them to pass upon such matters.

(n) *No Legal Impediment to Issuance.* The sale of the Securities shall not be enjoined (temporarily or permanently) on the Closing Date and no stop or similar order preventing or suspending the approval or use of the Offering Memorandum or preventing or delaying the closing shall have been issued by a court or relevant regulatory authority, and no proceeding for such purpose shall have been initiated, and no court or relevant regulatory authority shall have issued an order attaching the proceeds of the Offering.

(o) *DTC, Euroclear and Clearstream.* The Securities shall be eligible for clearance and settlement through DTC, Euroclear and Clearstream.

(p) *Process Agent.* On the date hereof, the Initial Purchasers shall have received evidence of the agreement (the "Process Agent Agreement") of the person for the time being acting as, or discharging the function of, Banco de la Nación Argentina, to act as the process agent of the Republic, as described in Section 15(c) hereof.

(q) *Listing.* On or before the Closing Date, the Republic will have applied to admit the Securities for listing on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and the Merval, and for trading on its Euro MTF Market and the MAE.

(r) *Indenture, Registration Rights Agreement and Securities.* The Indenture has been duly executed and delivered by a duly authorized signatory of the Republic and the Trustee; the Registration Rights Agreement shall have been duly executed and delivered by a duly authorized signatory of the Republic and the Initial Purchasers; and the Securities shall have been duly executed and delivered by a duly authorized signatory of the Republic and duly authenticated by the Trustee.

(s) *Additional Documents.* On or prior to the Closing Date, the Republic shall have furnished to the Initial Purchasers such further certificates, opinions, letters, and documents as the Initial Purchasers may reasonably request.

(t) *No Market Disruption.* Subsequent to the date hereof (i) trading in securities generally on the New York Stock Exchange, or the Nasdaq Stock Market, the Merval or the MAE shall not have been suspended or materially limited or minimum prices shall not have been established on any such exchange or market; (ii) trading in any securities of the Republic on any market, exchange or in the over-the-counter market in the United States, the United Kingdom, Argentina or elsewhere shall not have been suspended or materially limited; (iii) a banking moratorium shall not have been declared either by Argentine, United States Federal or New York

State authorities, (iv) a material disruption in commercial banking or securities settlement or clearance services in the United States or in Europe shall not have occurred or (v) there shall not have occurred any outbreak or escalation of major hostilities in which the United States or the Republic is involved, any declaration of war by the Congress of the United States or the Republic or any other substantial national or international calamity or emergency if, in the case of clauses (iv) and (v) hereof, in the Initial Purchasers' judgment, such event would make it impractical to proceed with the completion of the offer and closing in the manner contemplated in the Offering Memorandum.

If any of the conditions specified in this Section 5 shall not have been fulfilled when and as provided in this Agreement, or if any of the opinions and certificates mentioned above or elsewhere in this Agreement shall not be reasonably satisfactory (except where otherwise so qualified) in form and substance to the Initial Purchasers and counsel for the Initial Purchasers, this Agreement and all obligations of the Initial Purchasers hereunder may be terminated at, or at any time prior to, the Closing Date by the Initial Purchasers. Notice of such termination shall be given to the Republic in writing or by telephone or facsimile confirmed in writing.

The documents required to be delivered by this Section 5 will be delivered at the offices of counsel for the Initial Purchasers, at 599 Lexington Avenue, New York, New York, 10022, on the Closing Date.

6. Certain Agreements of the Initial Purchasers. Each Initial Purchaser hereby represents and agrees severally, and not jointly, that it has not and will not use, authorize use of, refer to, or participate in the planning for use of, any written communication that constitutes an offer to sell or the solicitation of an offer to buy the Securities other than (i) a written communication that contains no "issuer information" (as defined in Rule 433(h)(2) under the Securities Act) that was not included in the Preliminary Offering Memorandum or the Offering Memorandum, (ii) any written communication prepared by the Republic pursuant to Section 4(c) above, (iii) any written communication prepared by such Initial Purchaser and approved by the Republic in advance in writing or (iv) any written communication relating to or that contains the terms of the Securities that is substantially consistent with the Pricing Term Sheet and/or other information included in the Preliminary Offering Memorandum or the Offering Memorandum, including ordinary course communications via Bloomberg and other similar written communications used by the Initial Purchasers in connection with the marketing and distributing the transactions described in this Agreement, in each case subject to the provisions of Section 1 hereof. The Initial Purchasers represent, warrant and agree severally, and not jointly, that they and each of their affiliates have complied and will comply with the terms set out in Annex C hereof.

7. Indemnification and Contribution.

(a) *Indemnification of the Initial Purchasers.* The Republic agrees to indemnify and hold harmless each Initial Purchaser, its affiliates, directors, officers, employees and agents and each person, if any, who controls such Initial Purchaser within the meaning of Section 15 of the Securities Act or Section 20 of the Exchange Act, from and against any and all losses, claims, damages and liabilities (including, without limitation, legal fees and other expenses incurred in connection with any (i) suit, action or proceeding, any claim asserted or a discovery order, or

similar formal request, issued subsequent to the earlier of (A) the Time of Sale and (B) the execution and delivery of this Agreement, but no later than one year from the Closing Date, requiring the Initial Purchasers or their affiliates to make information relating to the Offering (including the documentation related thereto) available to any person, or (ii) suit, action or proceeding or any claim asserted, as such fees and expenses are incurred), joint or several, that arise out of, or are based upon, any untrue statement or alleged untrue statement of a material fact contained in the Preliminary Offering Memorandum, any of the other Time of Sale Information, any Issuer Written Communication or the Offering Memorandum (or any amendment or supplement thereto) or any omission or alleged omission to state therein a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, in each case except insofar as such losses, claims, damages or liabilities arise out of, or are based upon, any untrue statement or omission or alleged untrue statement or omission made in reliance upon and in conformity with any information relating to any Initial Purchaser furnished to the Republic in writing by or on behalf of such Initial Purchaser expressly for use therein, it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of the Initial Purchasers consists of the information described as such in Section 7(b) hereof.

(b) *Indemnification of the Republic.* Each Initial Purchaser agrees, severally and not jointly, to indemnify and hold harmless the Republic to the same extent as the indemnity set forth in paragraph (a) above, but only with respect to any losses, claims, damages or liabilities that arise out of, or are based upon, any untrue statement or omission or alleged untrue statement or omission made in reliance upon and in conformity with any information relating to such Initial Purchaser furnished to the Republic in writing by or on behalf of such Initial Purchaser expressly for use in the Preliminary Offering Memorandum, any of the other Time of Sale Information, any Issuer Written Communication or the Offering Memorandum (or any amendment or supplement thereto), it being understood and agreed that the only such information consists of the following statements in the Preliminary Offering Memorandum and the Offering Memorandum: (i) the twelfth paragraph under the caption "Plan of Distribution" in the Preliminary Offering Memorandum and in the Offering Memorandum about price stabilization and short positions, and (ii) the thirteenth paragraph under the caption "Plan of Distribution" in the Preliminary Offering Memorandum and in the Offering Memorandum about other relationships.

(c) *Notice and Procedures.* If any suit, action, proceeding, (including any discovery order, or similar formal request, or governmental or regulatory investigation), claim or demand shall be brought or asserted against any person in respect of which indemnification may be sought pursuant to either Section 7(a) or 7(b) above, such person (the "Indemnified Person") shall promptly notify the person against whom such indemnification may be sought (the "Indemnifying Person") in writing; *provided*, that the failure to notify the Indemnifying Person shall not relieve it from any liability that it may have under Section 7(a) or (b) above except to the extent that it has been materially prejudiced (through the forfeiture of substantive rights or defenses) by such failure; and *provided, further*, that the failure to notify the Indemnifying Person shall not relieve it from any liability that it may have to an Indemnified Person otherwise than under Section 7(a) or 7(b) above. If any such proceeding shall be brought or asserted against an Indemnified Person and it shall have notified the Indemnifying Person thereof, the Indemnifying Person shall retain counsel reasonably satisfactory to the Indemnified Person (who shall not, without the

consent of the Indemnified Person, be counsel to the Indemnifying Person, such consent not to be unreasonably withheld or delayed) to represent the Indemnified Person and any others entitled to indemnification pursuant to this Section 7 that the Indemnifying Person may designate in such proceeding and shall pay the fees and expenses of such proceeding and shall pay the fees and expenses of such counsel related to such proceeding. In any such proceeding, any Indemnified Person shall have the right to retain its own counsel, but the fees and expenses of such counsel shall be at the expense of such Indemnified Person unless (i) the Indemnifying Person and the Indemnified Person shall have mutually agreed to the contrary; (ii) the Indemnifying Person has failed within a reasonable time to retain counsel reasonably satisfactory to the Indemnified Person; (iii) the Indemnified Person shall have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it that are different from or in addition to those available to the Indemnifying Person; or (iv) the named parties in any such proceeding (including any impleaded parties) include both the Indemnifying Person and the Indemnified Person and representation of both parties by the same counsel would be inappropriate due to actual or potential differing interests between them. It is understood and agreed that the Indemnifying Person shall not, in connection with any proceeding or related proceeding in the same jurisdiction, be liable for the fees and expenses of more than one separate firm (in addition to any local counsel) for all Indemnified Persons, and that all such fees and expenses shall be reimbursed as they are incurred. Any such separate firm for any Initial Purchaser, its affiliates, directors and officers and any control persons of such Initial Purchaser shall be designated in writing by the Initial Purchasers and any such separate firm for the Republic or any party indemnified pursuant to Section 7(b) shall be designated in writing by the Republic. The Indemnifying Person shall not be liable for any settlement of any proceeding effected without its written consent, but if settled with such consent or if there be a final judgment for the plaintiff, the Indemnifying Person agrees to indemnify each Indemnified Person from and against any loss or liability by reason of such settlement or judgment. Notwithstanding the foregoing sentence, if at any time an Indemnified Person shall have requested that an Indemnifying Person reimburse the Indemnified Person for fees and expenses of counsel as contemplated by this paragraph, the Indemnifying Person shall be liable for any settlement of any proceeding effected without its written consent if (i) such settlement is entered into more than 30 days after receipt by the Indemnifying Person of such request and (ii) the Indemnifying Person shall not have reimbursed the Indemnified Person in accordance with such request prior to the date of such settlement. No Indemnifying Person shall, without the written consent of the Indemnified Person, effect any settlement of any pending or threatened proceeding in respect of which any Indemnified Person is or could have been a party and indemnification could have been sought hereunder by such Indemnified Person, unless such settlement (x) includes an unconditional release of such Indemnified Person, in form and substance reasonably satisfactory to such Indemnified Person, from all liability on claims that are the subject matter of such proceeding and (y) does not include any statement as to or any admission of fault, culpability or a failure to act by or on behalf of any Indemnified Person.

(d) *Contribution.* If the indemnification provided for in Sections 7(a) or 7(b) above is unavailable to an Indemnified Person or insufficient in respect of any losses, claims, damages or liabilities referred to therein, then each Indemnifying Person under such paragraph, in lieu of indemnifying such Indemnified Person thereunder, shall contribute to the amount paid or payable by such Indemnified Person as a result of such losses, claims, damages or liabilities (i) in such proportion as is appropriate to reflect the relative benefits received by the Republic on the one

hand and the Initial Purchasers on the other from the offering of the Securities or (ii) if the allocation provided by clause (i) is not permitted by applicable law, in such proportion as is appropriate to reflect not only the relative benefits referred to in clause (i) but also the relative fault of the Republic on the one hand and the Initial Purchasers on the other in connection with the statements or omissions that resulted in such losses, claims, damages or liabilities, as well as any other relevant equitable considerations. The relative benefits received by the Republic on the one hand and the Initial Purchasers on the other shall be deemed to be in the same respective proportions as the net proceeds (before deducting expenses) received by the Republic from the sale of the Securities and the total discounts and commissions received by the Initial Purchasers in connection therewith, as provided in this Agreement, bear to the aggregate offering price of the Securities. The relative fault of the Republic on the one hand and the Initial Purchasers on the other shall be determined by reference to, among other things, whether the untrue or alleged untrue statement of a material fact or the omission or alleged omission to state a material fact relates to information supplied by the Republic or by the Initial Purchasers and the parties' relative intent, knowledge, access to information and opportunity to correct or prevent such statement or omission. For purposes of this Section 7(d), each director, officer, employee, affiliate and agent of an Initial Purchaser and each person, if any, who controls an Initial Purchaser within the meaning of the Securities Act and the Exchange Act shall have the same rights to contribution as such Initial Purchaser.

(e) *Limitation on Liability.* The Republic and the Initial Purchasers agree that it would not be just and equitable if contribution pursuant to this Section 7 were determined by pro rata allocation (even if the Initial Purchasers were treated as one entity for such purpose) or by any other method of allocation that does not take account of the equitable considerations referred to in Section 7(d) above. The amount paid or payable by an Indemnified Person as a result of the losses, claims, damages and liabilities referred to in Section 7(d) above shall be deemed to include, subject to the limitations set forth above, any legal or other expenses reasonably incurred by such Indemnified Person in connection with any such action or claim. Notwithstanding the provisions of this Section 7, in no event shall an Initial Purchaser be required to contribute any amount by which the total discounts and commissions received by such Initial Purchaser with respect to the offering of the Securities exceeds the amount of any damages that such Initial Purchaser has otherwise been required to pay by reason of untrue or alleged untrue statement or omission or alleged omission. No person guilty of fraudulent misrepresentation (within the meaning of Section 11(f) of the Securities Act) shall be entitled to contribution from any person who was not guilty of such fraudulent misrepresentation. The Initial Purchasers' obligations to contribute pursuant to this Section 7 are several in proportion to their respective purchase obligations hereunder and not joint.

(f) *Non-Exclusive Remedies.* The remedies provided for in this Section 7 are not exclusive and shall not limit any rights or remedies that may otherwise be available to any Indemnified Person at law or in equity.

8. Termination. This Agreement may be terminated by the Initial Purchasers if the conditions set forth in Section 5 are not met and have not been waived or, in the sole discretion of the Initial Purchasers, by notice to the Republic, if after the execution and delivery of this Agreement and on or prior to the Closing Date (i) trading in securities generally on the New York Stock Exchange or the Nasdaq Stock Market, the Merval or the MAE shall have been

suspended or materially limited or minimum prices shall not have been established on any such exchange or market; (ii) trading in any securities of the Republic on any market, exchange or in the over-the-counter market in the United States, the United Kingdom, Argentina or elsewhere shall not have been suspended or materially limited; (iii) a banking moratorium shall not have been declared either by Argentine, United States Federal or New York State authorities, (iv) a material disruption in commercial banking or securities settlement or clearance services in the United States or in Europe shall not have occurred or (v) there shall not have occurred any outbreak or escalation of major hostilities in which the United States or the Republic is involved, any declaration of war by the Congress of the United States, or the Republic or any other substantial national or international calamity or emergency if, in the case of clauses (iv) and (v) hereof, in the Initial Purchasers' judgment, such event would make it impractical to proceed with the completion of the offer and closing in the manner contemplated in the Offering Memorandum.

9. Defaulting Initial Purchaser.

(a) If, on the Closing Date, any Initial Purchaser defaults on its obligation to purchase the Securities that it has agreed to purchase hereunder, the non-defaulting Initial Purchasers may in their discretion arrange for the purchase of such Securities by other persons satisfactory to the Republic on the terms contained in this Agreement. If, within 36 hours after any such default by any Initial Purchaser, the non-defaulting Initial Purchasers do not arrange for the purchase of such Securities, then the Republic shall be entitled to a further period of 36 hours within which to procure other persons satisfactory to the non-defaulting Initial Purchasers to purchase such Securities on such terms. If other persons become obligated or agree to purchase the Securities of a defaulting Initial Purchaser, either the non-defaulting Initial Purchasers or the Republic may postpone the Closing Date for up to five full business days in order to effect any changes that in the opinion of counsel for the Republic or counsel for the Initial Purchasers may be necessary in the Time of Sale Information, the Offering Memorandum or in any other document or arrangement, and the Republic agrees to promptly prepare any amendment or supplement to the Time of Sale Information or the Offering Memorandum that effects any such changes. As used in this Agreement, the term "Initial Purchaser" includes, for all purposes of this Agreement unless the context otherwise requires, any person not listed in Schedule 1 hereto that, pursuant to this Section 9, purchases Securities that a defaulting Initial Purchaser agreed but failed to purchase.

(b) Notwithstanding the procedures described in Section 10(a) above, in the event that, following a default by any Initial Purchaser on its obligations to purchase the Securities, the aggregate principal amount of unpurchased Securities does not exceed one-tenth of the aggregate principal amount of all the Securities, then the Republic shall have the right on the Closing Date to require each non-defaulting Initial Purchaser to purchase the principal amount of Securities that such Initial Purchaser agreed to purchase hereunder plus such Initial Purchaser's pro rata share (based on the principal amount of Securities that such Initial Purchaser agreed to purchase hereunder) of the Securities of such defaulting Initial Purchaser or Initial Purchasers for which such arrangements have not been made.

(c) If, after giving effect to any arrangements for the purchase of the Securities of a defaulting Initial Purchaser or Initial Purchasers by the non-defaulting Initial Purchasers and the Republic as provided in Section 9(a) above, the aggregate principal amount of such Securities that

remains unpurchased exceeds one-tenth of the aggregate principal amount of all the Securities, or if the Republic shall not exercise the right described in Section 9(b) above, then this Agreement shall terminate without liability on the part of the non-defaulting Initial Purchasers. Any termination of this Agreement pursuant to this Section 9 shall be without liability on the part of the Republic, except that the provisions of Section 7 hereof shall not terminate and shall remain in effect in respect of the non-defaulting Initial Purchasers.

(d) Nothing contained herein shall relieve a defaulting Initial Purchaser of any liability it may have to the Republic or any non-defaulting Initial Purchaser for damages caused by its default.

10. Payment of Expenses.

(a) If the transactions contemplated by this Agreement are consummated, the Republic agrees to pay or cause to be paid all costs and expenses incident to the performance of its respective obligations hereunder, including without limitation, (i) the costs incident to the authorization, issuance, sale, preparation and delivery of the Securities and the Exchange Securities and any taxes payable in that connection; (ii) the costs incident to the preparation and printing of the Preliminary Offering Memorandum, any other Time of Sale Information, any Issuer Written Communication and the Offering Memorandum (including any amendment or supplement thereto) and the distribution thereof; (iii) the costs of reproducing and distributing each of the Transaction Documents; (iv) the fees and expenses of the respective counsels (including local and international counsel) and any other experts or advisers retained for the Republic and the Initial Purchasers (subject to the limit set forth in Schedule 2 hereto); (v) the reasonable fees and expenses incurred in connection with the registration or qualification and determination of eligibility for investment of the Securities and the Exchange Securities under the laws of such jurisdictions as the Initial Purchasers may designate and the preparation, printing and distribution of a Blue Sky Memorandum (including the related fees and expenses of counsel for the Initial Purchasers) (subject to the limits set forth in Schedule 2 hereto); (vi) any fees charged by rating agencies for rating the Securities and the Exchange Securities; (vii) the fees and expenses of the Trustee and any paying agent (including related fees and expenses of any counsel to such parties); (viii) all expenses and application fees incurred in connection with the approval of the Securities and the Exchange Securities for book-entry transfer by DTC; (ix) all expenses incurred exclusively by the Republic in connection with any "road show" presentation to potential investors; and (x) all expenses and application fees related to the listing of the Securities and the Exchange Securities and the Merval on the Euro MTF Market of the Luxembourg Stock Exchange and for trading on the MAE.

(b) If the Republic for any reason fails to tender the Securities for delivery to the Initial Purchasers, the Republic agrees to reimburse the Initial Purchasers for all out-of-pocket costs and expenses (including the fees and expenses of their counsel up to such amount as set forth in Schedule 2 hereto) reasonably incurred and documented by the Initial Purchasers in connection with this Agreement and the offering contemplated hereby.

11. Persons Entitled to Benefit of Agreement. This Agreement shall inure to the benefit of and be binding upon the parties hereto and their respective successors and the officers and directors and any controlling persons referred to herein, and the affiliates of each Initial Purchaser referred to in Section 7 hereof. Nothing in this Agreement is intended or shall be construed to give any other person any legal or equitable right, remedy or claim under or in

respect of this Agreement or any provision contained herein. No purchaser of Securities from any Initial Purchaser shall be deemed to be a successor merely by reason of such purchase.

12. Survival. The respective indemnities and rights of contribution set forth in Section 7 and representations and warranties and obligations of the Republic under Sections 3 and 10 hereof of the Republic and of the Initial Purchasers contained in this Agreement or made by or on behalf of the Republic or the Initial Purchasers pursuant to this Agreement or any certificate delivered pursuant hereto shall survive the delivery of and payment for the Securities and shall remain in full force and effect, regardless of any termination of this Agreement or any investigation made by or on behalf of the Republic or the Initial Purchasers.

13. Certain Defined Terms. For purposes of this Agreement, (a) except where otherwise expressly provided, the term “affiliate” has the meaning set forth in Rule 405 under the Securities Act; (b) the term “business day” means any day other than a day on which banks are permitted or required to be closed in New York City; and (c) the term “written communication” has the meaning set forth in Rule 405 under the Securities Act.

14. Compliance with USA Patriot Act. In accordance with the requirements of the USA Patriot Act (Title III of Pub. L. 107-56 (signed into law October 26, 2001)), the Initial Purchasers are required to obtain, verify and record information that identifies their respective clients, including the Republic, which information may include the name and address of their respective clients, as well as other information that will allow the Initial Purchasers to properly identify their respective clients.

15. Miscellaneous.

- (a) Notices. All notices and other communications hereunder shall be in writing and shall be deemed to have been duly given if mailed or transmitted and confirmed by any standard form of telecommunication. Notices to the Initial Purchasers shall be given to each of: BBVA Securities Inc., 1345 Avenue of the Americas, 44th Floor, New York, New York 10105, Facsimile: (917) 849-5082, Attention: Legal Department; Citigroup Global Markets Inc., 388 Greenwich Street, New York, New York 10013, Facsimile: (646) 291-1469 Attention: General Counsel; Deutsche Bank Securities Inc., 60 Wall Street, New York, New York 10005; Attention Latin America Debt Capital Markets, with a copy at the same address to attention of the General Counsel, 36th Floor, Facsimile: (212) 797-4561; HSBC Securities (USA) Inc., 452 Fifth Avenue, New York, New York 10018, Facsimile: (212) 525-0238 Telephone: (212) 525-3652, Attention: Transaction Management Group; J.P. Morgan Securities LLC, 383 Madison Avenue, New York, New York 10179, Facsimile: (212) 834-6326, Attention: Latin America Debt Capital Markets; and Santander Investment Securities Inc., 45 East 53 street, New York, New York 10022, Facsimile: (212) 407-0930; Attention: Debt Capital Markets. [Notices to the Republic shall be given to it at: Republic of Argentina, [Ministry of Finance], Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029, 1310 Buenos Aires, Argentina; Attention [Santiago Bausili, [Secretary of Finance]], with a copy (which shall not constitute notice) to Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, One Liberty Plaza, New York, New York 10006, Facsimile: (212) 225-3999, Attention: Andrés de la Cruz.]

(b) *Governing Law.* This Agreement and any claim, controversy or dispute arising under or related to this Agreement shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York.

(c) *Submission to Jurisdiction.* To the fullest extent permitted by applicable law, the Republic hereby irrevocably submits to the exclusive jurisdiction of the U.S. federal and New York state courts in the Borough of Manhattan in The City of New York and the courts of the Republic (each, a "Specified Court") in any suit or proceeding arising out of or relating to this Agreement or the transactions contemplated hereby (a "Related Proceeding"). The Republic irrevocably and unconditionally waives, to the fullest extent permitted by applicable law, any objection which it may now or hereafter have to Related Proceedings brought in a Specified Court (excluding, for the avoidance of doubt, such actions, suits or proceedings relating to securities laws of the United States or any state thereof), whether on the grounds of venue, residence or domicile or on the ground that the Related Proceedings have been brought in an inconvenient forum. The Republic agrees that final judgment in any such suit, action or proceeding brought in such court shall be conclusive and binding upon the Republic, as applicable, and may be enforced in any court to the jurisdiction of which the Republic, as applicable, is subject by a suit upon such judgment. The Republic irrevocably appoints Banco de la Nación Argentina, at its office located at 225 Park Avenue, New York, New York, 10169, and, if such person is not maintained by the Republic as its agent for such purpose, the Republic will appoint CT Corporation System, as its authorized agent in the Borough of Manhattan in The City of New York upon which process may be served in any such suit or proceeding, and agrees that service of process upon such authorized agent, and written notice of such service to the Republic, as the case may be, by the person serving the same to the address provided in this Section 15, shall be deemed in every respect effective service of process upon the Republic in any such suit or proceeding. The Republic hereby represents and warrants that such authorized agent has accepted such appointment and has agreed to act as such authorized agent for service of process. The Republic further agrees to take any and all action as may be necessary to maintain such designation and appointment of such authorized agent in full force and effect for a period of five years from the date of this Agreement. For the avoidance of doubt, this Section 15(c) shall survive the delivery of and payment for the Securities and shall remain in full force and effect, regardless of any termination of this Agreement or any investigation made by or on behalf of the Republic or the Initial Purchasers.

Notwithstanding anything contained herein to the contrary, neither such appointment of an authorized agent nor the waiver of immunity set forth in paragraph (f) below shall be interpreted to include suits, actions or proceedings brought under the U.S. federal securities laws or state securities laws.

(d) *Waiver of Jury Trial.* Each of the parties hereto hereby waives any right to trial by jury in any suit or proceeding arising out of or relating to this Agreement.

(e) *Judgment Currency.* To the fullest extent permitted by law, the obligation of the Republic in respect of any amount due under this Agreement shall, notwithstanding any payment in any currency other than U.S. dollars (whether pursuant to a judgment or otherwise), be discharged only to the extent of the amount in the relevant currency that the party entitled to receive such payment may, in accordance with its normal procedures, purchase with the sum

paid in such other currency (after any premium and costs of exchange) on the business day immediately following the day on which such party receives such payment. If the amount in the relevant currency that may be so purchased for any reason falls short of the amount originally due, Argentina shall pay such additional amounts, in the relevant currency, as may be necessary to compensate for the shortfall. Any obligation of the Republic not discharged by such payment shall, to the fullest extent permitted by applicable law, be due as a separate and independent obligation and, until discharged as provided herein, shall continue in full force and effect. The Republic agrees to indemnify each Initial Purchaser, its directors, officers, affiliates and each person, if any, who controls such Initial Purchaser within the meaning of Section 15 of the Securities Act or Section 20 of the Exchange Act, against any loss incurred as a result of any judgment or order being given or made for any amount due in connection with this Agreement and any such judgment or order being expressed and paid in a currency (the "Judgment Currency") other than U.S. dollars and as a result of any variation as between (i) the rate of exchange at which the U.S. dollar amount is converted into the Judgment Currency for the purpose of such judgment or order, and (ii) the rate of exchange at which such indemnified person is able to purchase U.S. dollars with the amount of the Judgment Currency actually received by the indemnified person. The foregoing indemnity shall constitute a separate and independent obligation of the Republic and shall continue in full force and effect notwithstanding any such judgment or order as aforesaid. The term "rate of exchange" shall include any premiums and costs of exchange payable in connection with the purchase of, or conversion into, the relevant currency.

The Republic agrees that Section 765 of the Argentine Civil and Commercial Code is not applicable to this Agreement and any of the Transaction Documents.

(f) *Waiver of Immunity.* (i) To the extent that the Republic or any of its revenues, assets or properties shall be entitled, in any jurisdiction in which any Specified Court is located, in which any Related Proceeding may at any time be brought against it or any of its revenues, assets or properties, or in any jurisdiction in which any Specified Court is located in which any suit, action or proceeding may at any time be brought for the purpose of enforcing or executing any final non-appealable judgment in any Related Proceeding (a "Related Judgment"), to any immunity from suit, from jurisdiction of any such court, from set-off, from attachment prior to judgment, from attachment in aid of execution of judgment, from execution of a judgment or from any other legal or judicial process or remedy, and to the extent that in any such jurisdiction there shall be attributed such an immunity, the Republic hereby irrevocably waives such immunity, to the fullest extent permitted by the laws of such jurisdiction, including the Federal Sovereign Immunities Act of 1976, in respect of its obligations under this Agreement, the Indenture and the Registration Rights Agreement except for actions arising out of or based on the U.S. federal securities laws or any state securities laws for which the Republic reserves the right to plead sovereign immunity under the Federal Sovereign Immunities Act of 1976; *provided, however,* that the above exception shall not in any way limit the ability of the Initial Purchasers to exercise the rights of indemnification and contribution from the Republic set forth in Section 6 hereof; and *provided, further,* that such waiver of immunity shall not extend to, and the Republic shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding or enforcement of any Related Judgment against: (i) any reserves of the Central Bank of Argentina (*Banco Central de la República Argentina*); (ii) any property in the public domain located in the territory of Argentina that falls within the purview of Section 234 and 235 of the Civil and Commercial

Code of Argentina; (iii) any property located in or outside the territory of Argentina that provides an essential public service; (iv) any property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of Argentina, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Sections 165 through 170 of Law No. 11,672, *Complementaria Permanente de Presupuesto* (t.o. 2014); (v) any property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961 and the Vienna Convention on Consular Relations of 1963, including, but not limited to, property, premises and bank accounts used by the missions of Argentina; (vi) any property used by a diplomatic, governmental or consular mission of the Republic; (vii) taxes, duties, levies, assessments, royalties or any other governmental charges imposed by Argentina, including the right of Argentina to collect any such charges; (viii) any property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of Argentina; (ix) any property forming part of the cultural heritage of Argentina; and (x) property protected by any applicable sovereign immunity law.

