

Propuesta conjunta de reestructuración de la deuda del Grupo Ad Hoc de Titulares de Bonos y el Grupo de Titulares de Bonos de Canje

Transacción de Canje	La Reestructuración de la Deuda se completará mediante una oferta de canje a todos los tenedores de Bonos Macri y Bonos de Canje (colectivamente, los "Bonos Existentes") y tratará todas las series de Bonos Existentes de una manera sustancialmente similar (excepto como se indica a continuación). A los titulares se les ofrecerán siete (7) nuevas series de nuevos bonos denominados en USD y siete (7) nuevas series de nuevos bonos denominados en euros. Los Nuevos Bonos ofrecidos a cambio de Bonos Macri y Bonos de Canje se emitirán bajo documentos que fortalecen sustancialmente los derechos legales y las protecciones de los tenedores de los Nuevos Bonos. Ofrece documentación para la reestructuración de la deuda y los términos de los nuevos bonos, que se estructurarán y documentarán para maximizar la participación de los tenedores de bonos.
Cantidad Principal de los Nuevos Bonos	Los Bonos existentes se canjearán por Nuevos Bonos a la par (es decir, sin recortes), con la excepción de que los titulares que reciban los Nuevos Bonos USD 2036, los Nuevos Bonos USD 2045, los Nuevos Bonos EUR 2036 y los Nuevos Bonos EUR 2045, recibirán un monto principal de \$ 99 de dichos Nuevos Bonos por cada \$ 100 en monto principal de Bonos Existentes canjeados. El monto principal de ciertas series de Nuevos Bonos se limitará según lo establecido en el Anexo II, sujeto a los ajustes resultantes del mecanismo de elección de divisas. Los titulares de Bonos existentes que buscan canjear por series limitadas de Nuevos Bonos pueden reasignarse a otras series de Nuevos Bonos de acuerdo con una metodología de "cascada" que se incluirá en la documentación de intercambio, como se establece en el Anexo II.
Elección de Divisa	Los Nuevos Bonos se emitirán en dólares estadounidenses y euros. Los tenedores de los bonos existentes tendrán derecho a elegir recibir nuevos Bonos denominados en dólares estadounidenses o en euros, y el índice de cambio se basará en los tipos de cambio vigentes en la fecha de liquidación de la oferta de intercambio.
Fechas de Vencimiento	Los Nuevos Bonos reflejarán una extensión de los vencimientos existentes, con la fecha de vencimiento final más temprana en 2027 y un vencimiento promedio de 13.3 años. Consulte el Anexo I para obtener un calendario de vencimientos detallado.

Amortización	Los Nuevos Bonos estarán sujetos a amortización, y el principal se pagará en cuotas semestrales de acuerdo con el Anexo I. La amortización comenzará en 2025.
Tratamiento de Intereses Devengados	Todos y cada uno de los intereses devengados y no pagados se pagarán en la Fecha de Liquidación.
Tasa de Interés para los Nuevos Bonos	Los intereses se pagarán en semestre atrasado para cada serie de Nuevos Bonos a las tasas anuales respectivas, y con la estructura de efectivo / pago en especie ("PIK") para cada una de dichas series, según se establece en el Anexo I.
Instrumento de franja de cupón contingente (CCS)	Se entregará un instrumento de franja de cupón contingente ("CCS") a los titulares que reciban nuevos bonos en dólares estadounidenses 2037 y nuevos bonos en euros 2037, cuyos términos se proporcionan en el Anexo III.
Tratamiento de la deuda bajo ley local	Argentina reestructurará la deuda FX bajo la ley local, y dicha deuda no recibirá un tratamiento mejor que los Bonos Existentes.
Alivio total del flujo de efectivo	El tratamiento anterior de los Bonos Existentes proporcionará un alivio total del flujo de efectivo superior a USD 36,000,000,000 durante un período de 9 años bajo la metodología utilizada por el gobierno de Argentina.
Reducción promedio de cupones	La propuesta implica una reducción promedio de cupón de 32%, llevando el cupón promedio a una tasa de 4.25%.
Honorarios del grupo de acreedores	En la fecha de entrada en vigencia, Argentina satisfará todos los honorarios y gastos del Grupo Ad Hoc de Titulares de Bonos y del Grupo de Titulares de Bonos de Canje, respectivamente, relacionados con la reestructuración, incluidos los de White & Case LLP y Quinn Emanuel Urquhart & Sullivan, LLP como los grupos de asesores legales respectivos.