(ii) The Republic hereby irrevocably waives, to the fullest extent permitted by law, any requirement or other provision of law, rule, regulation or practice which requires or otherwise establishes as a condition to the institution, prosecution or completion of any action or proceeding (including appeals) arising out of or relating to this Agreement, the Securities, the Indenture, the Registration Rights Agreement, the Offering Memorandum, the Time of Sale Information and the Offering Memorandum, the posting of any bond or the furnishing, directly or indirectly, of any other security.

(g) *Counterparts.* This Agreement may be signed in counterparts (which may include counterparts delivered by any standard form of telecommunication), each of which shall be an original and all of which together shall constitute one and the same instrument.

(h) *Amendments or Waivers.* No amendment or waiver of any provision of this Agreement, nor any consent or approval to any departure therefrom, shall in any event be effective unless the same shall be in writing and signed by the parties hereto.

(i) *Severability.* In case any provision in or obligation under this Agreement shall be invalid, illegal or unenforceable in any jurisdiction, the validity, legality and enforceability of the remaining provisions or obligations, or of such provision or obligation in any other jurisdiction, shall not in any way be affected or impaired thereby.

(j) *Agreement Among Initial Purchasers; Stabilization.* The Initial Purchasers agree as among themselves that they will be bound by and will comply with the Citigroup Global Markets Inc. Master Agreement Among Underwriters dated June 2, 2014 (the "Master AAU") as amended in the manner set out below, assuming that for purposes of the Master AAU "Underwriters" means BBVA Securities Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander Investment Securities Inc., "Manager" means Citigroup Global Markets Inc., and "Underwriting Agreement" means this Purchase Agreement. Section 9.2(i) of the Master AAU is amended to include any risks, losses, costs and expenses associated with the Manager acting as agent for the payment and settlement of the transaction contemplated hereby, and the Underwriters role in the settlement of the Bonds,

including, without limitation, any fines, penalties, taxes, charges or other payments, if any, incurred by the Manager and the Underwriters, or any of their respective affiliates or agents related to any transfer of U.S. dollars into or within Argentina necessary to satisfy the Initial Purchasers' obligation to pay the purchase price to the Republic in U.S. dollars for the Bonds, to the extent not reimbursed by the Republic, will be shared equally by the Manager and the Underwriters, except to the extent that such expense or liability was caused by the Manager or any Underwriter's gross negligence or willful misconduct as determined in a final judgment of a court of competent jurisdiction, in which case such expense shall be born (severally, if applicable) by such party or parties finally judicially determined to have acted in such gross negligence or willful misconduct.

(k) *Headings.* The headings herein are included for convenience of reference only and are not intended to be part of, or to affect the meaning or interpretation of, this Agreement.

If the foregoing is in accordance with your understanding, please indicate your acceptance of this Agreement by signing in the space provided below.

Very truly yours,

REPUBLIC OF ARGENTINA

By _____

Name:

Title:

BBVA SECURITIES INC.

By _____
Name:
Title:

CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC.

By _____
Name:
Title:

DEUTSCHE BANK SECURITIES INC.

By _____
Name:
Title:

By _____
Name:
Title:

HSBC SECURITIES (USA) INC.

By _____

Name:

Title:

J.P. MORGAN SECURITIES LLC

By _____
Name:
Title:

SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC.

By _____
Name:
Title:

By _____
Name:
Title:

Schedule 1

<u>Initial Purchasers</u>	<u>Principal Amount of the 20[●] Securities</u>
BBVA Securities Inc.....	U.S.\$ [●]
Citigroup Global Markets Inc.....	\$[●]
Deutsche Bank Securities Inc.....	\$[●]
HSBC Securities (USA) Inc.....	\$[●]
J.P. Morgan Securities LLC.....	\$[●]
Santander Investment Securities Inc.....	\$[●]
Total.....	U.S.\$ [●]

Initial Purchasers

**Principal Amount
of the 20[●]
Securities**

BBVA Securities Inc.....	U.S.\$ [●]
Citigroup Global Markets Inc.....	\$[●]
Deutsche Bank Securities Inc.....	\$[●]
HSBC Securities (USA) Inc.....	\$[●]
J.P. Morgan Securities LLC.....	\$[●]
Santander Investment Securities Inc.....	\$[●]
Total.....	U.S.\$ [●]

Schedule 2

Expenses

Roadshow.....	To be invoiced
Counsel fees and expenses.....	To be invoiced
Printing and reproduction.....	To be invoiced
Rating Agencies.....	To be invoiced
Trustee fees and expenses.....	To be invoiced
Listings.....	To be invoiced
DTC fees and expenses.....	To be invoiced
Total.....	To be invoiced

Additional Time of Sale Information

- 1. Pricing Term Sheet

ANNEX B

**Pricing Term Sheet, dated [●], 2017
to Preliminary Offering Memorandum dated [●], 2017
Strictly Confidential**

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

U.S.\$ [●][●]% Bonds Due 20[●]

U.S.\$ [●][●]% Bonds Due 20[●]

Pricing Term Sheet

[●], 2017

Issuer	The Republic of Argentina
Format	144A / Reg S with the benefit of a Registration Rights Agreement
Settlement Date	[●], 2017
Pricing Date	[●], 2017
Minimum Denominations	U.S.\$1,000 and integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof.
Expected Listing / Trading	Luxembourg / Euro MTF / Merval / MAE
Expected Ratings⁽¹⁾	B3 (Moody's) / B- (S&P) all stable
Governing Law	State of New York
Joint Bookrunners	BBVA Securities Inc. Citigroup Global Markets Inc. Deutsche Bank Securities Inc. HSBC Securities (USA) Inc. J.P. Morgan Securities LLC Santander Investment Securities Inc.
Clearing	DTC/Euroclear/Clearstream
Use of Proceeds	General purposes of the government

U.S.\$ [●][●]% Bonds Due 20[●]

Title of Securities	[●]% Bonds Due 20[●]
Principal Amount	U.S.\$ [●]
Maturity Date	[●], 20[●]
Coupon Rate	[●]% per annum
Price to Public	[100.000%, plus accrued interest, if any, from [●], 2017]
Yield to Maturity	[●]%
Gross Proceeds to the Issuer	U.S.\$ [●]
Interest Payment Dates	[Payable semi-annually in arrears on [●] and [●] of each year.]
First Interest Payment Date	[●], 20[●]
ISIN/CUSIP	Reg S ISIN [●] Reg S CUSIP [●] Rule 144A ISIN [●] Rule 144A CUSIP [●]

U.S.\$ [●][●]% Bonds Due 20[●]

Title of Securities	[●]% Bonds Due 20[●]
Principal Amount	U.S.\$ [●]
Maturity Date	[●], 20[●]
Coupon Rate	[●]% per annum
Price to Public	[100.000%, plus accrued interest, if any, from [●], 2017]
Yield to Maturity	[●]%
Gross Proceeds to the Issuer	U.S.\$ [●]
Interest Payment Dates	[Payable semi-annually in arrears on [●] and [●] of each year.]
First Interest Payment Date	[●], 20[●]
ISIN/CUSIP	Reg S ISIN [●] Reg S CUSIP [●] Rule 144A ISIN [●] Rule 144A CUSIP [●]

⁽¹⁾ A securities rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time. Each securities rating should be evaluated independent of each other securities rating.

The information in this pricing term sheet supplements the Issuer's preliminary offering memorandum, dated [●], 2017 (the "Preliminary Offering Memorandum") and supersedes the information in the Preliminary Offering Memorandum to the extent inconsistent with the information in the Preliminary Offering Memorandum. This pricing term sheet is qualified in its entirety by reference to the Preliminary Offering Memorandum. Terms used herein but not defined herein shall have the respective meanings as set forth in the Preliminary Offering Memorandum.

This communication is intended for the sole use of the person to whom it is provided by the sender. This notice shall not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities in any state or jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful. The securities have not been registered under the Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). The securities may not be offered or sold within the United States or to U.S. persons except to qualified institutional buyers in reliance on the exemption from registration provided by Rule 144A and to certain non U.S. persons in offshore transactions in reliance on Regulation S under the Securities Act. You are hereby notified that sellers of the securities may be relying on the exemption from the provisions of Section 5 of the Securities Act provided by Rule 144A. Before you invest, you should read the Preliminary Offering Memorandum as supplemented by this pricing term sheet.

This term sheet has been prepared on the basis that any offer of Bonds in any Member State of the European Economic Area will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive from the requirement to publish a prospectus for offers of Bonds.

Accordingly any person making or intending to make an offer in that Member State of Bonds which are the subject of the offering contemplated in the Preliminary Offering Memorandum may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any of the Initial Purchasers to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive in relation to such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or the Initial Purchasers to publish a prospectus for such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds through any financial intermediary, other than offers made by the Initial Purchasers, which constitute the final placement of the Bonds contemplated in the Preliminary Offering Memorandum.

The expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC (as amended), and includes any relevant implementing measure in the Member State concerned.

Each person in a Member State of the European Economic Area who receives any communication in respect of, or who acquires any Bonds under, the offers to the public contemplated in the Preliminary Offering Memorandum will be deemed to have represented, warranted and agreed to and with each Initial Purchaser that:

- (a) it is a qualified investor within the meaning of the law in that Member State implementing Article 2(1)(c) of the Prospectus Directive; and
- (b) in the case of any Bonds acquired by it as a financial intermediary, as that term is used in Article 3(2) of the Prospectus Directive, (i) the Bonds acquired by it in the offer have not been

acquired on behalf of, nor have they been acquired with a view to their offer or resale to, persons in any Member State other than qualified investors, as that term is defined in the Prospectus Directive, or in circumstances in which the prior consent of the Initial Purchasers has been given to the offer or resale; or (ii) where Bonds have been acquired by it on behalf of persons in any Member State other than qualified investors, the offer of those Bonds to it is not treated under the Prospectus Directive as having been made to such persons.

This term sheet is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This term sheet is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this term sheet relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

ANY DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES THAT MAY APPEAR BELOW ARE NOT APPLICABLE TO THIS COMMUNICATION AND SHOULD BE DISREGARDED. SUCH DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES WERE AUTOMATICALLY GENERATED AS A RESULT OF THIS COMMUNICATION BEING SENT VIA BLOOMBERG OR ANOTHER EMAIL SYSTEM.

Restrictions on Offers and Sales Outside the United States

In connection with offers and sales of Securities outside the United States:

(a) Each Initial Purchaser acknowledges that the Securities have not been registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in transactions not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

(b) Each Initial Purchaser, severally and not jointly, represents, warrants and agrees that:

(i) Such Initial Purchaser has offered and sold the Securities, and will offer and sell the Securities, (A) as part of their distribution at any time and (B) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering of the Securities and the Closing Date, only in accordance with Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") or Rule 144A or any other available exemption from registration under the Securities Act.

(ii) None of such Initial Purchaser or any of its affiliates or any other person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Securities, and all such persons have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

(iii) Such Initial Purchaser has not and will not enter into any contractual arrangement with any distributor with respect to the distribution of the Securities, except with its affiliates or with the prior written consent of the Republic.

Terms used in paragraph (a) and this paragraph (b) and not otherwise defined in this Agreement have the meanings given to them by Regulation S.

(c) Each Initial Purchaser acknowledges that no action has been or will be taken by the Republic that would permit a public offering of the Securities, or possession or distribution of any of the Time of Sale Information, the Offering Memorandum, any Issuer Written Communication or any other offering or publicity material relating to the Securities, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

ANNEX D

**Form of Opinion and Negative Assurance Letter of
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, New York Counsel to the Republic of Argentina**

TRADUCCIÓN PÚBLICA.-----

REPÚBLICA ARGENTINA

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

CONVENIO DE COMPRA

[En blanco] de 2017-----

BBVA Securities Inc. -----
1345 Avenue of the Americas, 44th Floor-----
Nueva York, Nueva York 10105 -----

Citigroup Global Markets Inc. -----
388 Greenwich Street -----
Nueva York, Nueva York 10013 -----

Deutsche Bank Securities Inc. -----
60 Wall Street-----
Nueva York, Nueva York 10005 -----

HSBC Securities (USA) Inc. -----
452 Fifth Avenue -----
Nueva York, Nueva York 10018 -----

J.P. Morgan Securities LLC -----
383 Madison Avenue -----
Nueva York, Nueva York 10179 -----

Santander Investment Securities Inc. -----
45 East 53rd Street -----
Nueva York, Nueva York 10022 -----

Para presentar ante quien corresponda: -----

LA REPÚBLICA ARGENTINA (en adelante, la “República”) propone emitir y vender (en adelante, la “Oferta”) a los distintos compradores iniciales mencionados en el Apéndice I del presente (en adelante, los “Compradores Iniciales”) y dichos Compradores Iniciales convienen conjuntamente comprar a la República, el monto de capital de US\$ [en blanco] de sus Bonos al [en blanco]% con vencimiento en 20[en blanco] (en adelante, los “Títulos a

20[en blanco]”) y el monto de capital de U.S.\$ [en blanco] de sus Bonos al [en blanco]% con vencimiento en 20[en blanco] (en adelante los “Títulos a 20[en blanco]” y junto con los Títulos a 20[en blanco], los “Títulos”). La República tiene la intención de que el producido neto de la venta de los Títulos se aplique a objetivos generales del gobierno. Los Títulos tendrán el beneficio de un convenio de derechos de registro (el “Convenio de Derechos de Registro”) a ser fechado en la Fecha de Cierre (como se define más adelante) entre la República y los Compradores Iniciales, conforme al cual la República se comprometerá a registrar los Títulos en virtud de la Ley de Títulos Valores de los Estados Unidos de 1933 (*United States Securities Act of 1933*), con sus modificaciones, (en adelante, la “Ley de Títulos Valores”), y las normas y reglamentaciones promulgadas por la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission* o *SEC*, por su sigla en inglés), con sujeción a los términos y las condiciones que se especifican en las mismas. Los Títulos se emitirán en virtud del Convenio de Fideicomiso de fecha 22 de abril de 2016 (el “Convenio de Fideicomiso”) celebrado entre la República y The Bank of New York Mellon, en calidad de fiduciario (el “Fiduciario”) y la Autorización (como se define en el Convenio de Fideicomiso) de fecha [en blanco] de 2017. Excepto en los casos en los que el contexto requiriese algo en contrario, los términos no definidos de otro modo en este convenio de compra (en adelante, el “Convenio”) tendrán el significado que se les atribuye en el Convenio de Fideicomiso, el Prospecto Preliminar o en los Títulos. -----

Los Títulos se venderán a los Compradores Iniciales sin ser registrados en virtud de la Ley de Títulos Valores, sobre la base de una exención a la misma, y revendidos a compradores institucionales calificados en cumplimiento de la exención de registro estipulada en la Norma 144A en virtud de la Ley de Títulos Valores (en adelante, la “Norma 144A”) y en una operación extraterritorial sobre la base del Reglamento S en virtud de la Ley de Títulos Valores (el “Reglamento S”). -----

La República ha preparado un prospecto preliminar de fecha [en blanco] de 2017 (el “Prospecto Preliminar”) y preparará un prospecto fechado en la fecha del presente (el “Prospecto”) donde se establecerá la información que describa a la República, los términos de la oferta y los términos aplicables a los Títulos. Las copias del Prospecto Preliminar fueron entregadas por la República a los Compradores Iniciales conforme a los términos del presente Convenio y, por su parte, las copias del Prospecto serán entregadas por la República a los Compradores Iniciales conforme a los términos del presente Convenio. La República confirma, en virtud del presente, que ha autorizado el uso del Prospecto Preliminar, la otra Información del Momento de Venta (como se define más adelante) y el Prospecto en relación con la oferta y reventa de los Títulos por los Compradores Iniciales tal como se contempla en el presente Convenio. -----

A las [en blanco] [p.m.] o con anterioridad a las [en blanco] [p.m.], hora de la Ciudad de Nueva York o en el momento que acuerden entre la República y los Compradores Iniciales (en adelante, el “Momento de Venta”) se habrá preparado la siguiente información (en forma colectiva, la “Información del Momento de Venta”): el Prospecto Preliminar, según fuera complementado y modificado por las comunicaciones escritas mencionadas en el Anexo A del presente, incluida la hoja de las condiciones del precio, ajustada substancialmente al modelo del Anexo B del presente, fijando las condiciones de los Títulos (la “Hoja de las Condiciones del Precio”). -----

La República confirma, en virtud del presente, su acuerdo con los distintos Compradores Iniciales en lo que respecta a la compra y reventa de los Títulos, conforme se establece a continuación; a saber: -----

1. Compra y reventa de los Títulos. -----

(a) La República conviene emitir y vender los Títulos a los distintos Compradores Iniciales como se estipula en el presente Convenio y cada Comprador Inicial, sobre la base de las declaraciones, las garantías y los acuerdos establecidos en el presente y con sujeción a los términos y las condiciones que se establecen en el presente acuerdo, en forma solidaria e individual, comprar a la República el respectivo monto de capital de Títulos que figura a continuación del nombre de dicho Comprador Inicial en el Apéndice 1 del presente a un precio igual a (i) el [en blanco]% del monto de capital del mismo con más los intereses devengados, si hubiere, desde el [en blanco] de 2017 (incluida dicha fecha) hasta la Fecha de Cierre excluida con respecto a los Títulos a 20[en blanco] y (ii) el [en blanco] % del monto de capital de los mismos con más los intereses devengados, cuando correspondiere, desde [en blanco] de 2017 (incluida dicha fecha) hasta la Fecha de Cierre (excluida) con respecto a los Títulos a 20[en blanco]. La República no estará obligada a entregar ningún Título excepto ante el pago de la totalidad de los Títulos a ser comprados como se estipula en el presente. -----

(b) La República entiende que los Compradores Iniciales intentan ofrecer los Títulos para reventa en los términos establecidos en la Información del Momento de Venta. Cada Comprador Inicial, solidariamente e individualmente declara, garantiza y conviene que:----

(i) reviste la condición de comprador institucional calificado (en adelante, un “QIB” por su sigla en inglés) de conformidad con el significado que se establece en la Norma 144A; ----

(ii) no ha invitado a realizar ofertas, ni ofrecido ni vendido, y no invitará a realizar ofertas, ni ofrecerá ni venderá los Títulos por medio de cualquier forma de invitación general o publicidad general de conformidad con el significado que se establece en la Norma 502(c) del Reglamento D o de cualquier otro modo que involucre una oferta pública de conformidad con el significado que se establece en el Artículo 4(a)(2) de la Ley de Títulos Valores; y -----

(iii) no ha invitado a realizar ofertas, ni ofrecido ni vendido, y no invitará a realizar ofertas, ni ofrecerá ni venderá los Títulos como parte de su oferta inicial excepto: -----

(A) dentro de los Estados Unidos a personas que razonablemente considere que son compradores institucionales calificados, en operaciones conforme a la Norma 144A y en relación con cada una de dichas ventas, ha adoptado y adoptará medidas razonables para asegurar que el comprador de los Títulos tiene conocimiento de que esa venta se realiza sobre la base de la Norma 144A; o -----

(B) fuera de los Estados Unidos a personas que no sean personas estadounidenses, como se definen en el Reglamento S, sobre la base del Reglamento S y de acuerdo con las restricciones establecidas en el Anexo C del presente; -----

que en cada caso, al realizar la compra de los Títulos se considera que han declarado y convenido como se estipula en el Prospecto bajo el encabezamiento “Aviso a los Inversores”. -----

(c) Cada Comprador Inicial reconoce y acepta que la República y, a los fines de las opiniones jurídicas de “no inscripción” a ser entregadas a los Compradores Iniciales de conformidad con las Secciones 5(g) y 5(j), el asesor legal de la República y el asesor legal de los Compradores Iniciales, respectivamente, pueden basarse en la exactitud de las declaraciones y garantías de los Compradores Iniciales, y el cumplimiento de sus acuerdos por los Compradores Iniciales, que se incluyen en el apartado (b) anterior (incluido el Anexo C del presente), y cada Comprador Inicial por el presente manifiesta su consentimiento a esa confianza. -----

(d) La República reconoce y acepta que los Compradores Iniciales pueden ofrecer y vender Títulos a, o a través de cualquier afiliada de un Comprador Inicial y que cualquiera de dichas afiliadas puede ofrecer y vender Títulos que hubiera comprado a, o a través de cualquier Comprador Inicial, y se considerará que ha efectuado todas las declaraciones y garantías de los Compradores Iniciales que se establecen en el presente. -----

(e) La República reconoce y acepta que cada Comprador Inicial actúa exclusivamente en carácter de contraparte contractual entre partes independientes ante la República con respecto a la oferta de Títulos que se contempla en virtud del presente (inclusive en relación con la determinación de las condiciones de la oferta) y no en carácter de asesor financiero o fiduciario para la República o cualquier otra persona o en calidad de agente de las mismas. Además, los Compradores Iniciales no asesoran a la República ni a ninguna otra persona con respecto a cuestiones jurídicas, impositivas, de inversión, contables o reglamentarias en cualquier jurisdicción. La República consultará con sus propios asesores con respecto a los mencionados asuntos y será responsable por realizar su propia investigación y su evaluación independiente de las operaciones que se contemplan en el presente, y ningún Comprador Inicial será responsable o estará obligado ante la República con respecto a ello. Toda revisión por parte de cualquier Comprador Inicial o la República y las operaciones contempladas por el presente u otras cuestiones relativas a las mencionadas operaciones serán realizadas exclusivamente para beneficio de los Compradores Iniciales y no serán en nombre y representación de la República o cualquier otra persona. -----

2. Entrega y pago. -----

(a) La entrega de los Títulos se llevará a cabo en las oficinas de Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, con domicilio en Ing. Butty 275, Piso 12, de la Ciudad de Buenos Aires a, o aproximadamente a las [10:00 a.m.], hora de Buenos Aires, con fecha del [en blanco] de 2017, o en el horario o el lugar en la misma fecha o en la fecha que se corresponda con un día hábil, que los Compradores Iniciales y la República acordasen por escrito. La hora y la fecha de esa entrega se denominarán en el presente como la “Fecha de Cierre”. -----

(b) La República entregará los Títulos en forma de una o más obligaciones negociables cartulares debidamente autenticadas por el Fiduciario de conformidad con el Convenio de

Fideicomiso (en adelante, los “Títulos Cartulares”) a un representante autorizado de [en blanco], en calidad de banco de facturación y entrega (el “BDB” por su sigla en inglés) para la cuenta de los Compradores Iniciales, todos los impuestos a la transferencia a pagar en relación con la venta de los Títulos debidamente pagados por la República, contra pago de los Títulos por BDB para la cuenta de los Compradores Iniciales como se describe en el literal (c) a continuación. A más tardar a la 1:00 p.m., hora de la Ciudad de Buenos Aires, del día anterior a la Fecha de Cierre, se pondrá a disposición un borrador de los Títulos Cartulares para que pueda ser inspeccionado. -----

(c) En la Fecha de Cierre, BDB procederá a realizar el pago de los Títulos a la República para la cuenta de los Compradores Iniciales en la Argentina, mediante transferencia en fondos inmediatamente disponibles para la República de conformidad con las instrucciones y los procedimientos dispuestos por la República por escrito. -----

(d) La República asume, en virtud del presente, el compromiso de dar las instrucciones y adoptar cualquier medida que sea necesaria a los efectos de perfeccionar el pago y la entrega de los Títulos de conformidad con la presente Cláusula 2 y de la posterior transferencia y cancelación de los mencionados Títulos Cartulares y su sustitución por una o más obligaciones negociables globales en representación de los Títulos y su entrega a través de los medios de *The Depository Trust Company* (en adelante, “DTC”), a BDB para la cuenta de los Compradores Iniciales. -----

(e) En la Fecha de Cierre, la República se compromete a pagar o disponer el pago, a través de BDB que queda autorizado en virtud del presente y recibe instrucciones de la República para retener los fondos correspondientes de los fondos provenientes de la Oferta, a (i) los Compradores Iniciales en fondos del mismo día, una combinación de comisión de suscripción (*underwriting*) y descuento de venta de [en blanco]% del monto de capital total de los Títulos (en adelante, el “Honorario”), en dólares estadounidenses en la cuenta en dólares estadounidenses que los Compradores Iniciales designen a la República. -----

3. Declaraciones y garantías de la República. La República declara y garantiza a cada Comprador Inicial que: -----

(a) *Prospecto Preliminar, Información del Momento de Venta y Prospecto.* El Prospecto Preliminar, en el momento de su fecha no contenía ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitirán señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no induzcan a error; la Información del Momento de Venta, en el Momento de Venta no contenía ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitirán señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no induzcan a error y en la Fecha de Cierre no contendrá ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitirán señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no induzcan a error y el Prospecto según el modelo primeramente utilizado por los Compradores Iniciales para confirmar las ventas de los Títulos a la Fecha de Cierre no contendrá ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitirán señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones

contenidas en los mismos, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no induzcan a error; *estipulándose que*, la República no efectúa ninguna declaración ni garantía con respecto a declaraciones u omisiones realizadas de conformidad con información relativa a cualquier Comprador Inicial suministrada a la República por escrito por o en representación de dicho Comprador Inicial por medio de los Compradores Iniciales para ser utilizada expresamente en el Prospecto Preliminar, la Información del Momento de Venta o el Prospecto, quedando expresamente entendido y convenido que esa única información es la información que se describe como tal en la Cláusula 7(b) del presente. -----

(b) *Comunicaciones escritas adicionales.* La República (incluidos sus agentes y representantes, que no revistiesen la condición de Compradores Iniciales en tal carácter) no ha preparado, realizado, utilizado, autorizado, aprobado o mencionado ninguna comunicación por escrito que constituya una oferta de venta o invitación a realizar una oferta de compra de los Títulos (cada una de esas comunicaciones por la República o sus agentes y representantes (que no fuese una de las comunicaciones mencionadas en las cláusulas (i) y (ii), una “Comunicación por Escrito de la Emisora”) y la República no preparará, realizará, utilizará, autorizará, aprobará o mencionará ninguna comunicación por escrito que constituya una oferta de venta o invitación a realizar una oferta de compra de los Títulos (cada una de esas comunicaciones por la República o sus agentes y representantes (que no fuese una de las comunicaciones mencionadas en las cláusulas (i) y (ii), una “Comunicación por Escrito de la Emisora”) que no fuera (i) el Prospecto Preliminar, (ii) el Prospecto, (iii) los documentos mencionados en el Anexo A del presente, la Hoja de las Condiciones de Precio, substancialmente según el modelo del Anexo B del presente, que son parte integrante de la Información del Momento de Venta, y (iv) toda otra presentación electrónica o comunicación por escrito, en cada caso utilizadas de acuerdo con la Cláusula 4(c) del presente, y en los casos mencionados en los párrafos (i) a (iv), toda modificación o suplemento de los mismos. Cada una de las mencionadas Comunicaciones por Escrito de la Emisora, cuando sean tomadas conjuntamente con la Información del Momento de Venta en el Momento de Venta, no contenía ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitían señalar hechos sustanciales necesarios para que las declaraciones contenidas en las mismas, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no indujesen a error y, en la Fecha de Cierre, no contendrá, ninguna información falsa de un hecho sustancial ni omitirá señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en las mismas, a tenor de las circunstancias en las que fueron realizadas, no induzcan a error; *estipulándose que*, la República no presenta ninguna declaración ni garantía con respecto a declaraciones u omisiones efectuadas en cada una de las Comunicaciones por Escrito de la Emisora en base a, y de conformidad con información relativa a cualquier Comprador Inicial suministrada a la República por escrito por parte de dicho Comprador Inicial o en representación del mismo para ser utilizada expresamente en cualquier Comunicación por Escrito de la Emisora, quedando expresamente entendido y convenido que esa única información suministrada parte de dicho Comprador Inicial o en representación del mismo será la información que se describe como tal en la Cláusula 7(b) del presente. -----

(c) *Facultades y autoridad.* La República se encuentra o se ha encontrado, según fuera el caso, investida de plenas facultades y autoridad suficiente para formalizar y otorgar,

respectivamente, el presente Convenio, el Fideicomiso, el Convenio de Derechos de Registro, el Convenio agentes a los efectos de las notificaciones (conforme la definición que consta en el presente), los Títulos y todo otro documento e instrumento a ser formalizado y otorgado por la República en virtud del presente y de los documentos mencionados (en adelante, en forma colectiva, los “Documentos de la Operación”) y para cumplir con sus obligaciones en virtud de los mismos y todas las medidas que debiesen cumplimentarse a los efectos de la adopción de la debida autorización, la formalización y el otorgamiento de los Documentos de la Operación (incluida la formalización y la autorización, la celebración y el otorgamiento de la Autorización que se contempla en virtud del presente), y la concreción de las operaciones aquí contempladas, han sido debidamente y válidamente adoptadas. -----

(d) *Documentos de la Operación.* El presente Convenio y el Convenio de Fideicomiso han sido debidamente formalizados y otorgados por la República y constituyen convenios válidos y legalmente vinculantes de la República, oponibles a la República de acuerdo con sus términos; la Autorización y el Convenio de Derechos de Registro, respectivamente, han sido debidamente autorizados por la República y en la Fecha de Cierre serán debidamente formalizados y otorgados por la República y, cuando sean formalizados y otorgados de ese modo de acuerdo con sus propios términos por cada una de sus partes en la Fecha de Cierre, constituirán acuerdos válidos y legalmente vinculantes de la República, oponibles a la República, de acuerdo con sus respectivos términos, sujetos en cuanto a su exigibilidad a los principios de equidad en general; los Títulos han sido debidamente autorizados por la República y en la Fecha de Cierre serán debidamente formalizados y otorgados por la República y, una vez que fueran debidamente formalizados y otorgados de acuerdo con sus términos por cada una de sus partes en la Fecha de Cierre y que fuesen pagados según se estipula en el presente, constituirán obligaciones válidas y legalmente vinculantes de la República, oponibles a la República de acuerdo con sus términos, sujetos en cuanto a exigibilidad a los principios de equidad en general, y tendrán derecho a los beneficios del Convenio de Fideicomiso. -----

(e) *Títulos de Canje.* En la Fecha de Cierre, los títulos a ofrecerse en canje por los Títulos conforme al Convenio de Derechos de Registro (en adelante, los “Títulos de Canje”) estarán debidamente y válidamente autorizados para emisión por la República, y una vez que fuesen debidamente emitidos y autenticados de acuerdo con los términos del Convenio de Fideicomiso y del Convenio de Derechos de Registro, constituirán obligaciones válidas y vinculantes de la República, oponibles a la República de acuerdo con sus términos y tendrán derecho a los beneficios del Convenio de Fideicomiso; y los Títulos de Canje se ajustarán a las descripciones de los mismos en la Información del Momento de Venta y el Prospecto. -----

(f) *Descripciones de los Documentos de la Operación:* Cada uno de los Documentos de la Operación se ajusta, en todo aspecto sustancial, a su descripción incluida en la Información del Momento de Venta y el Prospecto, respectivamente. -----

(g) *Conflictos.* La formalización, el otorgamiento y el cumplimiento, por parte de la República de cada Documento de la Operación, la emisión, la venta y el otorgamiento de los Títulos y la observancia, por parte de la República, de los términos y las condiciones de

los mismos y la concreción de las operaciones contempladas por los Documentos de la Operación (i) no entrarán en conflicto con disposiciones constitucionales, disposiciones de tratados, convenciones, normas, estatutos, reglamentaciones, decretos, sentencias, órdenes emanadas de autoridades gubernamentales, organismos gubernamentales o judiciales, órdenes emanadas de autoridades judiciales locales o extranjeras u otras autoridades similares vinculantes para la República, (ii) no entrarán en conflicto ni resultarán en violaciones de los términos o las disposiciones, ni constituirán un incumplimiento en virtud de convenios de representación financiera, convenios de fideicomiso, acuerdos de agente fiduciario, hipotecas u otros acuerdos en los que la República revistiese la condición de parte o por el cual los bienes o activos de la República estén obligados, (iii) ni derivarán en la constitución de gravámenes o afectaciones sobre dichos bienes o activos, excepto en los casos de los literales (ii) y (iii), por esas violaciones e incumplimientos que en forma individual y en general no fueran sustanciales para la República consideradas en conjunto.

(h) *Consentimientos necesarios.* No se requiere la obtención, la posesión o el cumplimiento de consentimientos, aprobaciones, autorizaciones, permisos, órdenes, registros o habilitaciones emanados de autoridades judiciales, gobiernos u organismos gubernamentales o de terceros en la República o en otro lugar ni tramitados ante autoridades judiciales, gobiernos u organismos gubernamentales o de terceros en la República o en otro lugar (incluida, a título meramente enunciativo, la obtención de consentimientos, aprobaciones o licencias o presentaciones o registros) para la formalización y el otorgamiento de los Documentos de la Operación por parte de la República, o para la emisión, la venta, el otorgamiento y el cumplimiento de los Títulos, conforme se contempla en el presente y en el Prospecto Preliminar, la Información del Momento de Venta, el Prospecto, la concreción de las otras operaciones contempladas en virtud de los Documentos de la Operación y el cumplimiento, por parte de la República, de los términos y las condiciones que se establecen en los Documentos de la Operación, según fuere el caso, o para la validez de los Documentos de la Operación o su oponibilidad a la República, a excepción de la Ley Núm. 27.341 que aprueba el presupuesto de la República para 2017, el Decreto [en blanco]/2017 [y la Resolución [en blanco]] que han sido debidamente obtenidas y se encuentran en plena vigencia y surten pleno efecto a la fecha de presente y se encontrarán en plena vigencia y surtirán pleno efecto a la Fecha de Cierre [y una resolución del Ministerio de Finanzas (Ministerio de Finanzas) [o la Secretaría de [en blanco]] debidamente autorizada, en virtud de la cual se aprueben las operaciones contempladas en el presente; con sujeción a la salvedad de que no se requiere la presente resolución a los fines de la vigencia del presente Convenio. -----

(i) *Procedimientos legales.* Excepto conforme se describe en la Información del Momento de Venta y en el Prospecto, no existen acciones o procedimientos (extranjeros o locales) en trámite o, luego de haber llevado a cabo la debida investigación, tampoco se registran acciones o procedimientos inminentes contra la República o alguna Agencia Gubernamental Nacional o que afecte a la República o a alguna Agencia Gubernamental Nacional que, si se resolviera en forma adversa para la República o la Agencia Gubernamental Nacional en cuestión, tendría individualmente o en conjunto, un efecto adverso significativo sobre la situación financiera o los ingresos y gastos de la República y tendría un efecto adverso significativo sobre la capacidad de la República para cumplir con sus obligaciones en virtud de los Documentos de la Operación, o que de otro modo fueren

sustanciales en el contexto de la emisión de los Títulos. Como se utiliza en el presente, el concepto de “Agencia Gubernamental Nacional” hace referencia a los ministerios, los departamentos, las agencias, los organismos creados por ley o entidad reguladora autónoma de la República (incluido, a título meramente enunciativo, el Banco Central de la República Argentina) o cualquier subdivisión política de la misma o dentro de la misma (inclusive, a título meramente enunciativo, con relación a las aprobaciones presupuestarias y los mecanismos de control de cambio). -----

(j) *Impuestos.* No existen impuestos, derechos, gravámenes, afectaciones, deducciones, cargos o retenciones que aplique la Argentina o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma o dentro de la misma en virtud de la formalización, el otorgamiento, el cumplimiento o la ejecución de los Documentos de la Operación (a excepción de las tasas de justicia y los impuestos incurridos en relación con los procedimientos de exigibilidad) o a los efectos de garantizar la legalidad, la exigibilidad, la validez o la admisibilidad en prueba de los Documentos de la Operación o de cualquier otro documento que deba suministrarse en virtud del presente y no resulta necesario presentar o inscribir los Documentos de la Operación ante autoridades judiciales u otras autoridades en la República para garantizar la legalidad, la validez, la exigibilidad o la admisibilidad en prueba (a excepción de las tasas de justicia y los impuestos incurridos en relación con los procedimientos de exigibilidad, cuando correspondiere). -----

(k) *Sanciones.* La República se abstendrá, en forma directa o indirecta, de aplicar el producido neto de la Oferta, contemplado en virtud del presente, así como de otorgar ese producido en préstamo, aportarlo o de algún otro modo ponerlo a disposición de otras personas físicas o jurídicas con el objeto de (i) financiar actividades o negociar con alguna persona que, en el momento de la financiación, se encontrara sujeta a sanciones administradas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el Departamento de Estado de los Estados Unidos, el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, la Unión Europea, la Tesorería de Su Majestad u otra autoridad relevante en materia de aplicación de sanciones (en adelante, en forma colectiva, las “Sanciones”) o se encontrase en Crimea, Cuba, Irán, Corea del Norte, Sudán o Siria o (ii) o en cualquier otro modo que resulte en una violación de las Sanciones por cualquier persona (incluida toda persona que participe en la operación, ya sea en condición de comprador inicial, asesor, inversor o en cualquier otro carácter). La República no es en la actualidad una persona con la cual las negociaciones se encuentran restringidas o prohibidas por Sanción alguna. -----

(l) *Cambio Adverso Significativo.* Con posterioridad a las respectivas fechas a las que se suministra información en la Información del Momento de Venta y el Prospecto, no ha ocurrido ningún Cambio Adverso Significativo, ni ningún hecho que podría razonablemente suponerse que tendría un posible Cambio Adverso Significativo sobre (i) la situación financiera o económica de la República, o (ii) la capacidad de la República para cumplir sus obligaciones en virtud de los Documentos de la Operación. -----

(m) *Obligaciones de la República.* Los Títulos, una vez emitidos y autenticados y pagados por los Compradores Iniciales, constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República para lo cual se habrá comprometido la

plena credibilidad y el crédito de la República; una vez que fueran emitidos, tendrán la misma categoría entre ellos, sin preferencia, que todo otro endeudamiento público externo no subordinado de la República. Queda entendido que esta disposición no se interpretará como una exigencia sobre la República para efectuar pagos en virtud de los Títulos a prorrata / en forma proporcional a los pagos que se realicen en virtud de todo otro endeudamiento público externo de la República. -----

(n) *Inmunidad.* Conforme a la renuncia a inmunidad en la Cláusula 15(f) del presente, ni la República ni ninguno de sus ingresos, bienes o activos posee en ninguna de las jurisdicciones a las que se hubiera sometido en virtud de la Cláusula 15(c) del presente, inmunidad soberana o de otro tipo ante juicios, respecto de la competencia de otros tribunales en dicha jurisdicción, respecto de supuestos de compensación, embargo preventivo, embargo ejecutivo, ejecución de una sentencia o con respecto a otros procesos legales que tramiten ante los tribunales. La renuncia a la inmunidad por parte de la República, incluida o a incluir en los Documentos de la Operación, la designación agentes a los efectos de las notificaciones en los Documentos de la Operación, el consentimiento de la República a la jurisdicción de los tribunales especificados en los Documentos de la Operación y las disposiciones que señalan que los Documentos de la Operación se registrarán por las leyes del Estado de Nueva York, revisten carácter vinculante, con naturaleza irrevocable, para la República con el mayor alcance que permita la legislación aplicable), *estipulándose, sin embargo* que cualquier sentencia contra la República dictada por un tribunal en la Argentina puede ser ejecutada en los tribunales de la República, con sujeción al cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Artículo 20 de la Ley N.º 24.624, que estipula que los montos adeudados de conformidad con cualquier medida judicial deben ser pagados con las asignaciones de fondos en el presupuesto nacional y *estipulándose además* que dicha renuncia no se extenderá a juicios, acciones o procedimientos, o a la ejecución de sentencias dictadas por los tribunales a cuya jurisdicción la República se hubiera sometido, de conformidad con las disposiciones establecidas en la Cláusula 15(c) del presente, y la República tendrá inmunidad con respecto a juicios, acciones o procedimientos, o a la ejecución de sentencias dictadas por los tribunales a cuya jurisdicción la República se hubiera sometido, de conformidad con las disposiciones establecidas en la Cláusula 15(c) del presente contra: (i) las reservas del Banco Central de la República Argentina; (ii) los bienes de dominio público ubicados en el territorio de la República que queden encuadrados dentro del alcance de los Artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la República; (iii) los bienes ubicados dentro o fuera del territorio de la República que constituyan el suministro de servicios públicos esenciales, (iv) los bienes (sea en forma de dinero en efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualesquier otros métodos de pago), de la República, sus organismos gubernamentales y otras entidades gubernamentales relacionados con el cumplimiento del presupuesto nacional, dentro de la esfera de los Artículos 165 a 170 de la Ley N.º 11.672, Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014); (v) los bienes con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961, y la Convención de Viena sobre Relaciones Consulares de 1963, incluyendo sin que la mención sea limitativa, las instalaciones, cuentas bancarias y cualquier otro bien utilizado por las misiones argentinas; (vi) los bienes utilizados por una misión diplomática, gubernamental o consular argentina, (vii) los impuestos, los derechos, los gravámenes, las contribuciones, las regalías o cualquier otro cargo gubernamental

aplicado por la República, incluyendo el derecho de la República al cobro de dichos cargos; (viii) los bienes de carácter militar o bajo control de una autoridad militar u organismo de defensa de la República; (ix) los bienes que forman parte del patrimonio cultural de la República; y (x) los bienes protegidos por cualquier ley de inmunidad soberana. La renuncia a inmunidad por la República incluida en la Cláusula 15 del presente, Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y la Cláusula 6(j) del Convenio de Derechos de Registro, y la indemnización y las disposiciones de contribución incluidas en la Cláusula 7 del presente no entran en conflicto con la ley o la política de orden público de la Argentina. -----

(o) *FMI*. La República es miembro del Fondo Monetario Internacional (el "FMI") y está habilitada para usar los recursos generales del Fondo. El FMI no ha limitado, de conformidad con su convenio constitutivo o sus normas o reglamentos, el uso por parte de la República de los recursos generales del FMI. -----

(p) *Norma 144A Elegibilidad*. En la Fecha de Cierre, los Títulos no serán de la misma clase (de conformidad con el significado que se establece en la Norma 144A(d)(3) en virtud de la Ley de Títulos Valores) como títulos inscritos en una bolsa de valores nacional registrada en virtud del Artículo 6 de la Ley de Canje de Títulos Valores de los EE. UU. (*U.S. Securities and Exchange Act*) de 1934, conforme fuera modificada en forma oportuna (la "Ley de Canje de Títulos Valores") o que cotizan en un sistema automatizado de cotización entre corredores. -----

(q) *Invitación General o Esfuerzos de Venta Dirigida*. Ni la República ni ninguna otra persona que actúe a nombre y en representación de la República (que no fueran los Compradores Iniciales, sobre los que no se realiza ninguna declaración) ha (i) realizado invitaciones general para la presentación de ofertas, ni ha ofrecido ni vendido los Títulos a través de cualquier forma de invitación general o publicidad general de conformidad con el significado que se establece en la Norma 502(c) del Reglamento D, o de cualquier otro modo que involucre una oferta pública de conformidad con el significado que se establece en el Artículo 4(a)(2) de la Ley de Títulos Valores (*Securities Act*), ni (ii) ha participado en ningún esfuerzo de venta dirigida de conformidad con el significado que se establece en el Reglamento S, y todas las mencionadas personas han cumplido el requerimiento de restricciones sobre ofertas del Reglamento S. -----

(r) *Exenciones a la Ley de Títulos Valores*. Partiendo de la hipótesis de que las declaraciones y las garantías de los Compradores Iniciales contenidas en la Cláusula 1(b) (incluido el Anexo C del presente) son precisas y que se han cumplido como allí se establece, no es necesario el registro de los Títulos en virtud de la Ley de Títulos Valores en relación con la emisión y la venta de los Títulos a los Compradores Iniciales y la oferta, la reventa y la entrega de los Títulos por los Compradores Iniciales del modo contemplado en este Convenio, la Información del Momento de Venta y el Prospecto. -----

(s) *Declaraciones a Término*. Ninguna declaración a término (de conformidad con el significado que se establece en el Artículo 27A de la Ley de Títulos Valores (*Securities Act*) y el Artículo 21E de la Ley de Canje de Títulos Valores (*Exchange Act*) incluida en la Información del Momento de Venta o el Prospecto fue realizada sin fundamento razonable ni efectuada de otro modo que no fuese de buena fe. -----

(t) *Inscripción.* La República ha solicitado la admisión de los Títulos para inscripción en la Cotización Oficial de la Bolsa de Valores de Luxemburgo y el Mercado de Valores de Buenos Aires, S.A. (el “Merval”) y para negociación en el mercado multilateral de negociación (*Euro MTF Market*) y el Mercado Abierto Electrónico, S.A. (“MAE”). -----

(u) *Impuestos a pagar por los Compradores Iniciales.* No existen tasas o impuestos de sellos o de otro tipo sobre la emisión o la transferencia, ni retenciones u otros honorarios o cargos similares sobre las ganancias de capital, renta, impuesto a los activos, impuesto sobre el volumen bruto, impuesto sobre donaciones, impuesto sobre los débitos y créditos en cuentas bancarias, que deban ser pagados por los Compradores Iniciales a la República o a nombre y en representación de los Compradores Iniciales a la República o a cualquier autoridad impositiva de la misma o dentro de la misma, según fuere el caso, en relación con (i) la ejecución y la entrega de los Documentos de la Operación y (ii) la tenencia de los Títulos por los Compradores Iniciales y la oferta o venta de los Títulos por la República a los Compradores Iniciales y por los Compradores Iniciales a los compradores posteriores de acuerdo con los términos de este Convenio. -----

(v) *Retenciones Impositivas.* Con respecto a las personas físicas o jurídicas que residan fuera de la Argentina y que no fueran, de algún otro modo, residentes argentinos a los fines impositivos argentinos o contribuyentes registrados argentinos, no existen impuestos, gravámenes, deducciones, cargos o retenciones aplicados por la República o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma o dentro de la misma ya sea en virtud de (i) la formalización, el otorgamiento o la ejecución de los Documentos de la Operación, o de (ii) pagos a realizar por la República en virtud del presente o pagos con respecto a cualquiera de los Títulos y las ventas u otras transferencias de los Títulos efectuadas fuera de la Argentina por esas personas no están sujetas a impuestos, gravámenes, deducciones, retenciones u otros cargos de cualquier naturaleza en la República. -----

(w) *Forma Legal.* Los Documentos de la Operación guardan la debida forma legal de conformidad con la legislación de la República para la ejecución de los mismos en la República contra la República y ante la debida formalización y el otorgamiento de los mismos revestirán, según corresponda, la debida forma legal de conformidad con la legislación de la República para la ejecución de los mismos en la República contra la República y los Títulos, ante la debida formalización, autenticación, emisión y otorgamiento de los mismos tendrán la debida forma legal de conformidad con la legislación de la República para la ejecución de los mismos en la República contra la República; *estipulándose que*, en caso de una acción de ejecución de cualquier Documento de la Operación deberá incluirse una traducción oficial al español. -----

(x) *Requisitos legales.* No es necesario para garantizar la legalidad, validez, exigibilidad o admisibilidad en prueba en la Argentina de los Documentos de la Operación, que los Documentos de la Operación o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos sea registrado, inscripto o presentado ante alguna autoridad judicial u otra autoridad en la Argentina o que sea protocolizado, ni se requiere el pago de cargos fiscales, impuestos de sellos u otros impuestos, gravámenes o cargos similares, con respecto a los Documentos de la Operación, los mencionados Títulos u otros documentos o

instrumentos en virtud del presente o de los mismos, que no constituyeran tasas de justicia por el monto que resultara aplicable oportunamente en virtud de cualquier ley argentina aplicable con respecto a los Documentos de la Operación o cualquier otro documento o instrumento en virtud del presente o de los mismos llevado a los tribunales argentinos. ----

(y) *Restricciones sobre Pagos.* No existe ninguna ley o reglamentación de la República que restrinja la capacidad de la República para efectuar el pago a los Compradores Iniciales, en dólares estadounidenses fuera de la Argentina. -----

(z) *Ejecución de sentencias extranjeras.* Excepto conforme se describe en el Prospecto, toda sentencia definitiva por una suma de dinero fija o determinada dictada por algún tribunal del estado de Nueva York o un tribunal federal con sede en el estado de Nueva York, con jurisdicción en virtud de sus propias leyes con respecto a cualquier juicio, acción o procedimiento contra la República basado en cualquiera de los Documentos de la Operación sería declarada exigible contra la República por cualquier tribunal de la Argentina, sin reconsideración o nuevo examen de los méritos del caso, con sujeción a las siguientes condiciones: (i) la sentencia del tribunal pertinente a ser ejecutada deberá ser firme y concluyente; (ii) la jurisdicción de los tribunales no debería estar excluida por ninguna ley, orden o tratado; (iii) se hubiera notificado legalmente a la República sobre cualquier procedimiento en su contra y se le hubiera dado la oportunidad de defensa contra la acción extranjera; (iv) la sentencia debe ser válida en la jurisdicción donde fue dictada y su autenticidad debe ser establecida de acuerdo con los requisitos de la ley argentina; (v) la sentencia no debe violar los principios de orden público de la ley argentina; y (vi) la sentencia no debe ser contraria a una sentencia anterior o simultánea de un tribunal argentino. -----

(aa) *Autorizaciones, consentimientos y residencia.* No es necesario según las leyes de la República que los Compradores Iniciales estén autorizados, habilitados o facultados para realizar negocios en la República en razón de la ejecución, la entrega, el cumplimiento o la exigibilidad de cualquiera de los Documentos de la Operación, y a los Compradores Iniciales no se los considerará residentes de la República, no se considerará que tienen domiciliados constituidos en la República ni que llevan a cabo actividades comerciales en la República o que se encuentran sujetos a la aplicación de impuestos en la República exclusivamente en razón de la ejecución, la entrega, el cumplimiento fuera del territorio de la República o la exigibilidad de los Documentos de la Operación. -----

(bb) *Calificaciones.* La República no ha recibido notificación alguna de parte de Moody's Investors Service, Inc ("Moody's") o de Standard & Poor's Ratings Service ("Standard & Poor's") de que alguna de ellas tuviera la intención de disminuir la calificación otorgada a los títulos de deuda de la República a cualquier categoría de calificación igual o inferior a B3 o B o de que estuviera contemplando disminuir la calificación otorgada a los títulos de deuda de la República a cualquier categoría de calificación igual o inferior a B3 o B. -----

(cc) *Elección Válida de Legislación Aplicable.* La elección de la ley del Estado de Nueva York como la ley aplicable a los Documentos de la Operación, constituye una elección válida de legislación en virtud de las leyes de la Argentina. -----

(dd) *Sometimiento a Jurisdicción.* La República está facultada para someterse, y conforme a la Cláusula 15(c) del presente Convenio y la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso se ha sometido con carácter legal, válido, efectivo e irrevocable a la jurisdicción exclusiva de los tribunales del estado de Nueva York o tribunales federales con asiento en la Ciudad de Nueva York y los tribunales de la República; y está facultada para designar, nombrar y facultar, y conforme a la Cláusula 15(c) del presente Convenio y la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso ha designado, nombrado y facultado legalmente, válidamente y efectivamente un agente para notificaciones en cualquier juicio o procedimiento basado o surgido del presente Convenio o del Convenio de Fideicomiso, según corresponda, en cualquier tribunal del estado de Nueva York o federal con asiento en la Ciudad de Nueva York. -----

(ee) *Indemnización y Contribución.* Las disposiciones de indemnización y contribución establecidas en la Cláusula 7 del presente no violan la ley ni el orden público de la República Argentina. -----

4. Nuevos acuerdos de la República. La República pacta y acuerda con cada Comprador Inicial que: -----

(a) *Entrega de Copias.* La República entregará a los Compradores Iniciales, sin costo, tantas copias del Prospecto Preliminar, cualquier otra Información del Momento de Venta, cualquier Comunicación por Escrito de la Emisora y del Prospecto (incluyendo todas las modificaciones y suplementos de los mismos) como los Compradores Iniciales puedan razonablemente solicitar en cualquier momento antes de la Fecha de Cierre. -----

(b) *Prospecto, Modificaciones o Disposiciones Complementarias.* Antes de finalizar el Prospecto, o de efectuar o distribuir modificaciones o disposiciones complementarias de la Información del Momento de Venta o del Prospecto, la República entregará a los Compradores Iniciales y al asesor legal de los Compradores Iniciales, una copia del Prospecto o de las modificaciones o las disposiciones complementarias propuestas para su revisión y no distribuirá Prospectos, modificaciones o disposiciones complementarias propuestas que los Compradores Iniciales razonablemente objetaran. -----

(c) *Comunicaciones escritas adicionales.* Antes de utilizar, autorizar, aprobar o referir a cualquier Comunicación por Escrito de la Emisora, la República entregará a los Compradores Iniciales y al asesor legal de los Compradores Iniciales, una copia de la mencionada comunicación escrita para su análisis y no utilizará, autorizará, aprobará ni referirá cualquiera de las mencionadas comunicaciones escritas a las que los Compradores Iniciales pudieran razonablemente objetaran. -----

(d) *Notificación a los Compradores Iniciales.* La República notificará inmediatamente a los Compradores Iniciales, y confirmará esa notificación por escrito, sobre (i) el dictado por parte de cualquier autoridad gubernamental o reguladora, de toda orden que impida o suspenda el uso de la Información del Momento de Venta, cualquier Comunicación Escrita de la Emisora, o el Prospecto o la iniciación, o según sea de conocimiento de la República, la inminencia de cualquier procedimiento con ese fin; (ii) la existencia de cualquier hecho en cualquier momento anterior a la terminación de la oferta inicial de los Títulos como

consecuencia del cual, cualquiera de la Información del Momento de Venta, cualquier Comunicación Escrita de la Emisora o el Prospecto según sus modificaciones y suplementos hasta ese momento, incluirían cualquier declaración falsa de un hecho sustancial u omitirían señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones contenidas en los mismos, a tenor de las circunstancias existentes cuando se entregara a un comprador la Información del Momento de Venta, la Comunicación Escrita de la Emisora o el Prospecto, no induzcan a error; y (iii) la recepción por la República de cualquier notificación con respecto a una suspensión de la habilitación de los Títulos para oferta y venta en cualquier jurisdicción, o según sea de conocimiento de la República, la iniciación o inminencia de cualquier procedimiento para tal fin; y la República pondrá su empeño razonable para impedir el dictado de cualquiera de esas órdenes que impida o suspenda el uso de cualquiera de la Información del Momento de Venta, cualquier Comunicación Escrita de la Emisora o el Prospecto o suspende cualquier habilitación de los Títulos y, si se dictara cualquiera de dichas órdenes, pondrá su mayor empeño para obtener su retiro inmediatamente. -----

(e) *Información del Momento de Venta.* Si en algún momento previo a la Fecha de Cierre (i) ocurriera algún hecho o existiera alguna situación como consecuencia de lo cual la Información del Momento de Venta con las modificaciones o las disposiciones complementarias que tuviera en ese momento, incluiría una declaración falsa de un hecho sustancial u omitiría señalar un hecho sustancial necesario para que las declaraciones allí contenidas, a tenor de las circunstancias en las que fueron efectuadas, no induzcan a error, o (ii) fuera necesario modificar o complementar la Información del Momento de Venta para cumplir la ley, la República notificará inmediatamente al respecto a los Compradores Iniciales y preparará sin dilación, y sujeto al apartado (b) anterior, entregará a los Compradores Iniciales las modificaciones o las disposiciones complementarias de la Información del Momento de Venta que resulten necesarios de modo que las declaraciones en cualquier Información del Momento de Venta, enmendadas o complementadas de ese modo, a tenor de las circunstancias existentes cuando fueron realizadas, no induzcan a error y cualquier Información del Momento de Venta cumpla con la ley. -----

(f) *Cumplimiento continuo del Prospecto.* Si en algún momento previo a la terminación de la oferta inicial de los Títulos por parte de los Compradores Iniciales (i) ocurriera algún hecho o existiera alguna situación como consecuencia de lo cual el Prospecto, conforme hubiera sido modificado o complementado, incluiría una declaración falsa de un hecho esencial u omitiera señalar cualquier hecho sustancial necesario para que las declaraciones allí incluidas, a tenor de las circunstancias existentes cuando el Prospecto fuera entregado a un comprador, no induzcan a error o (ii) fuera necesario enmendar o complementar el Prospecto para cumplir con la ley, la República notificará inmediatamente a los Compradores Iniciales al respeto y preparará sin dilación, y sujeto al apartado (b) anterior, entregará a los Compradores Iniciales las modificaciones o las disposiciones complementarias del Prospecto que resulten necesarios de modo que las declaraciones en el Prospecto, enmendadas o complementadas de ese modo, a tenor de las circunstancias existentes cuando el Prospecto fue entregado a un comprador, no induzcan a error y el Prospecto cumpla con la ley. -----