Anexo I: Términos específicos de cada serie de nuevos bonos

Los nuevos USD Bonds 2027:

- Vencimiento en noviembre de 2027
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023-2027	2.50%	0.0%

- Pago del principal en USD en 5 cuotas semestrales iguales a partir de noviembre de 2025

Los nuevos Bonos USD 2030:

- Vencimiento en noviembre de 2030;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023	3.0%	0.0%
2024-2030	4.6%	0.0%

- Pago del principal en USD en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2028.

Los nuevos Bonos USD 2033:

- Vencimiento en noviembre de 2033;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023	2.75%	0.0%
2024	4.00%	0.0%
2025-2033	5.75%	0.0%

- Pago del principal en USD en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2031.

Los nuevos Bonos USD 2036:

- Vencimiento en noviembre de 2036;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023	3.5%	0.0%
2024	4.75%	0.0%
2025-2036	5.95%	0.0%

- Pago del principal en USD en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2034.

Los nuevos Bonos USD 2045:

- Vencimiento en noviembre de 2045
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023	3.0%	0.0%
2024	4.0%	0.0%
2025	5.75%	0.0%
2026-2045	6.25%	0.0%

- Pago del principal en USD en 36 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2028.

Los nuevos Bonos USD 2037 (+ CCS como se refleja en el Anexo III):

- Vencimiento en noviembre de 2037;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%
2021	0.75%	1.00%
2022	1.75%	0.0%
2023	3.0%	0.0%
2024	4.5%	0.0%
2025	5.75%	0.0%
2026-2037	6.75%	0.0%

- Pago del principal en USD en 21 cuotas semestrales iguales a partir de noviembre de 2027.

Los nuevos Bonos USD 2042:

- Vencimiento en noviembre de 2042;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	1.75%

2021	1.75%	0.0%
2022	2.75%	0.0%
2023- May 2029	3.75%	0.0%
November 2029 - 2042	5.25%	0.0%

- Pago del principal en USD en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2030.

Los Nuevos Bonos EUR 2027:

- Vencimiento en noviembre de 2027;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020 de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023-2027	1.50%	0.0%

- Pago del principal en USD en 5 cuotas semestrales iguales a partir de noviembre de 2025.

Los Nuevos Bonos EUR 2030:

- Vencimiento en noviembre de 2030;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023	2.0%	0.0%
2024-2030	3.60%	0.0%

- Pago del principal en euros en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2028.

Los Nuevos Bonos EUR 2033:

- Vencimiento en noviembre de 2033;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023	1.75%	0.0%
2024	3.00%	0.0%
2025-2033	4.75%	0.0%

- Pago del principal en USD en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2031.

Los Nuevos Bonos EUR 2036:

- Vencimiento en noviembre de 2036;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023	2.5%	0.0%
2024	3.75%	0.0%
2025-2036	4.95%	0.0%

- Pago del principal en euros en 6 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2034.

Los Nuevos Bonos EUR 2045:

- Vencimiento en noviembre de 2045;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023	2.0%	0.0%
2024	3.0%	0.0%
2025	4.75%	0.0%
2026-2045	5.25%	0.0%

- Pago del principal en euros en 36 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2028.

Los Nuevos Bonos EUR 2037 (+ CSS como se refleja en el Anexo III):

- Vencimiento en noviembre de 2037;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%
2021	0.25%	0.50%
2022	0.75%	0.0%
2023	2.0%	0.0%
2024	3.50%	0.0%
2025	5.20%	0.0%
2026-2037	6.35%	0.0%

- Pago del principal en euros en 21 cuotas semestrales iguales a partir de noviembre de 2027.