(g) *Cumplimiento Blue Sky*. La República cooperará con los Compradores Iniciales en los arreglos para la habilitación de los Títulos para la oferta y venta en virtud de las leyes de títulos o “Blue Sky” de las jurisdicciones que los Compradores Iniciales puedan razonablemente designar, la República continuará la vigencia de esas habilitaciones mientras sea necesario para completar la reventa de los Títulos y la República notificará de inmediato a los Compradores Iniciales de su recepción de toda notificación con respecto a la suspensión de la habilitación de los Títulos para venta en cualquier jurisdicción o para la iniciación o la inminencia de procedimientos en ese sentido; *estipulándose que* no se exigirá a la República la presentación de un consentimiento general para diligenciamiento de notificaciones en cualquiera de dichas jurisdicciones, ni se le exigirá adoptar cualquier medida que la sometiera a diligenciamiento de notificaciones en procedimientos que no fueran los relativos a la distribución de los Títulos en cualquiera de las jurisdicciones en las que actualmente está sujeta. -----

(h) *Uso de los Fondos*. La República tiene la intención de que el producido neto de la venta de los Títulos para objetivos generales del gobierno, como se describe en la Información del Momento de Venta y el Prospecto, bajo el encabezamiento “Uso de los Fondos”. -----

(i) *Mercado Transparente (Clear Market)*. Durante el período comprendido entre la fecha del presente, hasta e incluyendo la Fecha de Cierre, la República, sin el consentimiento previo por escrito de los Compradores Iniciales, no ofrecerá, venderá, contratará la venta o enajenará de otro modo cualquier título de deuda emitido o garantizado por la República, de manera significativamente similar a los Títulos. -----

(j) *DTC, Euroclear y Clearstream*. La República pondrá su mayor empeño para colaborar con los Compradores Iniciales para lograr que los Títulos sean elegibles para compensación y liquidación por medio de los sistemas DTC, Euroclear y Clearstream. -----

(k) *Reventas por la República*. La República no revenderá y realizará esfuerzos razonables para disponer que sus Afiliadas (como se definen en la Norma 144 de la Ley de Títulos Valores) no revendan ninguno de los Títulos adquiridos por cualquiera de ellas, salvo por los Títulos comprados por la República o cualquiera de sus Afiliadas y revendidos en una operación registrada en virtud de la Ley de Títulos Valores. -----

(l) *Integración*. Ni la República ni ninguna de sus Afiliadas directamente, o a través de cualquier agente, venderá, ofrecerá para la venta, invitará a realizar ofertas de compra ni negociará de otro modo con respecto a cualquier título (tal como se define en la Ley de Títulos Valores), que esté, en el presente o en el futuro, integrado con la venta de los Títulos de tal manera que requeriría el registro de los Títulos en virtud de la Ley de Títulos Valores. -----

(m) *Invitación general a realizar ofertas o esfuerzos de venta dirigida*. Ni la República ni ninguna de sus Afiliadas como tampoco ninguna otra persona que actúe en su representación (a excepción de los Compradores Iniciales, sobre los que no se efectúa ninguna declaración) [(i) invitarán a realizar ofertas por los Títulos, ni ofrecerán ni venderán los Títulos a través de ninguna forma de invitación o publicidad general, según el significado que se le asigna en la Norma 502(c) del Reglamento D, o de ninguna otra

manera que involucre una oferta pública comprendida dentro del significado establecido en el Artículo 4(a)(2) de la Ley de Títulos Valores, ni (ii) participará en cualquier esfuerzo de venta dirigida conforme el significado asignado en el Reglamento S; asimismo, todas esas personas cumplirán el requisito de restricción de la oferta del Reglamento S. -----

(n) *Estabilización.* La República no adoptará, directamente ni indirectamente, ninguna medida que tuviera por objeto o que podría razonablemente suponerse que causaría o traería como consecuencia, en virtud de la Ley de Títulos Valores, cualquier estabilización o manipulación del precio de los Títulos. -----

(o) *Cotización en Bolsa.* La República realizará esfuerzos razonables para que los Títulos sean admitidos para su inscripción en la Lista Oficial de la *Luxembourg Stock Exchange* (Bolsa de Valores de Luxemburgo) y el Merval y para su negociación en el Euro MTF Market, el mercado alternativo de la *Luxembourg Stock Exchange* y el MAE, inmediatamente después de la Fecha de Cierre. -----

(p) *Compensación por retenciones impositivas.* La República conviene con cada Comprador Inicial realizar todos los pagos a los Compradores Iniciales en virtud de los Documentos de la Operación, sin retenciones ni deducciones en razón de cualquier impuesto, tasa u otro cargo gubernamental de naturaleza impositiva, presente o futuro, (incluyendo intereses, complementos (*additions*) o multas) aplicados por la República, o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de esta última; o bien, por cualquier jurisdicción desde o a través de la cual la República efectúe un pago en virtud de los Documentos de la Operación, cada una de ellas denominada, una “Jurisdicción Impositiva”, salvo que la República estuviera obligada por ley a deducir o retener dichos impuestos, tasas o cargos. En ese caso, la República pagará los montos adicionales que sean necesarios para que los montos netos a recibir después de dicha retención o deducción sean iguales a los montos que habrían sido recibidos si no se hubiera realizado tal retención o deducción, excepto en la medida en que esos impuestos, tasas o cargos (a) fueran aplicados debido a alguna conexión de un Comprador Inicial con la Jurisdicción Impositiva que no sea la mera celebración del presente Convenio o la recepción de pagos en virtud del presente o (b) no habrían sido aplicados de no haber sido por el incumplimiento del Comprador Inicial con respecto a cualquier certificación, información, documentación, identificación razonable u otro requisito de información relacionado con la nacionalidad, residencia, identidad o conexión con la Jurisdicción Impositiva, si ese cumplimiento fuera requerido o exigido por ley o la práctica administrativa como una condición previa a una exención, o reducción de dichos impuestos, tasas u otros cargos, *siempre que* (i) dicha certificación, información, documentación, identificación u otro requisito de información no sea sustancialmente más oneroso en cuanto a su forma, procedimiento o contenido, que la información comparable u otros requisitos de información aplicados en virtud de la ley impositiva, reglamentación y práctica administrativa estadounidense, como ser los Formularios W-8BEN, W-8BEN-W-8ECI y W-9 del Servicio de Impuestos Internos (IRS) de los EE.UU.) y (ii) la República haya notificado a los Compradores Iniciales por escrito sobre tal información o tales requisitos de información como mínimo 15 días antes de la fecha de pago aplicable. La República conviene, además, indemnizar y mantener indemne a los Compradores Iniciales contra todo y cualquier impuesto de sellos, tasa fiscal, impuesto a las ganancias, donaciones, ingresos brutos, débitos y créditos en cuentas bancarias, ganancias de capital,

bienes, ventas o conceptos similares, tasas u otros cargos gubernamentales de naturaleza impositiva, presentes o futuros, aplicados por la Argentina o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma o dentro de la misma, incluyendo intereses y multas sobre la creación, tenencia, emisión y venta inicial de los Títulos y sobre la formalización, otorgamiento, cumplimiento y ejecución de los Documentos de la Operación. -----

5. Condiciones de las obligaciones de los Compradores Iniciales. El cumplimiento de la obligación de cada Comprador Inicial de comprar Títulos en la Fecha de Cierre, tal como se estipula en el presente, está sujeto al cumplimiento por la República de sus pactos y otras obligaciones en virtud del presente y a las siguientes condiciones adicionales: -----

(a) *Declaraciones y garantías.* Las declaraciones y garantías de la República contenidas en el presente deberán ser veraces y correctas en la fecha del presente y a la Fecha de Cierre al igual que las declaraciones de la República y sus respectivos funcionarios realizadas en cualquier certificado entregado conforme al presente Convenio a la Fecha de Cierre. -----

(b) *Disminución en la calificación de riesgo.* Con posterioridad a (A) el Momento de Venta o (B) la formalización y otorgamiento del presente Convenio, en caso de que esto último ocurra con anterioridad, la calificación otorgada a los Títulos por Moody's o Standard and Poor's no podrá disminuirse hasta una categoría de calificación inferior a B3 o B-, respectivamente. -----

(c) *Calificación.* La República realizará sus mejores esfuerzos para que los Títulos sean calificados por Moody's y Standard and Poor's a la brevedad posible, luego de la formalización y otorgamiento de este Convenio. -----

(d) *Cambio sustancial adverso.* Con posterioridad a la formalización del presente Convenio, no deberá ocurrir ni existir un hecho o condición que tendría o podría razonablemente suponerse que tendría un efecto sustancial adverso sobre los ingresos y gastos o sobre la situación (financiera, económica, política o de otro tipo) de la República. Tal hecho o condición no deberá estar descrito en la Información del Momento de Venta (excluyendo sus enmiendas o suplementos) y su efecto, al criterio razonable de los Compradores Iniciales luego de consultarlo con la República, perjudicaría esencialmente la capacidad de los Compradores Iniciales para comercializar o distribuir los Títulos en los términos y del modo contemplado en el presente Convenio, la Información del Momento de Venta y el Prospecto. -----

(e) *Certificado.* Los Compradores Iniciales deberán haber recibido un certificado de la República, en idioma inglés, firmado por un funcionario principal de la República debidamente calificado y habilitado, con conocimiento específico sobre los asuntos financieros de la República, fechado en la Fecha de Cierre, firmado en representación de la República, a los efectos de que el mencionado funcionario u otro funcionario de la Secretaría de Finanzas haya examinado cuidadosamente el Prospecto Preliminar, la Información del Momento de Venta, el Prospecto, el presente Convenio y los Títulos y que: -----

(i) las declaraciones y garantías de la República contenidas en el presente Convenio sean veraces y exactas a la fecha del presente y en la Fecha de Cierre y que la República haya cumplido todos los pactos y acuerdos y satisfecho todas las condiciones que de su parte deba cumplir o satisfacer en virtud del presente en la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella; y -----

(ii) a la Fecha de Cierre, desde la fecha del presente o desde la fecha en que se suministra la información en la Información del Momento de Venta y el Prospecto (excluyendo sus enmiendas o suplementos después de la fecha del presente), no haya ocurrido ningún hecho o circunstancia, ni se tenga conocimiento de ninguna información que, individualmente o en conjunto, tenga o pueda razonablemente suponerse que tendría un efecto sustancial adverso sobre los ingresos y gastos o la situación (financiera, económica, política o de otro tipo) de la República. Tal hecho o condición no deberá estar descrito en la Información del Momento de Venta (excluyendo cualquier enmienda o suplemento de la misma) ni en el Prospecto (excluyendo cualquier enmienda o suplemento del mismo); -----

(f) *Confirmación del Banco Central de la República Argentina.* En la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella, la República deberá haber entregado a los Compradores Iniciales una copia de la confirmación por parte del Banco Central de la República Argentina emitida de conformidad con las disposiciones establecidas en el Artículo 61 la Ley 24.156 y las reglamentaciones que las implementen. -----

(g) *Opinión interna del Procurador del Tesoro de la Nación.* En la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella, la República deberá haber entregado a los Compradores Iniciales una copia de la opinión interna del Procurador del Tesoro de la Nación. -----

(h) [*Resolución.* En la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella, la República deberá haber entregado a los Compradores Iniciales una copia de la [Resolución Conjunta de la Secretaría de Hacienda y de la Secretaría de Finanzas], en virtud de la cual se apruebe la consumación de las operaciones contempladas en virtud del presente, en los términos que resulten satisfactorios para los Compradores Iniciales a su exclusivo criterio].-----

(i) *Certificado de Autorización.* Los Compradores Iniciales deberán haber recibido un certificado de la República formalizado por un funcionario principal de la República debidamente habilitado, substancialmente a los efectos de: -----

(i) adjuntar copias certificadas de todas las leyes, decretos, resoluciones, aprobaciones, autorizaciones, permisos, consentimientos, excepciones, licencias, dictámenes y otras medidas de la República, y notificaciones dirigidas a ésta, o para presentaciones o inscripciones ante la República (las "Autorizaciones Aplicables"), necesarias para que la República formalice, otorgue y ejecute los Documentos de la Operación o para la validez o exigibilidad de éstos; -----

(ii) certificar que ninguna de las mencionadas Autorizaciones Aplicables haya sido modificada y que cada una de las Autorizaciones Aplicables se encuentre en plena vigencia y efecto; y -----

(iii) adjuntar un certificado de titularidad de cargo emitido por el Secretario o Subsecretario de Finanzas de la República, certificando la autoridad, cargo y firma de las personas que han formalizado y otorgado los Documentos de la Operación en representación de la República. -----

(j) *Dictamen y carta de negación de garantía del asesor legal para la República.* Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, asesores legales de la República, deberán haber suministrado a los Compradores Iniciales, ante solicitud de la República, su dictamen escrito y su certificación, fechadas en la Fecha de Cierre y dirigidas a los Compradores Iniciales, cuyo contenido y forma deberán ser razonablemente satisfactorios para los Compradores Iniciales, a los efectos establecidos en el Anexo D del presente.-----

(k) *Dictamen del asesor legal local.* Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, asesores argentinos de los Compradores Iniciales, deberán haber suministrado a los Compradores Iniciales, su dictamen escrito y su certificación, fechados en la Fecha de Cierre y dirigidos a los Compradores Iniciales, en contenido y forma razonablemente satisfactorios para los Compradores Iniciales, con respecto a las cuestiones que los Compradores Iniciales puedan razonablemente solicitar. -----

(l) *Dictamen y certificación del Procurador del Tesoro de la Nación.* Carlos Balbín, Procurador del Tesoro de la Nación, deberá haber suministrado a los Compradores Iniciales, a solicitud de la República, su dictamen escrito, fechado en la Fecha de Cierre y dirigido a los Compradores Iniciales, cuyo contenido y forma deberán ser razonablemente satisfactorios para los Compradores Iniciales. -----

(m) *Dictamen y certificación del asesor legal para los compradores iniciales.* Los Compradores Iniciales deberán haber recibido a la fecha de la Fecha de Cierre un dictamen y certificación dirigidos a los Compradores Iniciales, de parte de Shearman & Sterling LLP, asesores legales de los Compradores Iniciales, con respecto a las cuestiones que los Compradores Iniciales pudieran razonablemente solicitar, y a su vez, dichos asesores deberán haber recibido los documentos y la información que pudieran razonablemente solicitar para poder pronunciarse sobre tales cuestiones. -----

(n) *Impedimento legal para la emisión.* La venta de los Títulos no deberá estar sujeta a restricción judicial (temporaria o permanente) en la Fecha de Cierre ni deberá haberse dictado ninguna orden emanada de un tribunal u otra autoridad regulatoria pertinente (*stop order*) u otra orden similar que impida o demore el cierre y no se deberá haber iniciado un proceso a tales efectos, así como ninguna autoridad judicial o de otra índole debe haber emitido orden alguna que dispusiera el embargo del producido de la Oferta. - -----

(o) *DTC, Euroclear y Clearstream.* Los Títulos deberán ser elegibles para compensación y liquidación a través de DTC, Euroclear y Clearstream. -----

(p) *Agente para Notificaciones.* En la fecha del presente, los Compradores Iniciales deberán haber recibido prueba del acuerdo (el "Convenio del Agente para Notificaciones") de la persona que por el momento actúe y cumpla la función del Banco de la Nación Argentina,

para actuar como agente para notificaciones de la República, tal como se describe en la Cláusula 15(c) del presente Convenio. -----

(q) *Cotización.* En la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella, la República deberá haber solicitado la admisión de los Títulos para inscripción en la Lista Oficial de la *Luxembourg Stock Exchange* (Bolsa de Valores de Luxemburgo) y el Merval, como también para negociación en su *Euro MTF Market* (Mercado Euro MTF) y el MAE.-----

(r) *Convenio de Fideicomiso, Convenio de Derechos de Registro y Títulos.* El Convenio de Fideicomiso debe haber sido debidamente formalizado y otorgado por un signatario debidamente autorizado de la República y el Fiduciario; el Convenio de Derechos de Registro debe haber sido debidamente formalizado y otorgado por un signatario debidamente autorizado de la República y los Compradores Iniciales; y los Títulos deben haber sido debidamente formalizados y otorgados por un signatario debidamente autorizado de la República y debidamente autenticados por el Fiduciario. -----

(s) *Documentos Adicionales.* En la Fecha de Cierre o con anterioridad a ella, la República debe haber suministrado a los Compradores Iniciales los demás certificados, dictámenes, cartas y documentos que los Compradores Iniciales puedan razonablemente solicitar. -----

(t) *Distorsiones en el Mercado.* Con posterioridad a la fecha del presente (i) la negociación de los títulos en general en la *New York Stock Exchange*, o en la *Nasdaq Stock Exchange*, el Merval o el MAE no deberá haber sido suspendida ni limitada substancialmente como tampoco se deberán haber establecido precios mínimos en ninguna de dichas bolsas o mercados; (ii) la negociación de cualquier título de la República en cualquier mercado, bolsa de valores o en el mercado extrabursátil en los Estados Unidos, el Reino Unido, Argentina u otro lugar no debe haberse suspendido o limitado substancialmente; (iii) las autoridades de la Argentina, las autoridades federales de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York no deben haber declarado una moratoria bancaria; (iv) no debe haber ocurrido un evento importante de distorsión en la banca comercial o en los servicios de liquidación o compensación de títulos en los Estados Unidos o en Europa, ni (v) debe haber ocurrido un estallido o escalada de hostilidades en las que participen los Estados Unidos o la República como tampoco una declaración de guerra por el Congreso de los Estados Unidos o la República ni ninguna otra calamidad o emergencia nacional o internacional sustancial si, en el caso de los incisos (iv) y (v) del presente, a criterio de los Compradores Iniciales, tal evento haría imposible continuar con la terminación de la oferta y el cierre del modo contemplado en el Prospecto.-----

Si cualquiera de las condiciones especificadas en esta Cláusula 5 no se hubieran cumplido como se estipula en el presente Convenio, o si cualquiera de los dictámenes jurídicos y certificados mencionados precedentemente o en cualquier otra disposición de este Convenio no fueran razonablemente satisfactorios en cuanto a su contenido y forma (salvo cuando fuesen satisfactorios de cualquier otro modo) para los Compradores Iniciales y el asesor legal de los Compradores Iniciales, este Convenio y todas las obligaciones de los Compradores Iniciales en virtud del presente podrán ser rescindidos por los Compradores Iniciales en la Fecha de Cierre, o en cualquier momento anterior a ésta. La rescisión se notificará a la República por escrito o por vía telefónica o fax y será confirmada por escrito.

Los documentos que deben ser entregados conforme a esta Cláusula 5, serán entregados en la oficina del asesor legal de los Compradores Iniciales, en 599 Lexington Avenue, Nueva York, Nueva York 10022, en la Fecha de Cierre. -----

6. Ciertos acuerdos de los Compradores Iniciales. Cada Comprador Inicial, en forma individual, declara, por el presente, que no ha usado, autorizado el uso, remitido al uso de ninguna comunicación escrita que constituya una oferta de venta o una invitación a realizar una oferta de compra de los Títulos, ni participado en la planificación de dicho uso y acuerda no hacerlo en el futuro, a excepción de (i) una comunicación escrita que no contenga “información de la emisora” (tal como se define en la Norma 433(h)(2) en virtud de la Ley de Títulos Valores) no incluida en el Prospecto Preliminar o el Prospecto; (ii) cualquier comunicación escrita preparada por la República conforme a la Cláusula 4(c) anterior, (iii) cualquier comunicación escrita preparada por el Comprador Inicial y aprobada por la República anticipadamente por escrito o (iv) cualquier comunicación escrita relativa a las condiciones de los Títulos o que contenga dichas condiciones y sea sustancialmente compatible con la Hoja de las Condiciones de Precio y/u otra información incluida en el Prospecto Preliminar o el Prospecto, incluyendo las comunicaciones de curso ordinario a través de Bloomberg y otras comunicaciones escritas similares usadas por los Compradores Iniciales en relación con las operaciones de marketing y distribución que se describen en este Convenio, en cada caso sujeto a las disposiciones de la Cláusula 1 del presente. Los Compradores Iniciales declaran, garantizan y convienen, en forma individual, que ellos y cada una de sus afiliadas han cumplido y cumplirán con los términos fijados en el Anexo C del presente. -----

7. Indemnización y contribución. -----

(a) *Indemnización de los Compradores Iniciales.* La República conviene indemnizar y mantener indemne a cada Comprador Inicial, sus afiliadas, directores, funcionarios, empleados y agentes y a cada persona, si la hubiere, que controle al Comprador Inicial conforme el significado asignado en el Artículo 15 de la Ley de Títulos Valores o el Artículo 20 de la Ley de Canje de Títulos Valores, por toda pérdida, reclamo, daños y perjuicios y obligaciones (incluidos, a título meramente enunciativo, los honorarios de abogados y otros gastos incurridos en relación con: (i) juicios, acciones o procesos, demandas presentadas u órdenes de investigación, o cualquier otro petitorio formal, que se dictase con posterioridad a (A) el Momento de la Venta o (B) la celebración y el otorgamiento del presente Convenio, aunque a más tardar un año contado a partir de la Fecha de Cierre, en caso de que esto último ocurra primero, en virtud del cual se requiriese que los Compradores Iniciales o sus afiliadas pongan la información relacionada con la Oferta (incluida la documentación relacionada) a disposición de toda persona, o (ii) juicios, acciones, procesos o demandas, en la medida en la que esos honorarios y gastos sean incurridos, conjuntamente o individualmente, originados o basados en cualquier declaración falsa, real o supuesta, acerca de un hecho sustancial contenido respectivamente en el Prospecto Preliminar, la Información del Momento de Venta, cualquier Comunicación Escrita de la Emisora o el Prospecto (o en cualquier enmienda o suplemento de éstos) o cualquier omisión, real o supuesta, de señalar allí un hecho sustancial necesario para que las declaraciones allí contenidas, a tenor de las circunstancias en las que fueron efectuadas, no induzcan a error, en cada caso salvo en la medida en que dichas pérdidas, reclamos, daños y

perjuicios u obligaciones se originen o funden en cualquier declaración falsa u omisión que se base en cualquier información relacionada con cualquier Comprador Inicial que haya sido suministrada a la República por escrito por el Comprador Inicial, actuando por sí o por intermedio de terceros, y que guarde conformidad con dicha información, expresamente para ser usada en dicha documentación, quedando entendido y convenido que únicamente dicha información suministrada por los Compradores Iniciales, directa o indirectamente, consiste en la información descrita en la Cláusula 7(b) del presente. -----

(b) *Indemnización de la República.* Cada Comprador Inicial conviene, en forma simplemente mancomunada, indemnizar y mantener indemne a la República con el mismo alcance que la indemnización establecida en el apartado (a) precedente, pero únicamente con respecto a las pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones que se originen o funden en cualquier declaración falsa u omisión, real o supuesta, que se base en toda información relacionada con dicho Comprador Inicial suministrada a la República por escrito por dicho Comprador Inicial o un tercero en representación de éste, y que guarde conformidad con ella, expresamente para ser usada en el Prospecto Preliminar, cualquier otra Información del Momento de Venta, toda Comunicación Escrita de la Emisora o el Prospecto (o cualquiera de sus enmiendas o suplementos), quedando entendido y convenido que esa información únicamente consiste en las siguientes declaraciones en el Prospecto Preliminar y el Prospecto: (i) el párrafo décimo segundo bajo el título "Plan de Distribución" en el Prospecto Preliminar y en el Prospecto sobre estabilización de precios y posiciones cortas, y (ii) el párrafo décimo tercero bajo el título "Plan de Distribución" en el Prospecto Preliminar y en el Prospecto sobre otras relaciones. -----

(c) *Notificación y procedimientos.* Si se iniciara o entablara contra cualquier persona algún juicio, una acción o un procedimiento (incluidas las órdenes de investigación o alguna otra solicitud formal similar o cualquier investigación de un organismo gubernamental o regulatorio), reclamo o demanda con respecto al cual pudiera reclamarse una indemnización conforme a la Cláusula 7(a) ó 7(b) anterior, dicha persona (la "Persona a Indemnizar") notificará de inmediato por escrito a la persona a la cual se reclama la indemnización (la "Persona Indemnizadora"); *estipulándose que*, la omisión de notificar a la Persona Indemnizadora no la eximirá de ninguna responsabilidad que pudiera tener en virtud de la Cláusula 7(a) ó 7(b) anterior, salvo en la medida en que haya sido sustancialmente perjudicada (por la pérdida de derechos sustantivos o defensas) por dicha omisión; y *estipulándose además que*, la omisión de notificar a la Persona Indemnizadora no la eximirá de ninguna responsabilidad que pudiera tener frente a la Persona a Indemnizar de cualquier otro modo, salvo en virtud de la Cláusula 7(a) ó 7(b) anteriores. Si se iniciara o verificara cualquiera de dichos procedimientos contra una Persona a Indemnizar y ésta hubiera notificado a la Persona Indemnizadora al respecto, la Persona Indemnizadora contratará a un asesor legal que resulte razonablemente satisfactorio para la Persona a Indemnizar (quien no podrá ser, sin el consentimiento de la Persona a Indemnizar, asesor legal de la Parte Indemnizadora, no pudiendo ese consentimiento ser retenido ni demorado injustificadamente) para representar a la Persona a Indemnizar y a cualquier otro con derecho a indemnización conforme a esta Cláusula 7, que la Persona Indemnizadora pueda designar en dicho procedimiento, y pagará los honorarios y gastos de dicho procedimiento junto con los honorarios y gastos de dicho asesor legal en relación con dicho procedimiento. En cualquiera de dichos procedimientos, cualquier Persona a Indemnizar tendrá derecho a contratar su

propio asesor legal, pero los honorarios y gastos de dicho asesor quedarán a cargo de dicha Persona a Indemnizar, salvo que (i) la Persona Indemnizadora y la Persona a Indemnizar hayan acordado mutuamente en contrario; (ii) la Persona Indemnizadora no haya contratado dentro de un tiempo razonable un asesor legal razonablemente satisfactorio para la Persona a Indemnizar; (iii) la Persona a Indemnizar haya llegado a la conclusión razonable de que puede disponer de defensas legales distintas o adicionales a las que dispone la Persona Indemnizadora; o (iv) las partes nombradas en cualquiera de dichos procedimientos (incluyendo terceros demandados) incluyan tanto a la Persona Indemnizadora como a la Persona a Indemnizar y la representación de ambas partes por el mismo asesor legal sería inapropiada debido a los distintos intereses reales o posibles entre ellas. Queda entendido y convenido que la Persona Indemnizadora, en relación con cualquier procedimiento o todo procedimiento vinculado en la misma jurisdicción, no quedará obligada por los honorarios y gastos de más de una firma independiente (además de cualquier asesor legal local) designada para todas las Personas a Indemnizar, y que todos esos honorarios y gastos serán reembolsados a medida que se incurran. Dichas firmas independientes que representen a cualquier Comprador Inicial, sus afiliadas, directores y funcionarios de ese Comprador Inicial serán designadas por escrito por los Compradores Iniciales y las firmas independientes que representen a la República o cualquier parte a indemnizar conforme la Cláusula 7(b) serán designadas por escrito por la República. La Persona Indemnizadora no quedará obligada por ninguna conciliación (*settlement*) de cualquier procedimiento efectuado sin su consentimiento escrito, pero si fuera conciliado con dicho consentimiento o si existiera una sentencia definitiva para el demandante, la Persona Indemnizadora conviene indemnizar a cada Persona a Indemnizar por cualquier pérdida u obligación en razón de dicha conciliación o sentencia. Sin perjuicio de ello, si en cualquier momento una Persona a Indemnizar hubiera solicitado que una Persona Indemnizadora reembolse a la Persona a Indemnizar los honorarios y gastos de asesor legal, tal como se contempla en este apartado, la Persona Indemnizadora será responsable por cualquier conciliación de cualquier procedimiento efectuada sin su consentimiento escrito si (i) dicha conciliación se presenta más de 30 días después que la Persona Indemnizadora recibiera dicha solicitud y (ii) la Persona Indemnizadora no hubiera realizado el reembolso a la Persona a Indemnizar, de acuerdo con dicha solicitud, antes de la fecha de tal conciliación. Ninguna Persona Indemnizadora efectuará ninguna conciliación, sin el consentimiento escrito de la Persona a Indemnizar, de cualquier procedimiento pendiente o inminente del cual cualquier Persona a Indemnizar puede o podría haber sido parte y dicha Persona a Indemnizar podría haber reclamado una indemnización en virtud del presente, salvo que dicha conciliación (x) incluya una liberación (*release*) incondicional de dicha Persona a Indemnizar, en forma y contenido razonablemente satisfactorio para dicha Persona a Indemnizar, con respecto a toda responsabilidad por las pretensiones que sean el objeto de tal procedimiento y (y) no incluya ninguna declaración o admisión en cuanto a la culpa, culpabilidad u omisión de actuar efectuada por cualquier Persona a Indemnizar, por sí o a través de terceros. -----

(d) *Contribución.* Si la indemnización estipulada en las Cláusulas 7(a) ó 7(b) precedentes no estuviera disponible para una Persona a Indemnizar o fuera insuficiente con respecto a cualquier pérdida, reclamo, daños y perjuicios u obligaciones mencionadas en los mismos, entonces cada Persona Indemnizadora, en virtud de dicho apartado, en lugar de indemnizar a dicha Persona a Indemnizar conforme éste, contribuirá al monto pagado o a pagar por dicha Persona a Indemnizar, como consecuencia de dichas pérdidas, reclamos, daños y

perjuicios u obligaciones (i) en la proporción que resulte adecuada para reflejar los beneficios relativos recibidos de la oferta de los Títulos por parte de la República, por un lado, y los Compradores Iniciales, por el otro, o (ii) si la ley aplicable no permitiera la asignación estipulada en el inciso (i), en la proporción que resulte adecuada para reflejar no solamente los beneficios relativos mencionados en el inciso (i) sino también la culpa relativa de la República, por un lado, y de los Compradores Iniciales, por el otro, en lo que respecta a los errores u omisiones que dieron por resultado dichas pérdidas, reclamos, daños y perjuicios u obligaciones, como así también cualquier otra consideración de equidad en lo pertinente. Se considerará que los beneficios relativos recibidos por la República, por un lado, y los Compradores Iniciales, por el otro, guardan la misma proporción respectiva que los fondos netos (antes de deducir los gastos) recibidos por la República de la venta de los Títulos y el total de descuentos y comisiones recibidos por los Compradores Iniciales en relación con ello, tal como se estipula en el presente Convenio, guardan con el precio de oferta total de los Títulos. La culpa relativa de la República, por un lado, y de los Compradores Iniciales, por el otro, será determinada, entre otras cosas, en base a si la declaración falsa o supuestamente falsa de un hecho sustancial o la omisión, real o supuesta, de señalar un hecho sustancial se relaciona con la información suministrada por la República o por los Compradores Iniciales y al intento relativo, conocimiento, acceso a la información y oportunidad que tuvieron las partes de corregir o impedir esa declaración u omisión. A los fines de esta Cláusula 7(d), cada director, funcionario, empleado, afiliada y agente de un Comprador Inicial y cada persona, si la hubiere, que controle a un Comprador Inicial conforme el significado que se le asigna en la Ley de Títulos Valores y la Ley de Canje de Títulos Valores, tendrá el mismo derecho a contribución que el Comprador Inicial. -----

(e) *Limitación sobre la responsabilidad.* La República y los Compradores Iniciales convienen que no sería justo ni equitativo que la contribución establecida en esta Cláusula 7 se determinara mediante una asignación proporcional (pro rata) (aun cuando los Compradores Iniciales fueran tratados como una sola entidad para ese fin) o mediante cualquier otro método de asignación que no tome en cuenta las consideraciones de equidad que se mencionan en la Cláusula 7(d) anterior. Se considerará que el monto pagado o a pagar por una Persona a Indemnizar como consecuencia de las pérdidas, reclamos, daños y perjuicios y obligaciones mencionados en la Cláusula 7(d) anterior, incluyen, sujeto a las limitaciones señaladas anteriormente, los gastos legales o de otro tipo en los que razonablemente hubiera incurrido dicha Persona a Indemnizar en relación con dichas acciones o reclamos. No obstante las disposiciones de esta Cláusula 7, en ningún caso se exigirá a un Comprador Inicial contribuir cualquier monto por el cual el total de descuentos y comisiones recibidos por dicho Comprador Inicial con respecto a la oferta de los Títulos exceda el monto de los daños que dicho Comprador Inicial hubiera debido pagar de otro modo, en razón de una declaración falsa u omisión, real o supuesta. Ninguna persona culpable de falseamiento fraudulento (según el significado que se le asigna en el Artículo 11(f) de la Ley de Títulos Valores) tendrá derecho a contribución alguna por parte de cualquier persona que no fuera culpable de dicho falseamiento fraudulento. Las obligaciones de contribución de los Compradores Iniciales conforme esta Cláusula 7 son simplemente mancomunadas en proporción a sus respectivas obligaciones de compra en virtud del presente. -----

(f) Tipos de resarcimiento *no-exclusivos*. Los tipos de resarcimiento estipulado en la presente Cláusula 7, no son exclusivos ni limitarán ningún derecho o resarcimiento al que de alguna manera tenga derecho cualquier Persona Indemnizada bajo el régimen de equidad o conforme a derecho. -----

8. Rescisión. El presente Convenio puede ser rescindido por los Compradores Iniciales en caso de incumplimiento de las condiciones establecidas en la Cláusula 5 cuando no hubieran renunciado a éstas o, a exclusivo criterio de los Compradores Iniciales, mediante notificación a la República, si luego de la formalización y entrega del presente Convenio y en oportunidad de la Fecha de Cierre o en una fecha anterior (i) se hubiera suspendido o limitado substancialmente la comercialización de títulos valores por lo general en el Mercado de Títulos Valores de Nueva York o en el Mercado de Valores de Nasdaq, el Merval o el MAE, o bien no se hubieran establecido precios mínimos para alguna de esas bolsas o mercados; (ii) se hubiera suspendido o limitado substancialmente la comercialización de cualquier título valor de la República en cualquier mercado, bolsa de valores o en el mercado extrabursátil en los Estados Unidos, el Reino Unido, la Argentina u otro territorio ; (iii) las autoridades federales de los Estados Unidos o las del estado de Nueva York o la Argentina no hubieran declarado una moratoria bancaria; (iv) no hubiera ocurrido una interrupción importante en los servicios de liquidación y compensación de títulos o de banca comercial en los Estados Unidos o en Europa, o (v) no hubiera ocurrido un estallido o incremento de las principales hostilidades de las que participen los Estados Unidos o la República, ni una declaración de guerra por parte del Congreso de los Estados Unidos o la República, ni cualquiera otra emergencia o calamidad sustancial nacional o internacional si, en el caso de los incisos (iv) y (v) del presente, a criterio de los Compradores Iniciales, ese acontecimiento tornara imposible continuar con la formalización de la oferta y el cierre en la forma contemplada en el Prospecto. -----

9. Incumplimiento del Comprador Inicial -----

(a) Si, a la Fecha de Cierre, cualquier Comprador Inicial no cumpliera con su obligación de comprar los Títulos que acordó adquirir en virtud del presente, los Compradores Iniciales Cumplidores podrán, a su criterio, organizar la compra de esos Títulos a través de terceros a satisfacción de la República, de conformidad con los términos del presente Convenio. Si, dentro de las 36 horas posteriores al incumplimiento en el que incurriera cualquier Comprador Inicial, los Compradores Iniciales cumplidores no dispusieran la compra de esos Títulos, entonces la República tendrá derecho a un nuevo periodo de 36 horas dentro del cual deberá procurar otras personas a satisfacción de los Compradores Iniciales cumplidores para comprar los Títulos bajo los mismos términos. Si otras personas se obligaran o prestaran conformidad para comprar los Títulos de un Comprador Inicial incumplidor, los Compradores Iniciales cumplidores o la República podrán posponer la Fecha de Cierre por un plazo máximo de cinco días hábiles enteros para efectuar los cambios que a criterio del asesor legal para la República o el asesor legal para los Compradores Iniciales resulten necesarios en lo que atañe a la Información del Momento de Venta, el Prospecto o cualquier otro documento o arreglo, y la República se compromete a preparar de inmediato toda enmienda o suplemento de la Información del Momento de Venta o el Prospecto que impacte esos cambios. Con el alcance convenido en el presente Convenio, el término "Comprador Inicial" incluye, a todos los efectos del presente

Convenio, salvo cuando el contexto requiera lo contrario, a cualquier persona no enumerada en la Adenda 1 del presente que, de acuerdo con la presente Cláusula 9, adquiriera Títulos que un Comprador Inicial incumplidor se comprometió a comprar, pero no cumplió. -----

(b) Sin perjuicio de los procedimientos que se describen en la Clausula 10(a) *ut supra*, en el caso de que, con posterioridad a un incumplimiento por cualquier Comprador Inicial respecto de sus obligaciones de comprar los Títulos, el monto del capital total de los Títulos no adquiridos no exceda una décima parte del monto del capital total de la totalidad de los Títulos, la República tendrá derecho en oportunidad de la Fecha de Cierre, de exigir a cada Comprador Inicial cumplidor que compre el monto del capital de los Títulos que ese Comprador Inicial aceptó comprar en virtud del presente, con más la participación proporcional de ese Comprador Inicial (en base al monto de capital de los Títulos que ese Comprador Inicial aceptó comprar en virtud del presente) de los Títulos del Comprador Inicial incumplidor o los Compradores Iniciales respecto de los cuales no se realizados esos arreglos. -----

(c) Si, después de hacer aplicable cualquier arreglo para la compra de los Títulos de un Comprador Inicial incumplidor o Compradores Iniciales por parte de los Compradores Iniciales cumplidores y la República conforme lo establecido en la Cláusula 9(a) *ut supra*, el monto del capital total de esos Títulos que continúan sin ser comprados excediera la décima parte del monto del capital total por la totalidad de los Títulos, o si la República no ejerciera el derecho que se describe en la Cláusula 9 (b) antes mencionada, entonces el presente Convenio se tendrá por rescindido sin obligación alguna para los Compradores Iniciales cumplidores. La rescisión del presente Convenio con arreglo a lo dispuesto en la presente Cláusula 9 tendrá lugar libre de responsabilidades para la República; excepto las disposiciones de la Cláusula 7 del presente, que no se tendrán por rescindidas y continuarán vigentes con respecto a los Compradores Iniciales cumplidores. -----

(d) Ninguna de las disposiciones contenidas en el presente eximirá a ninguno de los Compradores Iniciales en incumplimiento respecto de ninguna obligación por la que debieran responder frente a la República o a cualquier Comprador Inicial cumplidor en concepto de los daños y perjuicios ocasionados por su incumplimiento. -----

10. Pago de gastos -----

(a) Si las operaciones contempladas en el presente Convenio se llevaran a cabo, la República se compromete a pagar o hacer pagar todos los costos y gastos inherentes al cumplimiento de sus respectivas obligaciones en virtud del presente, incluyendo a mero título enunciativo, (i) los costos inherentes a la autorización, emisión, venta, preparación y entrega de los Títulos y Canje de Títulos, así como de todo impuesto pagadero en relación a ello; (ii) los costos inherentes a la preparación e impresión del Prospecto Preliminar, toda otra Información del Momento de Venta, toda Comunicación Escrita por parte del Emisor y el Prospecto (incluidas sus enmiendas o suplementos) y la distribución de los mismos; (iii) los costos de reproducción y distribución de cada uno de los Documentos de la Operación, (iv) los honorarios y gastos de los respectivos asesores legales (incluso los de asesores legales locales e internacionales) y los de todo otro experto o asesor contratado por la

República y los Compradores Iniciales (sujeto a los límites establecidos en la Adenda 2 del presente); (v) los honorarios y gastos razonables en los que se haya incurrido en relación con el registro o la aptitud y determinación de elegibilidad a los fines de la inversión en los Títulos y Canje de Títulos en virtud de las leyes aplicables en las jurisdicciones que los Compradores Iniciales designen, y la preparación, impresión y distribución de un *Memo Blue Sky* (incluidos los honorarios y gastos de asesoría legal contratada para los Compradores Iniciales) (sujeto a los límites establecidos en la Adenda 2 del presente,); (vi) los honorarios facturados por agencias calificadoras en concepto de la calificación de los Títulos y Canje de Títulos; (vii) los honorarios y gastos del Fiduciario y todo agente de pago (incluidos los honorarios y gastos en concepto de asesoría legal para las partes); (viii) todos los gastos y aranceles de solicitudes en los que se haya incurrido en relación con la aprobación de los Títulos y Canje de Títulos para la inscripción de la transmisión por parte de la Sociedad Depositaria del Fideicomiso [DTC]; todos los gastos incurridos exclusivamente por la República en relación con cualquier presentación itinerante a inversores potenciales; y (x) todos los gastos y aranceles de solicitudes relacionados con listar los Títulos y Canje, así como los del Merval en la Bolsa de Valores de Luxemburgo del Mercado Euro MTF, y a los fines de su comercialización en el MAE. -----

(b) Si la República por cualquier razón no licitara los Títulos a ser entregados a los Compradores Iniciales, la República se compromete a reembolsar a los Compradores Iniciales todos los gastos y costos varios (incluidos los honorarios y gastos por asesoría legal hasta el monto establecido en el Apéndice 2 del presente) en los que razonablemente se haya incurrido y se encuentren documentados por parte de los Compradores Iniciales en relación con el presente Convenio y la oferta contemplada en el mismo. -----

11. Personas con derecho a beneficiarse del Convenio. El presente Convenio será vinculante para las partes y redundará en beneficio éstas y sus respectivos sucesores; así como de los funcionarios y directores, y las personas controlantes a las que se haga referencia en el presente; así como de las afiliadas de cada Comprador Inicial mencionado en la Cláusula 7 del presente. Ninguna de las disposiciones del presente Convenio tiene por finalidad, ni podrá ser interpretada en tal sentido, otorgar a cualquier otra persona un derecho, resarcimiento o reclamo ajustado a derecho o en virtud del sistema de equidad, en relación con el presente Convenio o cualquiera de sus disposiciones. Ningún comprador de Títulos de cualquier Comprador Inicial será considerado un sucesor por la mera razón de esa compra. -----

12. Supervivencia. Las respectivas indemnizaciones y derechos de contribución establecidos en la Cláusula 7, y las declaraciones, garantías y obligaciones de la República en virtud de las Cláusulas 3 y 10 del presente, de la República y los Compradores Iniciales incluidos en este Convenio o realizadas por o en representación de la República o los Compradores Iniciales conforme a lo previsto en el presente Convenio, y todo certificado entregado conforme a lo previsto, sobrevivirán a la entrega y pago de los Títulos y continuarán en plena vigencia, independientemente de la rescisión del presente Convenio y cualquier investigación realizada por o en representación de la República o los Compradores Iniciales. -----

13. Ciertos términos definidos. A los fines del presente Convenio, (a) salvo cuando medie disposición expresa en contrario, el término “afiliada” tiene el significado atribuido en la Norma 405 de la Ley de Títulos Valores; (b) el término “día hábil” significa cualquier día que no sea un día en el que se le permita o exija a los bancos que permanezcan cerrados en la Ciudad de Nueva York; y (c) el término “comunicación escrita” tiene el significado atribuido en la Norma 405 de la Ley de Títulos Valores. -----

14. Cumplimiento de la Ley USA Patriot. De acuerdo con los requerimientos de la Ley USA Patriot (Título III de la Ley Pública 107-56 (sancionada el 26 de octubre de 2001)), los Compradores Iniciales deberán obtener, verificar y llevar registro de la información que identifique a sus respectivos clientes, incluida la República, pudiendo incluir nombre y domicilio de sus respectivos clientes, así como toda otra información que permita a los Compradores Iniciales identificar adecuadamente a sus respectivos clientes. -----

15. Disposiciones varias. -----

(a) Notificaciones. Todas las notificaciones y demás comunicaciones que deban cursarse en el marco del presente Convenio deberán realizarse por escrito y se tendrán por debidamente efectuadas cuando se realicen por correo postal o sean transmitidas y confirmadas por cualquier medio estándar de telecomunicación. Las notificaciones a los Compradores Iniciales deberán cursarse a los domicilios que se indican a continuación: a BBVA Securities Inc., *1345 Avenue of the Americas, 44th Floor, New York, New York, 10105*, Facsímil: (917) 849-5082, Atención: Departamento de Legales; Citigroup Global Markets Inc., *388 Greenwich Street, New York, New York 10013*, Facsímil: (646) 291-1469; Atención: Asesor General; Deutsche Bank Securities Inc., *60 Wall Street, New York, New York 10005*; Atención: *Latin America Debt Capital Markets*, con copia a la misma dirección con atención al Asesor General, *36th Floor*, Facsímil: (212) 797-4561; HSBC Securities (USA) Inc. *452 Fifth Avenue, New York, New York 10018*, Facsímil (212) 525-0238, Teléfono: (212) 525-3652, Atención: Transaction Management Group; J.P. Morgan Securities LLC, *383 Madison Avenue, New York, New York 10179*, Facsímil: (212) 834-6326, Atención: *Latin America Debt Capital Markets*; y Santander Investment Securities Inc., *45 East 53 street, New York, New York 10022*, Facsímil: (212) 407-0930; Atención: *Debt Capital Markets*. [Las notificaciones a la República deberán ser cursadas a: República Argentina, Ministerio de Finanzas], Hipólito Yrigoyen 250, Piso 10, Oficina 1029, 1310 Buenos Aires, Argentina; At.: [Santiago Bausili, [Secretario de Finanzas]], con copia (que no importará notificación) a Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, *One Liberty Plaza, New York, New York 10006*, Facsímil: (212) 225-3999, Atención: Andrés de la Cruz.]-----

(b) Ley aplicable. El presente Convenio y todo reclamo o controversia que surja de éste o se relacione con el mismo se regirán e interpretarán de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York. -----

(c) Jurisdicción. Dentro del marco máximo permitido por la ley aplicable, la República se somete de manera irrevocable a la jurisdicción exclusiva de los tribunales federales de los Estados Unidos y los tribunales estatales de Nueva York con asiento en el distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, y a los tribunales de la República (cada uno de ellos, en adelante, “Tribunal Especificado”) en caso de juicio o procedimiento vinculado al presente

Convenio o a las operaciones contempladas en éste (en adelante, “Procedimiento Conexo”). Dentro del marco máximo permitido por la ley aplicable, la República renuncia de forma irrevocable e incondicional a toda impugnación que en la actualidad o en el futuro pudiera formular con relación a los Procedimientos Conexos que tramiten ante un Tribunal Especificado (excluyendo, para evitar cualquier duda, las acciones, los juicios y los procedimientos relativos a leyes sobre títulos valores de los Estados Unidos o de cualquiera de sus estados), ya sea en razón del territorio, lugar de residencia o domicilio, o en razón de que los Procedimientos Conexos han sido iniciados ante un tribunal incompetente. La República conviene que toda sentencia definitiva dictada en el marco de cualquier juicio, acción o procedimiento iniciado ante el mencionado tribunal será definitiva y vinculante para la República, según corresponda, y será exigible ante cualquier tribunal comprendido dentro de la jurisdicción a la que la República, según corresponda, deba someterse con motivo de un juicio respecto de esa sentencia. La República designa de forma irrevocable al Banco de la Nación Argentina, con domicilio en 225 Park Avenue, Nueva York, Nueva York, 10169, y si no lo mantuviera en calidad de agente a tal efecto, la República designará a CT Corporation System como su agente autorizado en el distrito de Manhattan de la Ciudad de Nueva York, al cual podrán diligenciarse las notificaciones en el marco de todo juicio o procedimiento. Asimismo, conviene que el diligenciamiento de las notificaciones al agente autorizado y la notificación escrita de ese diligenciamiento a la República, según sea el caso, por parte de la persona que diligenciara la notificación al domicilio consignado en la Cláusula 15, importarán la efectiva notificación a la República en relación con el juicio o procedimiento en cuestión. Por el presente, la República declara y garantiza que el agente autorizado ha aceptado su designación y ha prestado conformidad para actuar en carácter de agente autorizado a los fines de cumplir con el diligenciamiento de las notificaciones. La República conviene, asimismo, que tomará las medidas que resulten necesarias para mantener vigentes la designación y el nombramiento del agente autorizado durante un período de cinco años contados a partir de la fecha del presente Convenio. Para evitar cualquier duda, la presente Cláusula 15(c) sobrevivirá a la entrega y el pago de los Títulos, independientemente de la rescisión del presente Convenio y toda investigación llevada cabo por la República o los Compradores Iniciales, actuando por sí o por terceros. -----

Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario prevista en el presente Convenio, ni la designación del agente autorizado ni la renuncia a la indemnización prevista en el inciso (f) serán tenidas por extensivas a juicios, acciones o procedimientos promovidos de conformidad con las leyes federales o estatales de los Estados Unidos en materia de títulos valores. -----

(d) *Renuncia al juicio por jurado.* Cada una de las partes del presente Convenio renuncia por el presente a todo derecho a un juicio por jurado en todo juicio o procedimiento que surja del presente Convenio o se relacione con el mismo. -----

(e) *Moneda de la sentencia.* Dentro del marco máximo legal, la obligación de la República con respecto a toda suma adeudada en virtud del presente Convenio, sin perjuicio de cualquier pago efectuado en una moneda distinta del dólar estadounidense (ya sea conforme a una sentencia judicial o en razón de cualquier otra medida), únicamente se tendrá por cumplida dentro del marco de la suma en la moneda que corresponda, que la parte con derecho a percibirla, de conformidad con los procedimientos normales, pueda adquirir con

la suma abonada en una moneda distinta (deducidas las primas y los costos de las operaciones de cambio que correspondan), el día hábil inmediatamente posterior al día en que esa parte perciba el pago. Si por cualquier motivo el monto que pueda ser adquirido de ese modo en la moneda pertinente resultara inferior a la suma adeudada originariamente, la Argentina pagará las sumas adicionales en la moneda pertinente, conforme resulte necesario, a efectos de compensar ese descubierto. Toda obligación de la República que no sea cancelada a través de ese pago será exigible, dentro del marco máximo permitido por la ley, como una obligación separada e independiente y, hasta tanto sea cancelada en la forma estipulada en el presente, mantendrá su plena vigencia. La República conviene indemnizar y mantener indemnes a cada uno de los Compradores Iniciales, sus directores, funcionarios, afiliadas, y a cada una de las personas, en su caso, que supervisen a los Compradores Iniciales con el alcance de la Cláusula 15 de la Ley de Títulos Valores o la Cláusula 20 de la Ley de Canje, frente a toda pérdida en la que pudieran incurrir como resultado de una sentencia u orden dictadas respecto de cualquier suma adeudada en relación con el presente Convenio, y de cualquier sentencia u orden expresadas y abonadas en una moneda (la "Moneda de la Sentencia") distinta del dólar estadounidense y como resultado de cualquier variación entre (i) el tipo de cambio aplicable a la conversión de la suma en dólares estadounidenses a la Moneda de Sentencia a los efectos de cumplir con dicha sentencia u orden y (ii) el tipo de cambio al cual la parte indemnizada pueda comprar dólares estadounidenses por el importe de la Moneda de Sentencia efectivamente recibido. La indemnización citada precedentemente importará una obligación separada e independiente de la República y mantendrá su plena vigencia sin perjuicio del dictado de la sentencia u orden, conforme lo mencionado anteriormente. El término "Tipo de cambio" comprenderá cualesquiera primas y aranceles de cambio pagaderos en relación con la compra de la moneda pertinente, o su conversión. -----

La República conviene que el Artículo 765 del Código Civil y Comercial de la Nación Argentina no será de aplicación al presente Convenio ni a los Documentos de la Operación.

(f) *Renuncia a la inmunidad.* (i) En la medida en que la República o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes gocen, en cualquier jurisdicción en la que tenga asiento un Tribunal Especificado, donde cualquier Procedimiento Conexo pueda ser promovido en algún momento contra la República, sus ingresos, activos o bienes, o en cualquier jurisdicción donde un Tribunal Especificado tenga asiento y donde se promueva un juicio, acción o procedimiento a los fines de exigir el cumplimiento o la ejecución de una sentencia definitiva no apelable en cualquier Proceso Conexo (una "Sentencia Relacionada"), del derecho a inmunidad frente a ese juicio, respecto de la competencia de cualquiera de esos tribunales, de una compensación, de embargos preventivos, embargos subsidiarios a una ejecución de sentencia, ejecuciones de sentencias o bien con respecto a cualesquiera otros procesos legales o judiciales o resarcimientos, y dentro del marco de que en cada jurisdicción les será atribuida esa indemnidad, la República renuncia de manera irrevocable por el presente, dentro del marco máximo permitido por las leyes de esa jurisdicción, incluida la Ley de Inmunidades Soberanas Federal de 1976, en relación con sus obligaciones en virtud del presente Convenio, el Convenio de Fideicomiso y el Convenio de Derechos de Registro, con excepción de las acciones que se originen o encuentren fundamento en las leyes federales o estatales que rigen en materia de títulos valores en los Estados Unidos, en virtud de las cuales la República se reserva su derecho a

invocar inmunidad soberana de conformidad con la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de 1976; *siempre que* la excepción mencionada anteriormente no limite en modo alguno las facultades de los Compradores Iniciales de ejercer sus derechos a una indemnización y contribución contra la República conforme lo previsto en la Cláusula 6 del presente Convenio; y siempre que, *además*, dicha renuncia a la inmunidad no sea extensiva, y la República gozará de inmunidad con respecto a y en relación con los juicios, las acciones, los procedimientos o la ejecución de cualquier Sentencia Conexa que se dicte contra: (i) cualesquiera reservas del Banco Central de la República Argentina; (ii) cualesquiera bienes de dominio público situados en el territorio de la Argentina que queden comprendidos dentro de las disposiciones de los Artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la Nación; (iii) los bienes situados dentro o fuera del territorio de la Argentina que brinden un servicio público esencial; (iv) cualesquiera bienes (ya sea en forma de dinero en efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros y demás formas de pago) de la Argentina, de sus organismos gubernamentales y demás entidades públicas vinculadas con el cumplimiento del presupuesto, dentro del alcance de los Artículos 165 a 170 de la Ley N.º 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014); (v) cualesquiera bienes amparados por los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961 y de la Convención de Viena sobre Relaciones Consulares de 1963; incluyendo, a mero título enunciativo, los bienes, las instalaciones y cuentas bancarias utilizadas por misiones de la Argentina; (vi) cualesquiera bienes utilizados por misiones diplomáticas, de gobierno o consulares de la República; (vii) impuestos, aranceles, gravámenes, valuaciones, regalías y todo otro cargo impuesto por la Argentina, incluido el derecho de la Argentina de recaudar esos cargos; (viii) cualesquiera bienes de carácter militar o los que se encuentren bajo el control de una autoridad militar u organismo de defensa de la Argentina; (ix) cualesquiera bienes que formen parte del patrimonio cultural de la Argentina; y (x) los bienes protegidos por cualquier ley vigente en materia de inmunidad soberana. -----

(ii) La República renuncia por el presente de manera irrevocable, con el mayor alcance permitido por ley, a todo requerimiento y demás disposiciones legales, normas, reglamentaciones o prácticas que requieran o establezcan de algún modo el depósito de una fianza o la entrega, en forma directa o indirecta, de cualquier otro tipo de garantía como condición para instituir, promover o concluir cualesquiera acciones o procedimientos (incluidos los recursos de apelación) que surjan o se relacionen con el presente Convenio, los Títulos, el Convenio de Fideicomiso, el Convenio de Derechos de Registro, el Prospecto, la Información del Momento de Venta y el Prospecto. -----

(g) *Ejemplares*. El presente Convenio podrá suscribirse en varios ejemplares (que podrán ser entregados por cualquier medio estándar de telecomunicación), cada uno de los cuales será considerado original y, en su conjunto, conformarán un instrumento único. -----

(h) *Modificaciones o renunciaciones*. Las modificaciones o renunciaciones a cualquier disposición del presente Convenio, o el consentimiento o la aprobación de todo apartamiento de la misma, no serán efectivos en ningún caso; excepto cuando se formulen por escrito y lleven la firma de las partes del presente Convenio. -----

(i) *Divisibilidad.* En caso de que alguna disposición u obligación del presente Convenio resulte inválida, ilegal o inexigible en cualquier jurisdicción, ello no afectará en forma alguna la validez, legalidad y exigibilidad de las restantes disposiciones y obligaciones, ni de la disposición u obligación en cuestión en cualquier otra jurisdicción.-----

(j) *Acuerdo entre los Compradores Iniciales; Estabilización.* Los Compradores Iniciales acuerdan entre ellos que quedarán obligados y cumplirán con el Contrato Marco entre Colocadores de Citigroup Global Markets Inc. de fecha 2 de junio de 2014 (el "CMEC") modificado del modo que se establece a continuación, asumiendo que a los fines del CMEC, "Colocadores" significará BBVA Securities Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC y Santander Investment Securities Inc., "Administrador" hará referencia a Citigroup global Markets Inc., y "Acuerdo de Colocación" se referirá al presente Contrato de Compra. La Cláusula 9.2(i) del CMEC se modifica de modo tal de incluir todo tipo de riesgo, pérdida, costo y gasto relacionado con el Administrador en su calidad de agente de pago y liquidación de la transacción contemplada en por medio del presente, y la función de los Colocadores en la liquidación de los Bonos, inclusive, a título meramente enunciativo, multas, sanciones, impuestos, cargos y otros pagos, en caso de corresponder, en los que hubieran incurrido el Administrador y los Colocadores, o cualquiera de sus respectivas afiliadas o agentes en relación con transferencias de dólares estadounidenses hacia la República Argentina o dentro de la República Argentina, necesarios para cumplir con la obligación de los Compradores Iniciales de abonar el precio de compra a la República en dólares estadounidenses por los Bonos, en la medida en la que no fueran reembolsados por la República, se dividirán de manera equitativa entre el Administrador y los Colocadores, salvo en la medida en la que ese gasto o esa responsabilidad hubiera sido causada por la culpa grave o el dolo del Administrador o de cualquiera de los Colocadores, según fuera determinado por sentencia firme emanada de un tribunal competente, en cuyo caso dicho gasto será soportado (de manera solidaria, en caso de corresponder) por la parte o las partes respecto de las cuales se hubiera determinado por la vía judicial que en su accionar mediaron la culpa grave o el dolo.-----