Los Nuevos Bonos EUR 2042:

- Vencimiento en noviembre de 2042;
- Pago de intereses semestrales en mora, en mayo y noviembre de cada año a partir de noviembre de 2020, a las siguientes tasas anuales:

Fechas de pago de intereses que caen en	Cash	PIK
2020	0.0%	0.75%

PRIVILEGED & CONFIDENTIAL
ATTORNEY WORK PRODUCT

2021	0.75%	0.0%
2022	1.75%	0.0%
2023- May 2029	3.38%	0.0%
November 2029 – 2042	4.74%	0.0%

- Pago del principal en euros en 26 cuotas semestrales iguales a partir de mayo de 2030.

Anexo II: Límites de emisión de bonos

Nuevos Bonos	Límite de emisión*	Prioridad "Cascada"
Nuevo Bono USD 2027	6,200	Argent 2021 USD (hasta el 75% del monto nominal original), seguido de Argent 2022 USD (hasta 50% del monto nominal original), seguido de Argent 2023
Nuevo Bono USD 2030	3,400	Argent 2021 USD, hasta el 25% del monto nominal original), seguido de Argent 2022 USD, seguido de Argent 2023 USD
Nuevo Bono USD 2033	8,600	Argent 2026, seguido de Argent 2027, seguido de Argent 2028 USD (antiguo) y Argent 2028 USD (nuevo)
Nuevo Bono USD 2036	8,600	Argent 2027 USD, seguido de Argent 2028 USD (antiguo), Argent 2028 USD (nuevo) y Argent 2036 USD
Nuevo Bono USD 2045	No Cap	N/A
Nuevo Bono USD 2037 (+CSS)	5,200	USD Discount 2033
Nuevo Bono USD 2042	5,200	USD Par 2038
Nuevo Bono EUR 2027	1,100	Argent 2020 CHF, seguido de Argent 2022 EUR (hasta 50% del monto nominal original), seguido de Argent 2023 EUR
New EUR 2030 Bond	1,700	Argent 2022 EUR, seguido de Argent 2023 EUR

PRIVILEGED & CONFIDENTIAL
ATTORNEY WORK PRODUCT

New EUR 2033 Bond	1,150	Argent 2027 EUR, seguido de Argent 2028 EUR
New EUR 2036 Bond	1,150	Argent 2027 EUR, seguido de Argent 2028 EUR
New EUR 2045 Bond	No Cap	N/A
New EUR 2037 Bond (+CSS)	5,800	EUR Discount 2033
New EUR 2042 Bond	6,500	EUR Par 2038

* Los límites de emisión para los Nuevos Bonos no se aplicarán a ningún ajuste resultante de las elecciones realizadas por los tenedores como parte del mecanismo de canje de divisas previsto anteriormente.

Anexo III: Instrumento de franja de cupón contingente ("CCS")

Cantidad de emisión	\$ 11.46 mil millones (emitidos 1 por 1 para licitar Bonos de Descuento)
Años de referencia	2023 a 2037
Fechas de pago	Mayo de 2025 a mayo de 2039
Tasa de cupón	2.00%
Contingencia	CCS realizará un pago con respecto a cada año de referencia sujeto a que Argentina cumpla la condición de exceso de PIB
Condición de exceso de PIB	El PIB nominal en USD (según lo publicado por el FMI como parte del Artículo IV) excede el PIB del caso base de Argentina
Exceso del PIB	3% x (Nominal USD GDP – Base PIB)
PBI Base	El PIB nominal de USD para cada año de referencia como se establece en la tabla en el Anexo de este Anexo III.
Pago CCS	Menor de: a) tasa de cupón; y b) Exceso de PIB / \$\$ 11.46 mil millones.
Requerimiento del Artículo IV	Argentina requería completar el Artículo IV cada año de manera oportuna (es decir, suficiente para permitir el cálculo oportuno de la Condición de Exceso del PIB). El informe del Artículo IV debe indicar el PIB del año anterior. El incumplimiento de esta condición desencadena el pago automático a la tasa de cupón para el año de referencia relevante.
Cross-Default	El impago de CCS desencadenaría el incumplimiento cruzado de otro endeudamiento público externo.

Agregado al Anexo III

Año	PBI Base
2023	463
2024	475
2025	488
2026	501
2027	515
2028	529
2029	543
2030	558
2031	573
2032	589
2033	606
2034	622
2035	639
2036	657
2037	675