(k) *Títulos.* Los títulos utilizados en el presente se incluyeron exclusivamente a modo de referencia y no deberán tenerse como parte del presente Convenio, ni afectarán el significado o la interpretación del presente Convenio.-----

Si lo que antecede se ajusta a su entendimiento, sírvase manifestar su aceptación del presente Convenio firmando en el espacio provisto a continuación.-----

Atentamente,-----

REPÚBLICA ARGENTINA-----

Por intermedio de: [En blanco].-----

Nombre: [En blanco].-----

Cargo: [En blanco].-----

[Página de firmas del Convenio de Compra].-----

BBVA SECURITIES INC. -----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

[Página de firmas del Convenio de Compra]. -----

CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC. -----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

[Página de firmas del Convenio de Compra]. -----

DEUTSCHE BANK SECURITIES INC. -----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

[Página de firmas del Convenio de Compra] -----

HSBC SECURITIES (USA) INC. -----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

[Página de firmas del Convenio de Compra]. -----

J.P MORGAN SECURITIES LLC -----

Por intermedio de: [en blanco]-----

Nombre: [en blanco]-----

Cargo: [en blanco]-----

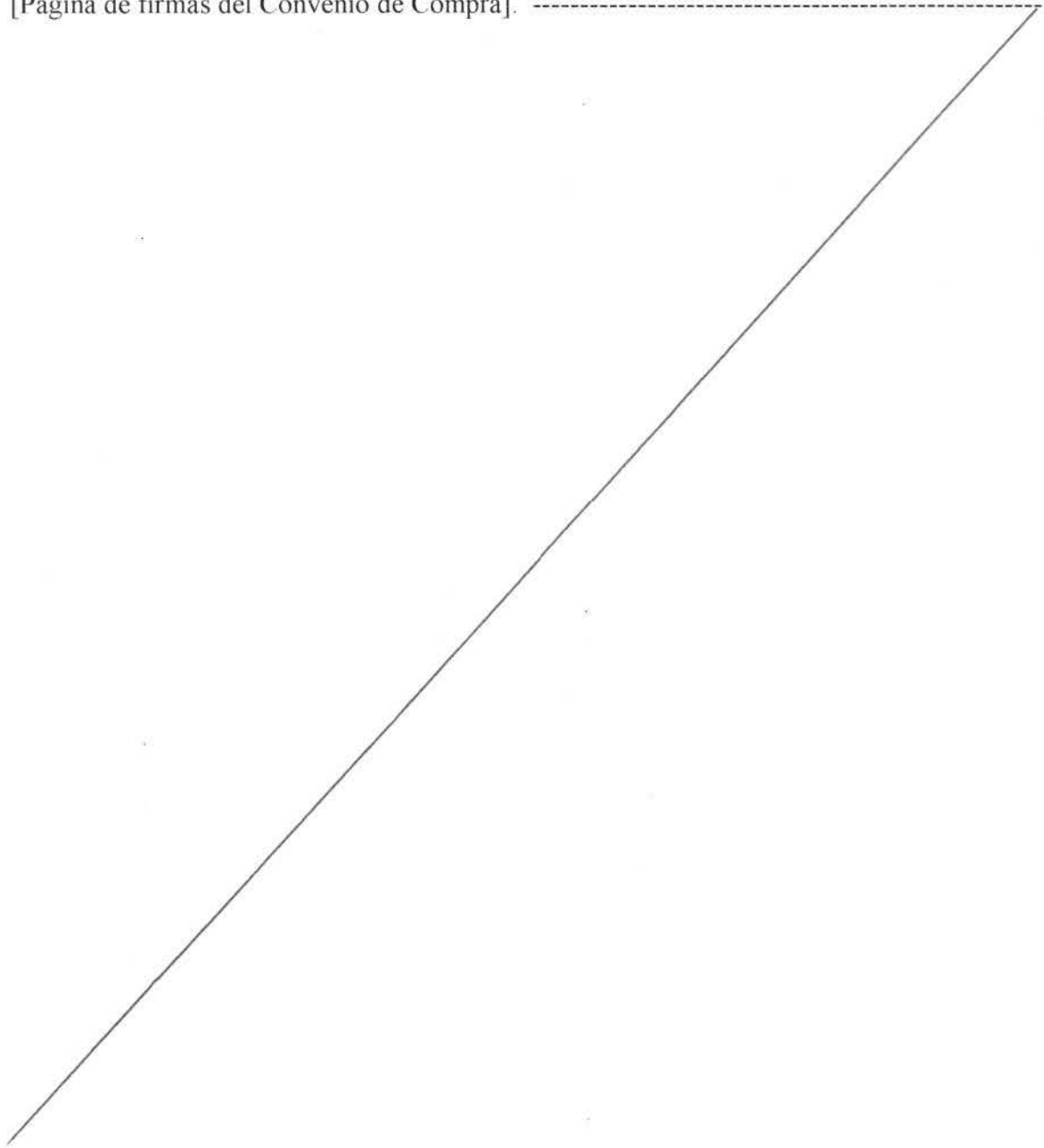
[Página de firmas del Convenio de Compra]. -----

SANTANDER INVESTMENT SECURITIES INC. -----

Por intermedio de: [en blanco]-----
Nombre: [en blanco]-----
Cargo: [en blanco]-----

Por intermedio de: [en blanco]-----
Nombre: [en blanco]-----
Cargo: [en blanco]-----

[Página de firmas del Convenio de Compra].-----



Adenda 1-----

<u>Compradores Iniciales</u>	Monto de capital de los Títulos a 20[en blanco]
BBVA Securities Inc.	US\$ [en blanco]
Citigroup Global Markets Inc.	\$ [en blanco]
Deutsche Bank Securities Inc.	\$ [en blanco]
HSBC Securities (USA) Inc.	\$ [en blanco]
J.P. Morgan Securities LLC.	\$ [en blanco]
Santander Investment Securities Inc.	\$ [en blanco]
Total	US\$ [en blanco]

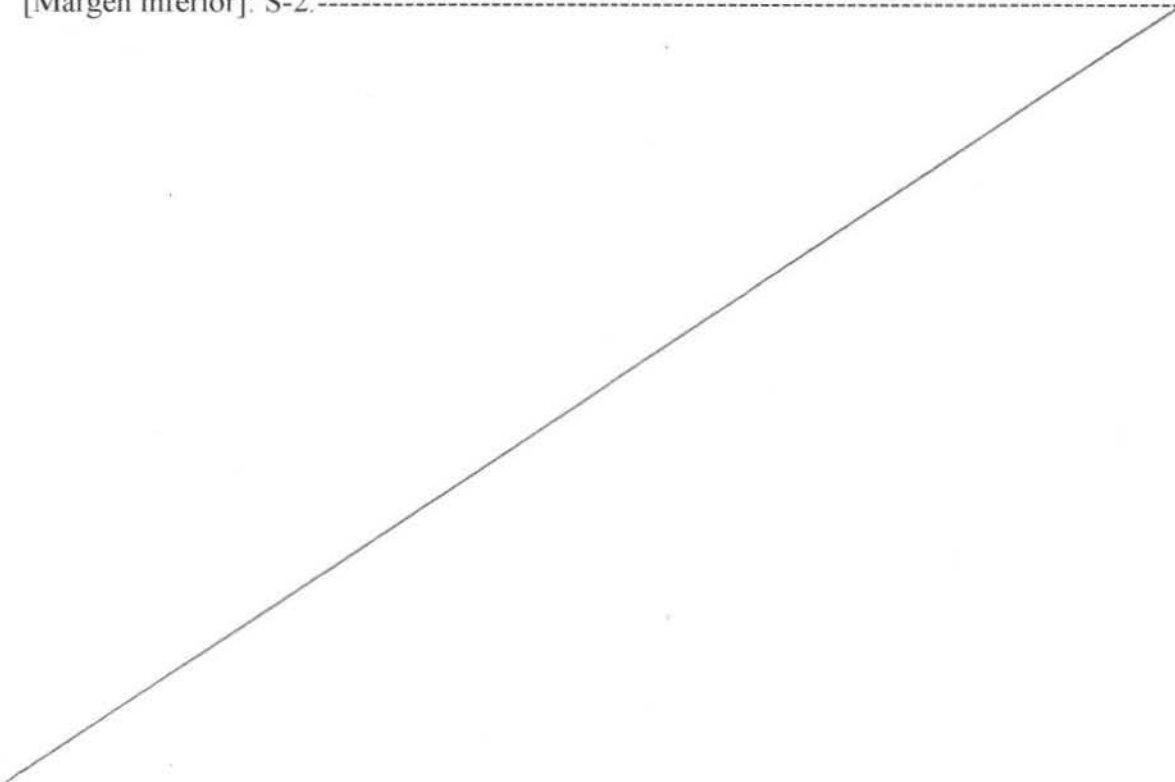
[Margen inferior]. S-1 -----

<u>Compradores Iniciales</u>	Monto de capital de los Títulos a 20[en blanco]
BBVA Securities Inc.	US\$ [en blanco]
Citigroup Global Markets Inc.	\$ [en blanco]
Deutsche Bank Securities Inc.	\$ [en blanco]
HSBC Securities (USA) Inc.	\$ [en blanco]
J.P. Morgan Securities LLC.	\$ [en blanco]
Santander Investment Securities Inc.	\$ [en blanco]
<u>Total</u>	US\$ [en blanco]

Adenda 2-----

<u>Gastos</u>	
Presentación itinerante	A facturar
Gastos y honorarios de asesoría legal	A facturar
Impresión y reproducción	A facturar
Agencias calificadoras	A facturar
Gastos y honorarios del fiduciario	A facturar
Cotización	A facturar
Honorarios y gastos de DTC	A facturar
<u>Total</u>	A facturar

[Margen inferior]: S-2.-----



ANEXO A -----

Información Adicional del Momento de Venta -----

1. Hoja de las Condiciones de Precio -----

[Margen inferior]: A-1. -----

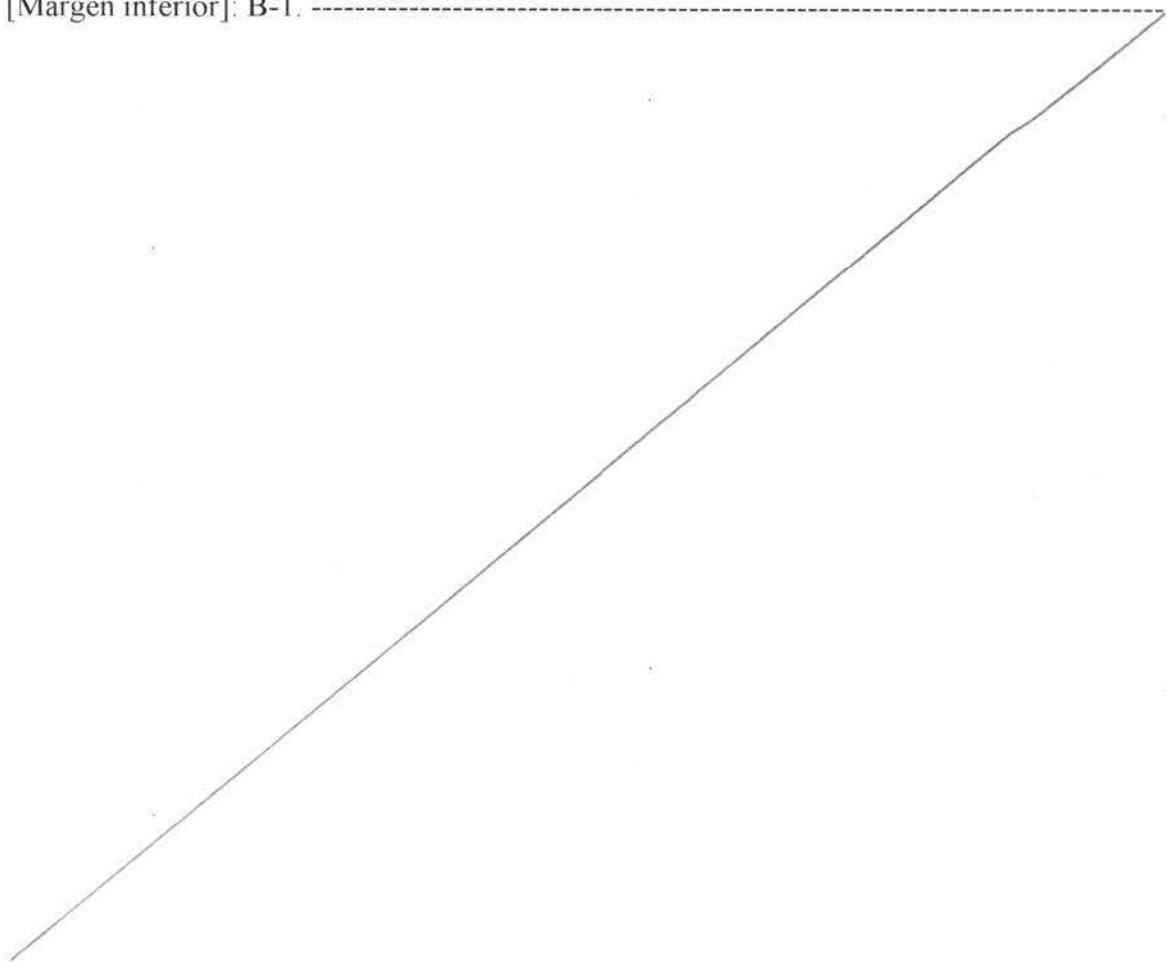
ANEXO B -----

Hoja de las Condiciones de Precio, de fecha [en blanco] de 2017 -----

del Prospecto Preliminar de fecha [en blanco] de 2017 -----

Estrictamente confidencial. -----

[Margen inferior]: B-1. -----



REPÚBLICA ARGENTINA

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

Hoja de las Condiciones del Precio

[en blanco] de 2017

Emisor	República Argentina
Formato	144A / Reg S con el beneficio de un Convenio de Derechos de Registro
Fecha de Liquidación	[en blanco] de 2017
Fecha de Fijación del Precio	[en blanco] de 2017
Denominaciones Mínimas	[US\$ 1.000 y el excedente en múltiplos enteros de [US\$ 1.000]].
Cotización / Negociación Prevista	Luxemburgo / Euro MTF / Merval / MAE
Calificaciones Previstas⁽¹⁾	B3 (de Moody) / B- (S&P) todas estables
Derecho Aplicable	Estado de Nueva York
Agentes de Estructuración y Colocación	BBVA Securities Inc. Citigroup Global Markets Inc. Deutsche Bank Securities Inc. HSBC Securities (USA) Inc. J.P. Morgan Securities LLC Santander Investment Securities Inc.
Clearing	DTC/Euroclear/Clearstream
Uso de los Fondos	Objetivos generales del gobierno

[Margen inferior]: B-1. -----

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

Nombre de los Títulos	Bonos al [en blanco] % con vencimiento en 20[en blanco]
Monto de Capital	US\$ [en blanco]
Fecha de Vencimiento	[en blanco] de 20[en blanco]
Tasa Cupón	[en blanco] % anual
Precio al Público	[100,000 %, más el interés devengado, en caso de corresponder, desde el [en blanco] de 2017]
Rendimiento al Vencimiento	[en blanco] %
Producido Bruto para el Emisor	US\$ [en blanco]
Fechas de Pago de Intereses	[Pagaderos por semestre vencido los días [en blanco] y [en blanco] de cada año.]
Primera Fecha de Pago de Intereses	[en blanco] de 20[en blanco]
Código <i>ISIN/CUSIP</i>	Reg S <i>ISIN</i> [en blanco] Reg S <i>CUSIP</i> [en blanco] Norma 144A <i>ISIN</i> [en blanco] Norma 144A <i>CUSIP</i> [en blanco]

Bonos al [en blanco] % en US\$ [en blanco] con vencimiento en 20[en blanco]

Nombre de los Títulos	Bonos al [en blanco] % con vencimiento en 20[en blanco]
Monto de Capital	US\$ [en blanco]
Fecha de Vencimiento	[en blanco] de 20[en blanco]
Tasa Cupón	[en blanco] % anual
Precio al Público	[100,000 %, más el interés devengado, en caso de corresponder, desde el [en blanco] de 2017]
Rendimiento al Vencimiento	[en blanco] %
Producido Bruto para el Emisor	US\$ [en blanco]
Fechas de Pago de Intereses	[Pagaderos por semestre vencido los días [en blanco] y [en blanco] de cada año.]
Primera Fecha de Pago de Intereses	[en blanco] de 20[en blanco]
Código <i>ISIN/CUSIP</i>	Reg S <i>ISIN</i> [en blanco] Reg S <i>CUSIP</i> [en blanco] Norma 144A <i>ISIN</i> [en blanco] Norma 144A <i>CUSIP</i> [en blanco]

(a) es un inversor calificado dentro del significado que se le atribuye a dicho término en la ley de ese Estado Miembro que implementa el Artículo 2(1)(e) de la Directiva sobre Prospectos; y -----

(b) en el caso de Bonos adquiridos por esa persona en calidad de intermediario financiero, conforme se utiliza dicho término en el Artículo 3(2) de la Directiva sobre Prospectos, (i) los Bonos adquiridos por esa persona en la oferta no fueron adquiridos en nombre de personas en algún Estado Miembro que no sean inversores calificados, ni tampoco fueron adquiridos con el objeto de ser ofrecidos o revendidos a personas en algún Estado Miembro que no sean inversores calificados, conforme el término "inversores calificados" se define en la Directiva sobre Prospectos, o en circunstancias en las cuales los Compradores Iniciales prestaron su consentimiento para la oferta o la reventa; o (ii) en el supuesto en el que los Bonos hubieran sido adquiridos por esa persona en nombre de personas en algún Estado Miembro que no sean inversores calificados, la oferta de esos Bonos a dicha persona no se considerará, en virtud de la Directiva sobre Prospectos, como realizada a tales personas. -----

La distribución de la presente hoja de condiciones se realizará únicamente a personas que (i) poseen experiencia profesional en cuestiones relativas a inversiones comprendidas dentro del alcance del Artículo 19(5) de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (Promoción Financiera) Orden 2005 (modificada por la "Orden de Promoción Financiera"), (ii) están comprendidas dentro del alcance del Artículo 49(2)(a) a (d) ("empresas de elevados patrimonios, asociaciones no inscritas, etc.") de la Orden de Promoción Financiera, (iii) se encuentran fuera del Reino Unido, o (iv) puedan de otro modo recibir de manera lícita una comunicación o pueda procurarse que reciban de manera lícita una comunicación de invitación o incentivo para participar en actividades de inversión (dentro del significado que se le atribuye a dicho término en el artículo 21 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000) en relación con la emisión o venta de títulos valores (todas las mencionadas personas, en conjunto, denominadas "personas relevantes"). Esta hoja de condiciones está dirigida únicamente a personas relevantes y aquellas personas que no sean personas relevantes no deben actuar sobre la base de lo previsto en esta hoja y no deben confiar en lo previsto en la presente. Toda inversión o actividad de inversión a la que se haga referencia en la presente hoja de condiciones se encuentra disponible únicamente para las personas relevantes y solo involucrará a personas relevantes.

TODO DESCARGO O TODA OTRA NOTIFICACIÓN QUE PUDIERA FIGURAR A CONTINUACIÓN NO RESULTARÁ APLICABLE A LA PRESENTE COMUNICACIÓN Y DEBERÁ DESESTIMARSE. TALES DESCARGOS U OTRAS NOTIFICACIONES SE GENERARON COMO CONSECUENCIA DEL ENVÍO DE ESTA NOTIFICACIÓN A TRAVÉS DE BLOOMBERG O DE OTRO SISTEMA DE CORREO ELECTRÓNICO.-----

ANEXO C -----

Restricciones sobre las ofertas y ventas fuera del territorio de los Estados Unidos

En relación con las ofertas y ventas de Títulos fuera de los Estados Unidos: -----

(a) Cada Comprador Inicial reconoce que los Títulos no han sido registrados de conformidad con la Ley de Títulos Valores y no pueden ser ofrecidos ni vendidos dentro de los Estados Unidos, ni a personas estadounidenses, ni por cuenta o beneficio de éstos, excepto cuando medie una exención al cumplimiento de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores o en el caso de operaciones que no estén sujetas a esos requisitos. -----

(b) Los Compradores Iniciales, en forma individual, declaran, garantizan y convienen que:

(i) Ese Comprador Inicial ha ofrecido y vendido los Títulos, y ofrecerá y venderá los Títulos, (A) como parte de su distribución en cualquier momento y (B) en otro concepto, dentro de los 40 días posteriores entre la fecha de inicio de la oferta de los Títulos y la Fecha de Cierre; la que sea posterior, exclusivamente de conformidad con el Reglamento S de la Ley de Títulos Valores (el "Reglamento S") o con la Norma 144A, o cualquier otra exención al registro prevista en la Ley de Títulos Valores. -----

(ii) Ninguno de esos Compradores Iniciales, ni ninguna de sus afiliadas, así como ninguna persona que actúe en su representación ha participado o participará en algún esfuerzo de venta dirigida con respecto a los Títulos. Asimismo, todas esas personas han cumplido y cumplirán con los requisitos en materia de restricciones a la oferta previstos en el Reglamento S. -----

(iii) Esos Compradores Iniciales no han celebrado, ni celebrarán, arreglo contractual alguno con ningún distribuidor para la distribución de los Títulos; excepto con sus afiliadas o cuando medie consentimiento previo por escrito por parte de la República. -----

Los términos utilizados en el apartado (a) y en el presente apartado (b) que no se encuentren definidos de alguna manera en el presente Convenio tienen los significados atribuidos a ellos en el Reglamento S. -----

(c) Cada Comprador Inicial reconoce que la República no ha adoptado ni adoptará medida alguna que permita la oferta pública de los Títulos o la posesión y distribución de la Información del Momento de Venta, el Prospecto, cualquier Comunicación Escrita del Emisor o cualquier otro material publicitario o de la oferta en relación con los Títulos en los países o jurisdicciones donde se requiera algún tipo de acción a tal fin. -----

[Margen inferior]: C-1. -----

ANEXO D -----

Modelo de dictamen y carta de negación de garantía de Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, Nueva York, asesores legales de la República Argentina -----

[Margen inferior]: D-1. -----

[Es traducción al español del documento adjunto redactado en idioma inglés, que he tenido a la vista (la traducción consta de 44 carillas). Buenos Aires, 17 de enero de 2017]. -----



MAGDALENA DEVEAUX
TRADUCTORA PÚBLICA
IDIOMA INGLES
MAT. T° XVII- F° 112 CAPITAL FEDERAL
INSCRIP. C.T.P.C.B.A. N° 6282



ENA DEVEAUX
TORA PÚBLICA
MA INGLÉS
112 CAPITAL FEDERAL
T.P.C.B.A. N° 6262





COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

LEGALIZACIÓN

Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes

al/a la Traductor/a Público/a

DEVEAUX, MAGDALENA

que obran en los registros de esta institución, en el folio

112

del Tomo

17

en el idioma

INGLÉS

Legalización número: **4350**

Buenos Aires, 19/01/2017




GUSTAVO A. SIGALOFF
JEFE DE LEGALIZACIONES
COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

ESTA LEGALIZACIÓN NO SE CONSIDERARÁ VÁLIDA SIN EL CORRESPONDIENTE
TIMBRADO DE CONTROL EN LA ÚLTIMA HOJA DE LA TRADUCCIÓN ADJUNTA

Control interno:

3198234350



By virtue of the authority vested in the COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Buenos Aires Sworn Translators Association) by Argentine law No. 20 305 section 10(d), I hereby CERTIFY that the seal and signature affixed on the attached translation are consistent with the seal and signature on file in our records.

The Colegio de Traductores Públicos de la Ciudad de Buenos Aires only certifies that the signature and seal on the translation are genuine; it will not attest to the contents of the document.

THIS CERTIFICATION WILL BE VALID ONLY IF IT BEARS THE PERTINENT CHECK STAMP ON THE LAST PAGE OF THE ATTACHED TRANSLATION.

Vu par le COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordre des Traducteurs Officiels de la ville de Buenos Aires), en vertu des attributions qui lui ont été accordées par l'article 10, alinéa d) de la Loi n° 20.305, pour la seule légalisation matérielle de la signature et du sceau du Traductor Público (Traducteur Officiel) apposés sur la traduction du document ci-joint, qui sont conformes à ceux déposés aux archives de cette Institution.

LE TIMBRE APPOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

II COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordine dei Traduttori abilitati della Città di Buenos Aires) CERTIFICA ai sensi dell'articolo 10, lettera d) della legge 20.305 che la firma e il timbro apposti sulla qui unita traduzione sono conformi alla firma e al timbro del Traduttore abilitato depositati presso questo Ente. Non certifica il contenuto della traduzione sulla quale la certificazione è apposta.

LA VALIDITÀ DELLA PRESENTE CERTIFICAZIONE È SUBORDINATA ALL'APPOSIZIONE DEL TIMBRO DI CONTROLLO DEL CTPCBA SULL'ULTIMA PAGINA DELL'ALLEGATA TRADUZIONE.

Por meio desta legalização, o COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Colégio dos Tradutores Públicos da Cidade de Buenos Aires), no uso de suas atribuições e em conformidade com o artigo 10, alínea "d", da Lei 20.305, somente reconhece a assinatura e o carimbo do Tradutor Público que subscreve a tradução em anexo por semelhança com a assinatura e o carimbo arquivados nos registros desta instituição.

A PRESENTE LEGALIZAÇÃO SÓ TERÁ VALIDADE COM A CORRESPONDENTE CHANCELA MECÂNICA APOSTA NA ÚLTIMA FOLHA DA TRADUÇÃO.

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Kammer der vereidigten Übersetzer der Stadt Buenos Aires). Kraft der Befugnisse, die ihr nach Art. 10 Abs. d) von Gesetz 20.305 zustehen, bescheinigt die Kammer hiermit lediglich die Übereinstimmung der Unterschrift und des Siegelabdruckes auf der beigefügten Übersetzung mit der entsprechenden Unterschrift und dem Siegelabdruck des vereidigten Übersetzers (Traductor Público) in unseren Registern.

DIE VORLIEGENDE ÜBERSETZUNG IST OHNE DEN ENTSPRECHENDEN GEBÜHRENSTEMPEL AUF DEM LETZTEN BLATT DER BEIGEFÜGTEN ÜBERSETZUNG NICHT GÜLTIG.

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

One Liberty Plaza
New York, NY 10006-1470

T: +1 212 225 2000

F: +1 212 225 3999

clearygottlieb.com

WASHINGTON, D.C. • PARIS • BRUSSELS • LONDON • MOSCOW
FRANKFURT • COLOGNE • ROME • MILAN • HONG KONG
BEIJING • BUENOSAIRES • SÃO PAULO • ABU DHABI • SEOUL

Writer's Direct Dial: (212) 225-2208
E-Mail: adelacruz@cgsh.com

VICTOR I. LEWKOW
LESLIE N. SILVERMAN
LEE C. BUGHHEIT
JAMES M. PEASLEE
THOMAS J. MOLONEY
DAVID G. SABEL
JONATHAN I. BLACKMAN
MICHAEL L. RYAN
ROBERT P. DAVIS
YARON Z. REICH
RICHARD S. LINCER
STEVEN G. HOROWITZ
JAMES A. DUNCAN
STEVEN M. LOEB
CRAIG B. BROD
EDWARD J. ROSEN
LAWRENCE B. FRIEDMAN
NICOLAS GRABAR
CHRISTOPHER E. AJUSTIN
SETH GROSSHANDLER
HOWARD S. ZELBO
DAVID E. BRODSKY
ARTHUR H. KOHN
RICHARD J. COOPER
JEFFREY S. LEWIS
PAUL J. SHIM
STEVEN L. WILNER
ERIKA W. NIJENHUIS
ANDRES DE LA CRUZ
DAVID C. LOPEZ
JAMES L. BROMLEY
MICHAEL A. GERSTENZANG
LEWIS J. LIMAN
LEV L. DASSIN
NEIL Q. WHORISKEY
JORGE U. JUANTORENA
MICHAEL D. WEINBERGER
DAVID LEINWAND
DIANA L. WOLLMAN
JEFFREY A. ROSENTHAL

ETHAN A. KLINGSBERG
MICHAEL D. DAYAN
CARMINE BOCCUZZI JR.
JEFFREY D. KARFF
KIMBERLY BROWN BLACKLOW
ROBERT J. RAYMOND
SUNG K. KANG
LEONARD C. JACOBY
DANDRAL FLOW
FRANCISCOL CESTERO
FRANCESCA L. ODELL
WILLIAM L. MCRAE
JASON FACTOR
MARGARET S. PEPOINIS
LISA M. SCHWEITZER
JUAN G. GIRALDEZ
DUANE MCLAUGHLIN
BREON S. PEACE
MEREDITH E. KOTLER
CHANTALE KORDULA
BENET J. O'REILLY
ADAM E. FLEISHER
SEANA O'NEAL
GLENN P. MCGRODY
MATTHEW P. SALERNO
MICHAEL J. ALBANO
VICTOR L. HOU
ROGER A. COOPER
AMY R. SHAPIRO
JENNIFER KENNEDY PARK
ELIZABETH LENAS
LUKE A. BAREFOOT
PAMELA L. MARCOOLIESE
PAUL M. TIGER
JONATHAN S. KOLODNER
DANIEL ILAN
MEYER H. FEDIDA
ADRIAN R. LEIPSIK
ELIZABETH VICENS
ADAM J. BRENNEMAN

ARID MACKINNON
JAMES E. LANGSTON
JARED GERBER
COLIN D. LLOYD
DOREYM GOODMAN
RISHI ZUTSHI
JANE VANLARE
DAVID H. HERRINGTON
KIMBERLY R. SPOERR
AARON J. MEYERS
DANIEL C. REYNOLDS
RESIDENT PARTNERS
DANDRA M. ROZAK
S. DOUGLAS BORISKY
JUDITH KASSEL
DAVID E. WEBB
PENELOPE L. CHRISTOPHEROU
BOAZ S. MORAG
MARY S. ALCOCK
HEIDI H. FIDENRITZ
HUGH C. CONROY JR.
KATHLEEN M. EMBERGER
WALLACE L. LARSON JR.
AVRAM E. LUET
ANDREW WEAVER
HELENA GRANNIS
GRANT M. BINDER
JOHN V. HARRISON
CAROLINE F. HAYDAY
RAHUL MUKHI
NEIL R. MARKEL
HUMAYUN KHALID
CHRIS C. LEE
KENNETH S. BLAZEJEWSKI
KNOX L. MCILWAIN
RESIDENT COUNSEL
LOUISE M. PARENT
OF COUNSEL

CGSH Draft 1.12.2017 / Privileged and Confidential
[●], 2017

BBVA Securities Inc.
1345 Avenue of the Americas, 44th Floor
New York, NY 10105

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013

Deutsche Bank Securities Inc.
60 Wall Street
New York, NY 10005

HSBC Securities (USA) Inc.
452 Fifth Avenue
New York, NY 10018

J.P. Morgan Securities LLC
383 Madison Avenue
New York, New York 10179

Santander Investment Securities Inc.
45 East 53rd Street
New York, NY 10022

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina (the "Republic"), in connection with the Republic's offering of U.S.\$ [●] aggregate principal amount of [●]% Notes due 20[●] and U.S.\$ [●] aggregate

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 2

principal amount of [●]% Notes due 20[●] (collectively, the “Notes”), pursuant to the terms of the purchase agreement dated [●], 2017 (the “Purchase Agreement”), among the Republic and BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander Investment Securities Inc., as initial purchasers (the “Initial Purchasers”). The Notes will be issued under an indenture dated as of April 22, 2016 (the “Indenture”) between the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the “Trustee”). The Notes will be represented initially by a certificated note registered in the name of one of the Initial Purchasers (the “Initial Certificated Note”), which will subsequently be cancelled and replaced with notes in global form (the “Global Notes”). The preliminary offering memorandum dated [●], 2017, relating to the Notes is herein called the “Preliminary Offering Memorandum,” and the final offering memorandum dated [●], 2017, relating to the Notes is herein called the “Final Offering Memorandum.” This opinion letter is furnished pursuant to Section 5(j) of the Purchase Agreement.

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

- (a) a facsimile copy of the executed Purchase Agreement;
- (b) the Preliminary Offering Memorandum;
- (c) the Final Offering Memorandum;
- (d) facsimile copies of each of the Rule 144A Initial Certificated Note and Regulation S Initial Certificated Note and the Rule 144A Global Notes and Regulation S Global Notes as executed by the Republic and authenticated by the Trustee;
- (e) a facsimile copy of the executed registration rights agreement dated [●], 2017 (the “Registration Rights Agreement”) between the Republic and the Initial Purchasers;
- (f) a facsimile copy of the executed Indenture; and
- (g) the documents delivered to you by the Republic at the closing pursuant to the Purchase Agreement.

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 3

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

In rendering the opinions expressed below, we have assumed the authenticity of all documents submitted to us as originals and the conformity to the originals of all documents submitted to us as copies. In addition, we have assumed and have not verified (i) the accuracy as to factual matters of each document we have reviewed (including, without limitation, the accuracy of the representations and warranties of the Republic in the Purchase Agreement) and (ii) that the Notes have been duly authenticated in accordance with the terms of the Indenture.

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

1. The Indenture has been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York and is a valid, binding and enforceable agreement of the Republic.
2. The Purchase Agreement has been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York.
3. The Registration Rights Agreement has been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York and is a valid, binding and enforceable agreement of the Republic (except that we express no opinion with respect to Section [5] of the Registration Rights Agreement providing for indemnification and contribution).
4. The Notes have been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York and, assuming due authentication and delivery of the Notes by the Trustee, the Notes are valid, binding and enforceable obligations of the Republic, entitled to the benefits of the Indenture.
5. The issuance and sale of the Notes to the Initial Purchasers pursuant to the Purchase Agreement do not, and the performance by the Republic of its obligations in the Purchase Agreement, the Registration Rights Agreement, the Indenture and the Notes will not, (a) require any consent, approval,

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 4

authorization, registration or qualification of or with any governmental authority of the United States of America or the State of New York that in our experience normally would be applicable in relation to transactions of the type contemplated by the Purchase Agreement, the Registration Rights Agreement and the Indenture (but we express no opinion relating to any state securities or Blue Sky laws or to the United States federal securities laws, except as set forth in paragraph 7 below) or (b) result in a violation of any United States federal or New York State law or published rule or regulation that in our experience normally would be applicable in relation to transactions of the type contemplated by the Purchase Agreement, the Registration Rights Agreement and the Indenture (but we express no opinion relating to any state securities or Blue Sky laws or to the United States federal securities laws, except as set forth in paragraph 7 below).

6. The statements set forth under the heading “Description of the Bonds” in the Preliminary Offering Memorandum, considered together with the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement and under the heading “Description of the Bonds” in the Final Offering Memorandum, insofar as such statements purport to summarize certain provisions of the Notes and the Indenture, provide a fair summary of such provisions, the statements set forth under the heading “Registration Rights; Exchange Offer” in the Preliminary Offering Memorandum and under the heading “Registration Rights; Exchange Offer” in the Final Offering Memorandum, insofar as such statements purport to summarize certain provisions of the Registration Rights Agreement, provide a fair summary of such provisions, and the statements set forth under the heading “Taxation—U.S. Federal Income Tax Consequences” in the Preliminary Offering Memorandum and under the heading “Taxation—U.S. Federal Income Tax Consequences” in the Final Offering Memorandum, insofar as such statements purport to summarize certain federal income tax laws of the United States, constitute a fair summary of the principal U.S. federal income tax consequences of an investment in the Notes.

7. No registration of the Notes under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and no qualification of an indenture under the U.S. Trust Indenture Act of 1939, as amended, are required for the offer and sale of the Notes by the Republic to the Initial Purchasers pursuant to and in the manner contemplated by the Purchase Agreement, or by the Initial Purchasers as contemplated by the Purchase Agreement, the Preliminary Offering Memorandum and the Final Offering Memorandum.

8. Assuming validity under the laws of the Republic, then under the laws of the State of New York relating to submission to jurisdiction, the

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 5

Republic, pursuant to Section 15 of the Purchase Agreement, Section [6] of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes, respectively, has (i) validly and irrevocably submitted to the personal jurisdiction of any New York State or U.S. federal court in the Borough of Manhattan, The City of New York in any action arising out of or related to the Indenture or the Notes, (ii) to the fullest extent permitted by applicable law, validly and irrevocably waived any objection to the venue of a proceeding in any such court and (iii) validly appointed the person from time to time discharging the function of Banco de la Nación Argentina as its initial authorized agent for the purpose described in Section 15 of the Purchase Agreement, Section [6] of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes. Service of process effected in the manner set forth in Section 15 of the Purchase Agreement, Section [6] of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes will be effective to confer valid personal jurisdiction over the Republic in any such action.

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

In rendering the opinion expressed in numbered paragraph 6 above, we have assumed the accuracy of, and compliance with, the representations, warranties and covenants of the Republic and the Initial Purchasers contained in the Purchase Agreement, and compliance with the procedures contained in the Preliminary Offering Memorandum and the Final Offering Memorandum relating to the offer and sale of the Notes.

The enforceability in the United States of the waiver by the Republic of its immunities, as set forth in Section 15 of the Purchase Agreement, Section [6] of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes is subject to the limitations imposed by the Foreign

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 6

Sovereign Immunities Act of 1976. We express no opinion as to the enforceability of any such waiver of immunity to the extent that it purports to apply to any immunity to which the Republic may become entitled after the date hereof.

We also note that the designation in Section 15 of the Purchase Agreement, Section 6 of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes of the U.S. federal courts sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York as the venue for actions or proceedings relating to the Purchase Agreement, Indenture and the Notes, respectively, is (notwithstanding the waiver in Section 15 of the Purchase Agreement, Section 6 of the Registration Rights Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph [16] of the Notes) subject to the power of such courts to transfer actions pursuant to 28 U.S.C. §1404(a) or to dismiss such actions or proceedings on the grounds that such a federal court is an inconvenient forum for such an action or proceeding.

We express no opinion as to the enforceability of Section [6(k)] of the Registration Rights Agreement and Paragraph [17] of the Notes relating to currency indemnity.

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

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 7

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

Very truly yours,

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

By: _____
Andrés de la Cruz, a Partner

TRADUCCIÓN PÚBLICA

[Membrete:].....

CLEARY GOTTLIEB STEEN & HAMILTON LLP.....

One Liberty Plaza;

New York, NY 10006-1470;.....

Tel.: +1 212 225 2000.....

Fax: +1 212 225 3999.....

clearygottlieb.com.....

WASHINGTON, D. C., PARIS, BRUSELAS, LONDRES, MOSCÚ, FRANKFURT, COLONIA,
ROMA, MILÁN, HONG KONG, PEKÍN, BUENOS AIRES, SAN PABLO, ABU DABI, SEÚL

Teléfono directo del autor del presente documento: (212) 225 2208

Correo electrónico: adelacruz@cgsh.com.....

VICTOR I. LEWKOW; LESLIE N. SILVERMAN; LEE C. BUCHHEIT; JAMES M. PEASLEE;
THOMAS J. MOLONEY; DAVID G. SABEL; JONATHAN I. BLACKMAN; MICHAEL L. RYAN;
ROBERT P. DAVIS; YARON Z. REICH; RICHARD S. LINGER; STEVEN G. HOROWITZ; JAMES
A. DUNCAN; STEVEN M. LOEB; CRAIG B. BROD; EDWARD J. ROSEN; LAWRENCE B.
FRIEDMAN; NICOLAS GRABAR; CHRISTOPHER E. AUSTIN; SETH GROSSHANDLER;
HOWARD S. ZELBO; DAVID E. BRODSKY; ARTHUR H. KOHN; RICHARD J. COOPER;
JEFFREY S. LEWIS; PAUL J. SHIM; STEVEN L. WILNER; ERIKA W. NIJENHUIS; ANDRES DE
LA CRUZ; DAVID C. LOPEZ; JAMES L. BROMLEY; MICHAEL A. GERSTENZANG; LEWIS J.
LIMAN; LEV L. DASSIN; NEIL Q. WHORISKEY; JORGE U. JUANTORENA; MICHAEL D.
WEINBERGER; DAVID LEINWAND; DIANA L. WOLLMAN; JEFFREY A. ROSENTHAL; ETHAN A.
KLINGSBERG; MICHAEL D. DAYAN; CARMINE D. BOCCUZZI, JR.; JEFFREY D. KARPFF;
KIMBERLY BROWN BLACKLOW; ROBERT J. RAYMOND; SUNG K. KANG; LEONARD C.
JACOBY; SANDRA L. FLOW; FRANCISCO L. CESTERO; FRANCESCA L. ODELL; WILLIAM L.
MCRAE; JASON FACTOR; MARGARET S. PEONIS; LISA M. SCHWEITZER; JUAN G.
GIRÁLDEZ; DUANE MCLAUGHLIN; BREON S. PEACE; MEREDITH E. KOTLER; CHANTAL E.

ANABEL
RADUCTORA F
L. To. XVIII F.º
Inscrip. G.º

KORDULA; BENET J. O'REILLY; ADAM E. FLEISHER; SEAN A. O'NEIL; GLENN P. MCGRORY;
MATTHEW P. SALERNO; MICHAEL J. ALBANO; VICTOR L. HOU; ROGER A. COOPER; AMY R.
SHAPIRO; JENNIFER KENNEDY PARK; ELIZABETH LENAS; LUKE A. BAREFOOT; PAMELA L.
MARCOGLIESE; PAUL M. TIGER; JONATHAN S. KOLODNER; DANIEL ILAN; MEYER H.
FEDIDA; ADRIAN R. LEIPSIC; ELIZABETH VICENS; ADAM J. BRENNEMAN; ARI D.
MACKINNON; JAMES E. LANGSTON; JARED GERBER; COLIN D. LLOYD; COREY M.
GOODMAN; RISHI ZUTSHI; JANE VANLARE; DAVID H. HERRINGTON; KIMBERLY R.
SPOERRI; AARON J. MEYERS; DANIEL C. REYNOLDS

SOCIOS RESIDENTES

SANDRA M. ROCKS; S. DOUGLAS BORISKY; JUDITH KASSEL; DAVID E. WEBB; PENELOPE L.
CHRISTOPHOROU; BOAZ S. MORAG. MARY E. ALCOCK; HEIDE E. ILGENFRITZ; HUGH C.
CONROY, JR.; KATHLEEN M. EMBERGER; WALLACE L. LARSON, JR.; AVRAM E. LUFT;
ANDREW WEAVER; HELENA K. GRANNIS; GRANT M. BINDER; JOHN V. HARRISON;
CAROLINE F. HAYDAY; RAHUL MUKHI; NEIL R. MARKEL; HUMAYUN KHALID; CHRIS C. LEE;
KENNETH S. BLAZEJEWSKI; KNOX L. MCILWAIN;

ASESORES LEGALES RESIDENTES DE LA ASESORA LEGAL LOUISE M. PARENT

[Pie de página de la primera página del documento:] Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP o una
entidad afiliada cuenta con oficinas en cada una de las ciudades mencionadas más arriba]

CGSH Borrador 1/12/2017 / Información privilegiada y confidencial

[•], 2017

BBVA Securities Inc.

1345 Avenue of the Americas, 44th Floor

New York, NY 10105

Citigroup Global Markets Inc.

388 Greenwich Street

New York, New York 10013

Deutsche Bank Securities Inc.....
60 Wall Street
New York, NY 10005
HSBC Securities (USA) Inc.
452 Fifth Avenue.....
New York, NY 10018
J.P. Morgan Securities LLC.....
383 Madison Avenue
New York, New York 10179.....
Santander Investment Securities Inc.....
45 East 53rd Street.....
New York, NY 10022

De nuestra mayor consideración:.....
Hemos actuado como asesores legales especiales en los Estados Unidos de América para la República Argentina (en adelante la "República") en relación con la oferta realizada por la República del monto de capital total de USD [●] de sus Bonos al [●]% con vencimiento en 20[●] y el monto de capital total de USD[●] de sus Bonos al [●]% con vencimiento en 20[●] (en adelante, en forma conjunta, los "Títulos") de conformidad con los términos estipulados en el convenio de compra celebrado el día [●] de 2017 (en adelante el "Convenio de Compra") entre la República y BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC y Santander Investment Securities Inc., en calidad de compradores iniciales (en adelante los "Compradores Iniciales"). Los Títulos se emitirán en virtud de un convenio de fideicomiso de fecha 22 de abril de 2016 (en adelante, el "Convenio de Fideicomiso") celebrado entre la República y The Bank of New York Mellon, en calidad de fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"). Los Títulos estarán representados en forma inicial por un título cartular inscripto a nombre de uno de los Compradores iniciales (en adelante, el "Título Cartular Inicial"), que será posteriormente cancelado y reemplazado por títulos de deuda globales (en

adelante, los "Títulos globales"). En el presente documento, el término "Prospecto Preliminar" se refiere al prospecto preliminar de fecha [●] de 2017, relativo a los Títulos, mientras que el término "Prospecto Final" se refiere al prospecto final de fecha [●] de 2017, relativo a los Títulos. La presente carta se entrega de conformidad con lo estipulado en la Cláusula 5(j) del Convenio de Compra.....

Para concluir lo expresado a continuación hemos analizado los siguientes documentos:.....

(a) Una copia facsimilar del Convenio de Compra firmado;.....

(b) el Prospecto Preliminar;.....

(c) el Prospecto Final;.....

(d) copias facsimilares del Título Cartular Inicial de conformidad con la Norma 144A y el Título Cartular Inicial de conformidad con la Reglamentación S y de los Títulos Globales de conformidad con la Norma 144A y los Títulos Globales de conformidad con la Reglamentación S tal como fueron suscriptos por la República y autenticados por el Fiduciario;.....

(e) una copia facsimilar del acuerdo sobre derechos de registro celebrado el [●] de 2017 (en adelante, el "Acuerdo sobre Derechos de Registro") entre la República y los Compradores Iniciales;

(f) una copia facsimilar del Convenio de Fideicomiso firmado; y.....

(g) la documentación que la República les ha entregado en la fecha de cierre, de conformidad con el Convenio de Compra.....

Además, hemos revisado los originales o las copias que fueran certificadas, o de algún otro modo identificadas, a nuestra entera satisfacción, de dichos instrumentos y demás certificados de funcionarios públicos y representantes de la República y otros documentos relacionados, y hemos llevado a cabo las investigaciones de ley pertinentes, según como se consideró apropiado, como sustento de las opiniones que se expresan a continuación.....

Al emitir los dictámenes que expresamos a continuación, hemos asumido la autenticidad de todos los documentos presentados ante nosotros como originales y la conformidad con los originales de todas las copias que se nos presentaron. Además, hemos asumido, y no hemos corroborado: (i) la exactitud de las cuestiones fácticas de cada documento que hemos revisado (incluida, a mero título

enunciativo, la exactitud de las declaraciones y garantías de la República en el Convenio de Compra) y (ii) que los Títulos de Deuda han sido debidamente autenticados, de conformidad con los términos del Convenio de Fideicomiso.....

En base a lo mencionado con anterioridad, y de conformidad con presunciones y calificaciones que a continuación se detallan, es nuestra opinión que:

1. El Convenio de Fideicomiso ha sido debidamente suscrito y otorgado por la República, según las leyes del Estado de Nueva York y constituye un acuerdo válido y vinculante de la República, y exigible contra ésta.....

2. El Convenio de Compra ha sido debidamente suscrito y otorgado por la República, según las leyes del estado de Nueva York.....

3. El Acuerdo sobre Derechos de Registro ha sido debidamente suscrito y otorgado por la República, según las leyes del Estado de Nueva York, y constituye un acuerdo válido y vinculante de la República, siendo exigible contra ésta (sin embargo, no expresamos opinión respecto de la Cláusula 5 del Acuerdo sobre Derechos de Registro que dispone la indemnización y contribución)

4. Los Títulos han sido debidamente suscritos y otorgados por la República, según las leyes del Estado de Nueva York y, cuando fueren debidamente autenticados y otorgados por el Fiduciario, constituirán obligaciones válidas y vinculantes de la República, exigibles contra ésta, y gozarán de los beneficios establecidos en el Convenio de Fideicomiso

5. La emisión y venta de los Títulos a los Compradores Iniciales, de conformidad con el Convenio de Compra y el cumplimiento por parte de la República de las obligaciones contenidas en el Convenio de Compra, el Acuerdo sobre Derechos de Registro, el Convenio de Fideicomiso y los Títulos de Deuda, (a) no requerirán de ningún consentimiento, aprobación, autorización o calificación por parte de las autoridades gubernamentales de los Estados Unidos de América o del Estado de Nueva York, como tampoco de su inscripción ante éstas, lo que de acuerdo con nuestra experiencia, normalmente sería aplicable, en relación con el tipo de transacciones estipuladas en el Convenio de Compra, en el Acuerdo sobre Derechos de Registro y en el Convenio de Fideicomiso (sin embargo, no expresamos opinión respecto de las leyes estadounidenses estatales sobre

ANABEL
RADUCTORA EN
AmL. To. XVIII Fg. 3
Inscrip. C.T.P

títulos valores o para la prevención de fraudes bursátiles (*Blue Sky Laws*), o las leyes estadounidenses federales sobre títulos valores, con excepción de lo que se establece en el párrafo 7 más abajo) y, (b) no resultarán en el incumplimiento de ninguna de las leyes federales de los Estados Unidos o de las leyes del estado de Nueva York, como tampoco de normas o reglamentaciones publicadas que, en nuestra experiencia, normalmente serían aplicables en relación con el tipo de transacciones estipuladas en el Convenio de Compra, en el Acuerdo sobre Derechos de Registro y en el Convenio de Fideicomiso (sin embargo, no expresamos opinión respecto de las leyes estadounidenses estatales sobre títulos valores o para la prevención de fraudes bursátiles (*Blue Sky Laws*), o las leyes estadounidenses federales sobre títulos valores, con excepción de lo que se establece en el párrafo 7 más abajo).

6. Las declaraciones estipuladas bajo el título "Descripción de los Bonos" en el Prospecto Preliminar, considerado conjuntamente con la información respecto del precio incluida como Anexo A en el Convenio de Compra, y bajo el título "Descripción de los Bonos" en el Prospecto Final, en tanto que tales declaraciones afirman sintetizar ciertas disposiciones de los Títulos y del Convenio de Fideicomiso, proveen un resumen aceptable de tales disposiciones; asimismo, las declaraciones estipuladas bajo el título "Derechos de Registro; Oferta de Canje" en el Prospecto Preliminar y bajo el título "Derechos de Registro; Oferta de Canje" en el Prospecto Final, en tanto que tales declaraciones afirman sintetizar ciertas disposiciones del Acuerdo sobre Derechos de Registro, proveen un resumen aceptable de tales disposiciones, y las declaraciones estipuladas bajo el título "Impuestos – Consecuencias de la ley de Impuesto a las Ganancias de los Estados Unidos" en el Prospecto Preliminar y bajo el título "Impuestos – Consecuencias de la ley de Impuesto a las Ganancias de los Estados Unidos" en el Prospecto Final, en tanto que tales declaraciones afirman sintetizar ciertas leyes federales sobre Impuesto a las Ganancias en los Estados Unidos, constituyen un resumen aceptable de las consecuencias principales de una inversión en los Títulos en cuanto a lo referido al Impuesto a las Ganancias en los Estados Unidos.

7. No se requiere el registro de los Títulos de Deuda, conforme a la ley de Títulos Valores de los Estados Unidos de 1933, con sus respectivas modificaciones, como tampoco se requiere la

calificación del convenio de fideicomiso, conforme a la Ley de Fideicomiso de los Estados Unidos de 1939, con sus respectivas modificaciones, para la oferta y venta de los Títulos por parte de la República a los Compradores Iniciales, de conformidad con el Convenio de Compra y en base a las formas contempladas en dicho Convenio, o bien, por parte de los Compradores Iniciales, de conformidad con lo estipulado en el Convenio de Compra y en base a las formas contempladas en dicho Convenio.

8. Al asumirse la validez conforme a las leyes de la República y conforme las leyes del estado de Nueva York, en relación con la aceptación de la jurisdicción, la República, de conformidad con la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos, respectivamente, (i) se ha sometido en forma válida e irrevocable a la jurisdicción en razón de la persona de los tribunales con asiento en el Estado de Nueva York y de los tribunales federales de los Estados Unidos, con asiento en el distrito de Manhattan, en la ciudad de Nueva York, para cualquier juicio, acción o proceso que se relacione con el Convenio de Fideicomiso o con los Títulos, o que derive de éstos; (ii) en la medida de lo permitido por la las leyes aplicables, ha renunciado de forma legítima e irrevocable a objetar todo juicio, acción o proceso, sobre la base del fuero de tal acción, juicio o proceso, que se inicie ante los mencionados tribunales; y (iii) ha designado en forma válida a la persona para que, oportunamente, cumpla con la función del Banco de la Nación Argentina, en calidad de su agente autorizado inicial a los fines descritos en la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos. El diligenciamiento de las notificaciones, llevado a cabo de conformidad con las disposiciones de la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos, tendrá efecto para conferir jurisdicción válida en razón de la persona sobre la República en toda acción, juicio o proceso mencionado anteriormente.

En la medida que las opiniones que anteceden se vinculan con la validez, efecto vinculante o exigibilidad de cualquier acuerdo u obligación de la República, (a) hemos asumido que la República

y toda otra parte de dicho acuerdo u obligación han cumplido con los requerimientos legales correspondientes y necesarios para que dicho acuerdo u obligación sea exigible contra ésta (excepto que no se realice tal asunción con respecto a la República por cuestiones relativas a la ley federal de los Estados Unidos de América o la ley del Estado de Nueva York, las cuales, según nuestra experiencia, normalmente, resultarían aplicables con respecto a tales acuerdos y obligaciones), (ii) las mencionadas opiniones quedan sujetas a leyes aplicables sobre quiebra, insolvencia, y otras similares, que afecten los derechos de los acreedores en general, y a los principios generales de *equity* y (c) dichas opiniones están sujetas al efecto de la aplicación judicial de las leyes extranjeras o medidas de gobiernos extranjeros que afecten los derechos de los acreedores.....

Al emitir la opinión expresada en el apartado 6, más arriba, hemos asumido la precisión de las declaraciones, garantías y acuerdos de la República y de los Compradores Iniciales, según se expresan en el Convenio de Compra, y el cumplimiento por parte de la República y de los Compradores Iniciales de dichas declaraciones, garantías y acuerdos, así también como, el cumplimiento con los procedimientos estipulados en el Prospecto Preliminar y en el Prospecto Final, en relación con la oferta y venta de Títulos.....

La exigibilidad en los Estados Unidos de la renuncia por parte de la República a las inmunidades que le asisten, conforme a lo establecido en la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos, se encuentra sujeta a las restricciones establecidas en la Ley de Inmunidades Soberanas Extranjeras de los Estados Unidos de América de 1976 (*United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976*), con sus modificatorias. No emitimos opinión en cuanto a la exigibilidad de dicha renuncia a la inmunidad en la medida que pretenda aplicarse a cualquier inmunidad a la que la República pudiera tener derecho a partir de la fecha de la presente.....

Asimismo, señalamos que la designación, incluida en la en la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos, de los tribunales federales de los Estados Unidos con

asiento en el distrito de Manhattan, ciudad de Nueva York, para entender en las acciones o procesos relativos al Convenio de Compra, al Convenio de Fideicomiso y a los Títulos, respectivamente, (sin perjuicio de la renuncia incluida en la Cláusula 15 del Convenio de Compra, la Cláusula 6 del Acuerdo sobre Derechos de Registro, la Cláusula 9.7 del Convenio de Fideicomiso y el apartado 16 de los Títulos) queda sujeta a la facultad de dichos tribunales de transferir acciones, en virtud de lo previsto en el título 28, artículo 1404(a) del Compendio de Leyes de los Estados Unidos (28 U.S.C. § 1404(a)), o desestimar dichas acciones o procesos sobre la base de que el tribunal se declare incompetente para entender en dicha acción o proceso.

No expresamos ninguna opinión respecto de la exigibilidad de la Cláusula 6(k) del Acuerdo sobre el Registro de Derechos y del apartado 17 de los Títulos, en relación con la indemnidad respecto de la moneda.

Las opiniones que anteceden se limitan a las leyes federales de los Estados Unidos de América y las leyes del Estado de Nueva York.

Entregamos el presente dictamen a Uds., en calidad de Compradores Iniciales, exclusivamente para su beneficio, en relación con la oferta de los Títulos. Ninguna otra persona podrá basarse en esta carta dictamen, y ésta no podrá ser entregada a ninguna otra persona, ni utilizarse, ni hacerla circular, ni citarse, ni hacer mención de la misma de algún otro modo, para ningún otro propósito.

No asumimos obligación alguna respecto de informarles o efectuar investigaciones sobre cualquier hecho de índole legal o cuestiones fácticas que surjan con posterioridad a la fecha de la presente y que pudieran afectar las opiniones que aquí se expresan.

Atentamente,

CLEARY GOTTLIEB STEEN & HAMILTON LLP

Por intermedio de: [En blanco].

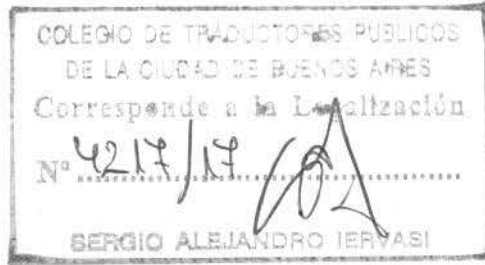
Andrés de la Cruz, Socio

[Encabezado de las páginas 2 a 7 del documento original:] BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities

LLC y Santander Investment Securities Inc.

[Pie de todas las páginas del documento original:] [NEWYORK 3303154_3].

Es traducción al idioma español de las partes pertinentes del documento adjunto, redactadas en idioma inglés. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de enero de 2017



AMABELLA MÓNICO
TRADUCTORA PÚBLICA IDIOMA INGLÉS
L. To. XVIII Fo. 319 CAPITAL FEDERAL
Inscrip. G.T.P.C.B.A. Nro. 6952





COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305



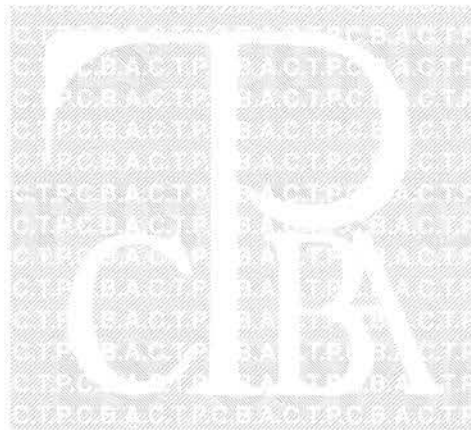
LEGALIZACIÓN

Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes al/a la Traductor/a Público/a **MÓNACO, ANABELLA**

que obran en los registros de esta institución, en el folio **319** del Tomo **18** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **4217**

Buenos Aires, 19/01/2017




GUSTAVO A. SIGALOFF
JEFE DE LEGALIZACIONES
COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

ESTA LEGALIZACIÓN NO SE CONSIDERARÁ VÁLIDA SIN EL CORRESPONDIENTE
TIMBRADO DE CONTROL EN LA ÚLTIMA HOJA DE LA TRADUCCIÓN ADJUNTA

Control interno: 3197704217



By virtue of the authority vested in the COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Buenos Aires Sworn Translators Association) by Argentine law No. 20 305 section 10(d), I hereby CERTIFY that the seal and signature affixed on the attached translation are consistent with the seal and signature on file in our records.

The Colegio de Traductores Públicos de la Ciudad de Buenos Aires only certifies that the signature and seal on the translation are genuine; it will not attest to the contents of the document.

THIS CERTIFICATION WILL BE VALID ONLY IF IT BEARS THE PERTINENT CHECK STAMP ON THE LAST PAGE OF THE ATTACHED TRANSLATION.

Vu par le COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordre des Traducteurs Officiels de la ville de Buenos Aires), en vertu des attributions qui lui ont été accordées par l'article 10, alinéa d) de la Loi n° 20.305, pour la seule légalisation matérielle de la signature et du sceau du Traductor Público (Traducteur Officiel) apposés sur la traduction du document ci-joint, qui sont conformes à ceux déposés aux archives de cette Institution.

LE TIMBRE APPOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

II COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordine dei Traduttori abilitati della Città di Buenos Aires) CERTIFICA ai sensi dell'articolo 10, lettera d) della legge 20.305 che la firma e il timbro apposti sulla qui unita traduzione sono conformi alla firma e al timbro del Traduttore abilitato depositati presso questo Ente. Non certifica il contenuto della traduzione sulla quale la certificazione è apposta.

LA VALIDITÀ DELLA PRESENTE CERTIFICAZIONE È SUBORDINATA ALL'APPOSIZIONE DEL TIMBRO DI CONTROLLO DEL CTPCBA SULL'ULTIMA PAGINA DELL'ALLEGATA TRADUZIONE.

Por meio desta legalização, o COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Colégio dos Tradutores Públicos da Cidade de Buenos Aires), no uso de suas atribuições e em conformidade com o artigo 10, alínea "d", da Lei 20.305, somente reconhece a assinatura e o carimbo do Tradutor Público que subscreve a tradução em anexo por semelhança com a assinatura e o carimbo arquivados nos registros desta instituição.

A PRESENTE LEGALIZAÇÃO SÓ TERÁ VALIDADE COM A CORRESPONDENTE CHANCELA MECÂNICA APOSTA NA ÚLTIMA FOLHA DA TRADUÇÃO.

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Kammer der vereidigten Übersetzer der Stadt Buenos Aires). Kraft der Befugnisse, die ihr nach Art. 10 Abs. d) von Gesetz 20.305 zustehen, bescheinigt die Kammer hiermit lediglich die Übereinstimmung der Unterschrift und des Siegelabdruckes auf der beigefügten Übersetzung mit der entsprechenden Unterschrift und dem Siegelabdruck des vereidigten Übersetzers (Traductor Público) in unseren Registern.

DIE VORLIEGENDE ÜBERSETZUNG IST OHNE DEN ENTSPRECHENDEN GEBÜHRENSTEMPEL AUF DEM LETZTEN BLATT DER BEIGEFÜGTEN ÜBERSETZUNG NICHT GÜLTIG.

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

One Liberty Plaza
New York, NY 10006-1470

T: +1 212 225 2000

F: +1 212 225 3999

clearygottlieb.com

WASHINGTON, D.C. • PARIS • BRUSSELS • LONDON • MOSCOW
FRANKFURT • COLOGNE • ROME • MILAN • HONG KONG
BEIJING • BUENOS AIRES • SÃO PAULO • ABU DHABI • SEOUL

Writer's Direct Dial: (212) 225-2208
E-Mail: adelacruz@cgsh.com

VICTOR I. LEWKOW
LEDLIEH SILVERMAN
LEE C. BUCHHEIT
JAMES M. PEASLEE
THOMAS J. MOLONEY
DAVID G. SABEL
JONATHAN I. BLACKMAN
MICHAEL L. RYAN
ROBERT P. DAVIS
YARON Z. REICH
RICHARD S. LINGER
STEVEN G. HOROWITZ
JAMES A. DUNCAN
STEVEN M. LOEB
CRAIG B. BROD
EDWARD J. ROSEN
LAWRENCE B. FRIEDMAN
NICOLAS GRABAR
CHRISTOPHER E. AJUSTIN
SETH GROSSHANDLER
HOWARD S. ZELBO
DAVID E. BRODSKY
ARTHUR H. KOHN
RICHARD J. COOPER
JEFFREY S. LEWIS
PAUL J. SHIM
STEVEN L. WILNER
ERIKA W. NIJENHUIS
ANDRÉS DE LA CRUZ
DAVID C. LOPEZ
JAMES L. BROWLEY
MICHAEL A. GERSTENZANG
LEWIS J. LIMAN
LEV L. DASSIN
NEIL Q. WHORISKEY
JORGE U. JUANTORENA
MICHAEL D. WEINBERGER
DAVID LEINWAND
DIANA L. WOLLMAN
JEFFREY A. ROSENTHAL

ETHAN A. KLINGSBERG
MICHAEL D. DAYAN
CARMINE D. BOCCUZZI JR.
JEFFREY D. KARP
KIMBERLY BROWN BLACKLOW
ROBERT J. RAYMOND
SUNG K. KANG
LEONARD C. JACOBY
DANDRA L. FLOW
FRANCISCO C. CESTERO
FRANCESCA L. ODELL
WILLIAM L. MCRAE
JASON FACTOR
MARGARET S. PEONIS
LISA M. SCHWETZER
JUAN G. GIRALDEZ
DUANE MCLAUGHLIN
BREON S. PEACE
MEREDITH E. KOTLER
CHANTALE KORDULA
BENET J. O'REILLY
ADAM E. FLEISHER
SEAN A. O'NEAL
GLENN P. MCGRORY
MATTHEW P. SALERNO
MICHAEL J. ALBANO
VICTOR L. HOU
ROGER A. COOPER
AMY R. SHAPIRO
JENNIFER KENNEDY PARK
ELIZABETH LENAS
LUKE A. BAREFOOT
PAMELA L. MARCOGLIESE
PAUL M. TIGER
JONATHAN S. KOLODNER
DANIEL LAN
MEYER H. FEDIDA
ADRIAN R. LEIPSIK
ELIZABETH VICENS
ADAM J. BRENNEMAN

ARI D. MACKINNON
JAMES E. LANGSTON
JARED GERBER
COLIND LLOYD
COREY M. GOODMAN
RICH ZUTSHI
JANE VAN ARE
DAVID H. HERRINGTON
KIMBERLY J. SPIDER
KARON J. MEYERS
DANIEL C. REYNOLDS
RESIDENT PARTNER
SANDRA M. ROCKS
S. DOUGLAS BORGIS
JUDITH KASSEL
DAVID E. WEBB
PENELOPE L. CHRISTOPHEROU
BOAZ S. MIDRAG
MARY S. ALDOCK
HEIDH ILGENFRITZ
HUGH C. CONROY JR.
KATHLEEN M. EMBERGER
WALLACE L. LARSON JR.
AVRAM E. LUFT
ANDREW WEAVER
HELENA GRAYNIS
SPRIT M. BINDER
JOHN V. HARRISON
CAROLINE F. HAYDAY
RAHUL MUKHI
NEIL R. MARKEL
HUMA UNKHALID
CHRIS C. LEE
KENNETH S. BLAZEJEWSKI
KNOX L. MCLWAIN
RESIDENT COUNSEL
LOUISE M. PARENT
OF COUNSEL

Privileged and Confidential / CGSH Draft 1.12.17

[●], 2017

BBVA Securities Inc.
1345 Avenue of the Americas, 44th Floor
New York, NY 10105

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013

Deutsche Bank Securities Inc.
60 Wall Street
New York, NY 10005

HSBC Securities (USA) Inc.
452 Fifth Avenue
New York, NY 10018

J.P. Morgan Securities LLC
383 Madison Avenue
New York, New York 10179

Santander Investment Securities Inc.
45 East 53rd Street
New York, NY 10022

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina (the "Republic"), in connection with the Republic's offering of U.S.\$ [●] aggregate principal amount of [●]% Notes due 20[●] and U.S.\$ [●] aggregate

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 2

principal amount of [●]% Notes due 20[●] (collectively, the “Notes”), pursuant to the terms of the purchase agreement dated [●], 2017 (the “Purchase Agreement”), among the Republic and BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC and Santander Investment Securities Inc., as initial purchasers (the “Initial Purchasers”). The preliminary offering memorandum dated [●], 2017, relating to the Notes is herein called the “Preliminary Offering Memorandum,” and the final offering memorandum dated [●], 2017, relating to the Notes is herein called the “Final Offering Memorandum.” This letter is furnished to you pursuant to Section 5(j) of the Purchase Agreement.

Because the primary purpose of our professional engagement was not to establish or confirm factual matters or financial or statistical information, and because many determinations involved in the preparation of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum and the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement are of a wholly or partially non-legal character or relate to legal matters outside the scope of our opinion letter to you of even date herewith, we are not passing upon and do not assume any responsibility for the accuracy, completeness or fairness of the statements contained in the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum or the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement (except to the extent expressly set forth in numbered paragraph 6 of our opinion letter to you of even date herewith), and we make no representation that we have independently verified the accuracy, completeness or fairness of such statements (except as aforesaid). We note that certain portions of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum and the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement have been included therein on the authority of officials of the Republic, and that we are not experts (within the meaning of the U.S. Securities Act of 1933, as amended) with respect to any portion of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum or the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement, including, without limitation, the financial or statistical data included therein. We are also not passing upon and do not assume any responsibility for ascertaining whether or when any of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum or the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement were conveyed to any person.

However, in the course of our acting as special United States counsel to the Republic in connection with its preparation of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum and the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement, we participated in

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 3

conferences and telephone conversations with officials and representatives of the Republic, your representatives and representatives of your counsel, during which conferences and conversations the contents of the Preliminary Offering Memorandum, the Final Offering Memorandum and the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement and related matters were discussed, and we reviewed certain records and documents furnished to us by the Republic.

Based on our participation in such conferences and conversations, our review of such records and documents as described above and our understanding of the U.S. federal securities laws and the experience we have gained in our practice thereunder, we advise you that:

(a) No information has come to our attention that causes us to believe that the Preliminary Offering Memorandum (except the financial data included therein and the statistical data included in the sourcebook prepared in connection therewith, as to which we express no view), considered together with the pricing information set forth in Annex A to the Purchase Agreement, at [[●] p.m.] (New York time) on [●], 2017, contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

(b) No information has come to our attention that causes us to believe that the Final Offering Memorandum (except the financial data included therein and the statistical data included in the sourcebook prepared in connection therewith, as to which we express no view), as of the date thereof or hereof, contained or contains an untrue statement of a material fact or omitted or omits to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

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

BBVA Securities Inc.,
Citigroup Global Markets Inc.,
Deutsche Bank Securities Inc.,
HSBC Securities (USA) Inc.,
J.P. Morgan Securities LLC, and
Santander Investment Securities Inc., p. 4

Very truly yours,

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

By: _____
Andrés de la Cruz, a Partner

TRADUCCIÓN PÚBLICA

[Membrete:].....

CLEARY GOTTLIEB STEEN & HAMILTON LLP

One Liberty Plaza;

New York, NY 10006-1470;

Tel.: +1 212 225 2000.....

Fax: +1 212 225 3999.....

clearygottlieb.com.....

WASHINGTON, D. C., PARIS, BRUSELAS, LONDRES, MOSCÚ, FRANKFURT, COLONIA,
ROMA, MILÁN, HONG KONG, PEKÍN, BUENOS AIRES, SAN PABLO, ABU DABI, SEÚL

Teléfono directo del autor del presente documento: (212) 225 2208

Correo electrónico: adelacruz@cgsh.com.....

VICTOR I. LEWKOW; LESLIE N. SILVERMAN; LEE C. BUCHHEIT; JAMES M. PEASLEE;
THOMAS J. MOLONEY; DAVID G. SABEL; JONATHAN I. BLACKMAN; MICHAEL L. RYAN;
ROBERT P. DAVIS; YARON Z. REICH; RICHARD S. LINGER; STEVEN G. HOROWITZ; JAMES
A. DUNCAN; STEVEN M. LOEB; CRAIG B. BROD; EDWARD J. ROSEN; LAWRENCE B.
FRIEDMAN; NICOLAS GRABAR; CHRISTOPHER E. AUSTIN; SETH GROSSHANDLER;
HOWARD S. ZELBO; DAVID E. BRODSKY; ARTHUR H. KOHN; RICHARD J. COOPER;
JEFFREY S. LEWIS; PAUL J. SHIM; STEVEN L. WILNER; ERIKA W. NIJENHUIS; ANDRES DE
LA CRUZ; DAVID C. LOPEZ; JAMES L. BROMLEY; MICHAEL A. GERSTENZANG; LEWIS J.
LIMAN; LEV L. DASSIN; NEIL Q. WHORISKEY; JORGE U. JUANTORENA; MICHAEL D.
WEINBERGER; DAVID LEINWAND; DIANA L. WOLLMAN; JEFFREY A. ROSENTHAL; ETHAN A.
KLINGSBERG; MICHAEL D. DAYAN; CARMINE D. BOCCUZZI, JR.; JEFFREY D. KARPFF;
KIMBERLY BROWN BLACKLOW; ROBERT J. RAYMOND; SUNG K. KANG; LEONARD C.
JACOBY; SANDRA L. FLOW; FRANCISCO L. CESTERO; FRANCESCA L. ODELL; WILLIAM L.
MCRAE; JASON FACTOR; MARGARET S. PEONIS; LISA M. SCHWEITZER; JUAN G.
GIRÁLDEZ; DUANE MCLAUGHLIN; BREON S. PEACE; MEREDITH E. KOTLER; CHANTAL E.

KORDULA; BENET J. O'REILLY; ADAM E. FLEISHER; SEAN A. O'NEIL; GLENN P. MCGRORY;
MATTHEW P. SALERNO; MICHAEL J. ALBANO; VICTOR L. HOU; ROGER A. COOPER; AMY R.
SHAPIRO; JENNIFER KENNEDY PARK; ELIZABETH LENAS; LUKE A. BAREFOOT; PAMELA L.
MARCOGLIESE; PAUL M. TIGER; JONATHAN S. KOLODNER; DANIEL ILAN; MEYER H.
FEDIDA; ADRIAN R. LEIPSIC; ELIZABETH VICENS; ADAM J. BRENNEMAN; ARI D.
MACKINNON; JAMES E. LANGSTON; JARED GERBER; COLIN D. LLOYD; COREY M.
GOODMAN; RISHI ZUTSHI; JANE VANLARE; DAVID H. HERRINGTON; KIMBERLY R.
SPOERRI; AARON J. MEYERS; DANIEL C. REYNOLDS.....

SOCIOS RESIDENTES.....

SANDRA M. ROCKS; S. DOUGLAS BORISKY; JUDITH KASSEL; DAVID E. WEBB; PENELOPE L.
CHRISTOPHOROU; BOAZ S. MORAG. MARY E. ALCOCK; HEIDE E. ILGENFRITZ; HUGH C.
CONROY, JR.; KATHLEEN M. EMBERGER; WALLACE L. LARSON, JR.; AVRAM E. LUFT;
ANDREW WEAVER; HELENA K. GRANNIS; GRANT M. BINDER; JOHN V. HARRISON;
CAROLINE F. HAYDAY; RAHUL MUKHI; NEIL R. MARKEL; HUMAYUN KHALID; CHRIS C. LEE;
KENNETH S. BLAZEJEWSKI; KNOX L. MCILWAIN;

ASESORES LEGALES RESIDENTES DE LA ASESORA LEGAL LOUISE M. PARENT.....

[Pie de página de la primera página del documento:] Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP o una
entidad afiliada cuenta con oficinas en cada una de las ciudades mencionadas más arriba].....

Información privilegiada y confidencial / CGSH Borrador 12.1.2017

[●] de 2017

BBVA Securities Inc.....

1345 Avenue of the Americas, 44th Floor

New York, NY 10105

Citigroup Global Markets Inc.

388 Greenwich Street.....

New York, New York 10013.....

Deutsche Bank Securities Inc.....

60 Wall Street

New York, NY 10005

HSBC Securities (USA) Inc.

452 Fifth Avenue.....

New York, NY 10018

J.P. Morgan Securities LLC

383 Madison Avenue

New York, New York 10179.....

Santander Investment Securities Inc.

45 East 53rd Street.....

New York, NY 10022

De nuestra mayor consideración:

Hemos actuado como asesores legales especiales en los Estados Unidos de América para la República Argentina (en adelante, la "República") en relación con la oferta realizada por la República del monto de capital total de USD[●] de sus Bonos al [●]% con vencimiento en 20[●] y el monto de capital total de USD[●] de sus Bonos al [●]% con vencimiento en 20[●] (en adelante, en forma conjunta, los "Títulos") de conformidad con los términos estipulados en el convenio de compra celebrado el día [●] de 2017 (en adelante, el "Convenio de Compra") entre la República y BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC y Santander Investment Securities Inc., en calidad de compradores iniciales (en adelante, los "Compradores Iniciales"). En el presente documento, el término "Prospecto Preliminar" se refiere al prospecto preliminar de fecha [●] de 2017 relativo a los Títulos, mientras que el término "Prospecto Final" se refiere al prospecto final de fecha [●] de 2017 relativo a los Títulos. La presente carta se entrega de conformidad con lo estipulado en la Cláusula 5(j) del Convenio de Compra.

En vista de que el objetivo principal de nuestra actuación profesional no consistió en establecer ni confirmar cuestiones de hecho, ni información financiera o estadística, y dado que varias de las

ANABELL
RADUCTORA PÚBLICA
L. To. XVIII Fo. 3.
Inscrip. C.T.P.

decisiones implicadas en la elaboración del Prospecto Preliminar, el Prospecto Final y la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra son, en su totalidad o en parte, de naturaleza no jurídica, o bien, hacen referencia a cuestiones jurídicas que no están comprendidas en el alcance de nuestro dictamen de igual fecha que la presente carta, no nos pronunciaremos sobre y no asumimos responsabilidad alguna respecto de la exactitud, integridad o imparcialidad de las declaraciones contenidas en el Prospecto Preliminar, el Prospecto Final y la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra (salvo que estuviera expresamente establecido en el apartado número 6 de nuestro dictamen de igual fecha que la presente). Asimismo, no efectuamos declaración alguna respecto de que hayamos verificado de forma independiente la exactitud, integridad o imparcialidad de las declaraciones mencionadas (con la salvedad anteriormente indicada). Remarcamos que ciertas partes del Prospecto Preliminar, del Prospecto Final y de la información respecto del precio establecida en el Anexo A del Convenio de Compra fueron incluidas en tales documentos bajo la autoridad de funcionarios de la República, y que no somos expertos (según el significado que se atribuye a este término en la Ley de Títulos Valores de 1933 de los Estados Unidos, con sus modificatorias) respecto de ninguna de las partes del Prospecto Preliminar, del Prospecto Final o de la información respecto del precio que se incluye en el Anexo A del Convenio de Compra, incluida, a mero título enunciativo, la información financiera o estadística allí consignada. Tampoco nos pronunciaremos acerca de si el Prospecto Preliminar, el Prospecto Final o la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra fueron transmitidos a alguna persona, o el momento en que se hubiera producido dicha transmisión, y por lo tanto no asumimos responsabilidad alguna por la determinación de si tal suceso ocurrió o del momento en que se hubiera producido dicho suceso.....

No obstante, en el curso de nuestra actuación en calidad de asesores especiales de la República en los Estados Unidos de América en relación con la elaboración del Prospecto Preliminar, del Prospecto Final y de la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra, hemos participado en conferencias y conversaciones telefónicas con funcionarios y

representantes de la República, con los representantes de ustedes y los representantes de sus asesores, durante las cuales se discutieron los contenidos del Prospecto Preliminar, del Prospecto Final, de la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra y cuestiones afines, y hemos efectuado la revisión de determinados registros y documentos que nos fueron suministrados por la República.

En base a nuestra participación en dichas conferencias y conversaciones, en función de la revisión que efectuamos de los registros y documentos indicados anteriormente, y sobre la base de nuestro conocimiento respecto de la normativa federal sobre títulos valores de los Estados Unidos de América y la experiencia que hemos adquirido en nuestra práctica profesional, informamos lo siguiente:.....

(a) No hemos tomado conocimiento de ningún dato que nos lleve a creer que a las [●] p. m. (hora de Nueva York) del [●] de 2017, el Prospecto Preliminar, (con excepción de la información financiera contenida en dicho Prospecto y los datos estadísticos incluidos en el libro de fuentes confeccionado en relación con dicho Prospecto, respecto de lo cual no emitimos opinión alguna), considerado de forma conjunta con la información respecto del precio incluida en el Anexo A del Convenio de Compra, contuviera declaraciones falsas respecto de hechos significativos u omitiera declarar algún hecho significativo que fuera necesario para que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias en las cuales fueron realizadas, no resultaran engañosas.

(b) No hemos tomado conocimiento de ningún dato que nos lleve a creer que a la fecha del Prospecto Final o del presente documento, el Prospecto Final (exceptuada la información financiera contenida en dicho Prospecto y los datos estadísticos incluidos en el libro de fuentes confeccionado en relación con dicho Prospecto, respecto de lo cual no emitimos opinión alguna), contuviera o contenga declaraciones falsas respecto de hechos significativos, u omitiera u omita declarar algún hecho significativo que fuera necesario para que las declaraciones allí contenidas, a la luz de las circunstancias en las cuales fueron realizadas, no resultaran engañosas.

Les entregamos esta carta, en su calidad de Compradores Iniciales, para su beneficio exclusivo en su capacidad de tales y en relación con la oferta de los Títulos. Ninguna otra persona podrá

basarse en los contenidos de la presente carta, y esta última no podrá ser entregada a terceras partes como tampoco utilizada, difundida, citada o mencionada con ningún otro fin. No asumimos obligación alguna de mantenerlos al tanto de novedades de índole legal o de cuestiones fácticas que surgieran con posterioridad a la fecha del presente y que pudieran afectar las opiniones aquí expresadas, ni asumimos la obligación de efectuar investigación alguna en tal sentido.

Atentamente,

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

Por intermedio de: [en blanco].....

Andrés de la Cruz, Socio

[Encabezado de las páginas 2, 3 y 4 del documento original:] BBVA Securities Inc., Citigroup Global Markets Inc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Securities (USA) Inc., J.P. Morgan Securities LLC y Santander Investment Securities Inc.

Es traducción al idioma español de las partes pertinentes del documento adjunto, redactadas en idioma inglés. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de enero de 2017

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
Corresponde a la Legalización
Nº 4216/17
BERGIO ALEJANDRO IERVASI

ANABELLA MÓNACO
TRADUCTORA PÚBLICA IDIOMA INGLÉS
Est. To. XVIII Fo. 319 CAPITAL FEDERAL
Inscrip. C.T.P.C.B.A. Nro. 8952





COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

LEGALIZACIÓN

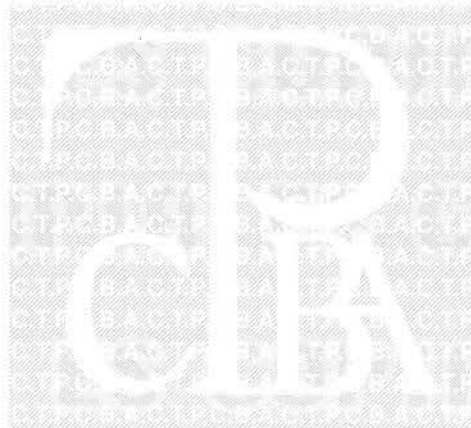


Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes al/a la Traductor/a Público/a **MÓNACO, ANABELLA**

que obran en los registros de esta institución, en el folio **319** del Tomo **18** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **4216**

Buenos Aires, 19/01/2017



GUSTAVO A. SIGALOFF
JEFE DE LEGALIZACIONES
COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

ESTA LEGALIZACIÓN NO SE CONSIDERARÁ VÁLIDA SIN EL CORRESPONDIENTE
TIMBRADO DE CONTROL EN LA ÚLTIMA HOJA DE LA TRADUCCIÓN ADJUNTA

Control interno: 3197704216



By virtue of the authority vested in the COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Buenos Aires Sworn Translators Association) by Argentine law No. 20 305 section 10(d), I hereby CERTIFY that the seal and signature affixed on the attached translation are consistent with the seal and signature on file in our records.

The Colegio de Traductores Públicos de la Ciudad de Buenos Aires only certifies that the signature and seal on the translation are genuine; it will not attest to the contents of the document.

THIS CERTIFICATION WILL BE VALID ONLY IF IT BEARS THE PERTINENT CHECK STAMP ON THE LAST PAGE OF THE ATTACHED TRANSLATION.

Vu par le COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordre des Traducteurs Officiels de la ville de Buenos Aires), en vertu des attributions qui lui ont été accordées par l'article 10, alinéa d) de la Loi n° 20.305, pour la seule légalisation matérielle de la signature et du sceau du Traductor Público (Traducteur Officiel) apposés sur la traduction du document ci-joint, qui sont conformes à ceux déposés aux archives de cette Institution.

LE TIMBRE APPOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

II COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordine dei Traduttori abilitati della Città di Buenos Aires) CERTIFICA ai sensi dell'articolo 10, lettera d) della legge 20.305 che la firma e il timbro apposti sulla qui unita traduzione sono conformi alla firma e al timbro del Traduttore abilitato depositati presso questo Ente. Non certifica il contenuto della traduzione sulla quale la certificazione è apposta.

LA VALIDITÀ DELLA PRESENTE CERTIFICAZIONE È SUBORDINATA ALL'APPOSIZIONE DEL TIMBRO DI CONTROLLO DEL CTPCBA SULL'ULTIMA PAGINA DELL'ALLEGATA TRADUZIONE.

Por meio desta legalização, o COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Colégio dos Tradutores Públicos da Cidade de Buenos Aires), no uso de suas atribuições e em conformidade com o artigo 10, alínea "d", da Lei 20.305, somente reconhece a assinatura e o carimbo do Tradutor Público que subscreve a tradução em anexo por semelhança com a assinatura e o carimbo arquivados nos registros desta instituição.

A PRESENTE LEGALIZAÇÃO SÓ TERÁ VALIDADE COM A CORRESPONDENTE CHANCELA MECÂNICA APOSTA NA ÚLTIMA FOLHA DA TRADUÇÃO.

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Kammer der vereidigten Übersetzer der Stadt Buenos Aires). Kraft der Befugnisse, die ihr nach Art. 10 Abs. d) von Gesetz 20.305 zustehen, bescheinigt die Kammer hiermit lediglich die Übereinstimmung der Unterschrift und des Siegelabdruckes auf der beigefügten Übersetzung mit der entsprechenden Unterschrift und dem Siegelabdruck des vereidigten Übersetzers (Traductor Público) in unseren Registern.

DIE VORLIEGENDE ÜBERSETZUNG IST OHNE DEN ENTSPRECHENDEN GEBÜHRENSTEMPEL AUF DEM LETZTEN BLATT DER BEIGEFÜGTEN ÜBERSETZUNG NICHT GÜLTIG.