

# PROYECTO DE CANJE DE DEUDA LEY LOCAL EN USD

AFFECTADOS:  
BONARES USD, DISCOUNT + PAR EN  
USD, LETES, LELINK, AF20 Y TV21

# LO MAS IMPORTANTE DEL CANJE DE DEUDA LEY LOCAL EN USD

## TIPs del Proyecto de Canje

- 1) El canje será para todas las emisiones en Dólares de Letes, Bonares, Discount y Par ley local, las Lelink y el AF20. El stock actual es de USD 44 bn, incluyendo tenencias públicas (stock en manos privadas es de alrededor de USD 16 bn)
- 2) Para los tenedores que decidan mantener esa condición de moneda, el canje es exactamente igual al de ley NY: Letes, AO20 y AY24 pueden optar por 2030 o 2035 (con quita de 3% de principal), DICA por 2038 o 2041 (sin quita) y PARA por 2041 (sin quita)
- 3) Los montos máximos a emitir de cada serie dan espacio para darle a cada bonista la serie que pida (sin cap), no habría riesgo de pedir un título y recibir otro (algo que sí puede suceder en ley NY si se alcanzan mayorías)
- 4) LETEs, AO20 y AY24 tienen opción de elegir nuevos Boncer 2026 o 2028. A una exit yield de 9% ese canje vale USD 47 promedio (CCL de \$115 por cada USD 100 de VT), de modo que el incentivo a pasarse a Pesos es muy limitado.
- 5) **Incluyeron en las condiciones una “RUFO Local” cruzada contra ley NY: Si mejoran las condiciones del canje en el exterior tendrán que mejorar el canje ley local.**

## LAS CLAVES:

... el Bonar 2024 (AY24) está bien tratado, porque tiene la opción de ir al 2030.

... las LETEs en primera instancia se podrían canjear por Bonar 2030 y 2035 (pero no está claro en el proyecto)

... el gobierno no permitirá el canje de los Dólar Linked por Bonar, limitando las opciones a los Boncer (si no aceptan voluntariamente no está estipulado que tratamiento seguirán teniendo)

# INSTRUMENTOS AFECTADOS: BONOS Y LETRAS EN USD

## INSTRUMENTOS AFECTADOS AL CANJE

Bonos en Dólares, Letras en Dólares, Bonos Dólar Linked y Letras Dólar Linked

| BONOS AFECTADOS AL CANJE LEY ARGENTINA |              |                              |
|----------------------------------------|--------------|------------------------------|
| Ticket                                 | ISIN         | Títulos                      |
| AF20                                   | ARARGE320622 | BONAR/U\$S/4,50%             |
| TV21                                   | ARARGE3208M1 | BONTE/U\$S/4%/05-08-2021     |
| AY20                                   | ARARGE3206N3 | BONAR/U\$S/8%/29-05-2020     |
| AO20                                   | ARARGE3200U1 | BONAR/U\$S/8%/08-10-2020     |
| AD22                                   | ARARGE320168 | BONAR/U\$S/7,75%             |
| AA23 (BLANQUEO)                        | ARARGE3202B7 | BONAR/U\$S/1%/05-08-2023     |
| AY24                                   | ARARGE03H413 | BONAR/U\$S/8.75%/07-05-2024  |
| AA25                                   | ARARGE320408 | BONAR/U\$S/5.75%/18-04-2025  |
| AD25                                   | ARARGE320176 | BONAR/U\$S/7.875%/30-12-2025 |
| AD27                                   | ARARGE320184 | BONAR/U\$S/7.875%/30-12-2027 |
| AA37                                   | ARARGE320416 | BONAR/U\$S/7.625%/18-04-2037 |
| DIA0                                   | ARARGE03G688 | DISCOUNT/U\$S/8.28%/2033     |
| DICA                                   | ARARGE03E113 | DISCOUNT/U\$S/8.28%/2033     |
| PAA0                                   | ARARGE03G704 | PAR/U\$S/T.FIJA/2038         |
| PARAD                                  | ARARGE03E097 | PAR/U\$S/T.FIJA/2038         |

| LETES y Lelink AFECTADOS AL CANJE |                        |
|-----------------------------------|------------------------|
| Ticket                            | Titulos                |
| U30G9                             | LETES U\$S 30-08-2019  |
| U13S9                             | LETES U\$S 13-09-2019  |
| U27S9                             | LETES U\$S 27-09-2019  |
| U11O9                             | LETES U\$S 11-10-2019  |
| U25O9                             | LETES U\$S 25-10-2019  |
| U15N9                             | LETES U\$S 15-11-2019  |
| U29N9                             | LETES U\$S 29-11-2019  |
| U20D9                             | LETES U\$S 20-12-2019  |
| U17E0                             | LETES U\$S 17-01-2020  |
| U31E0                             | LETES U\$S 31-01-2020  |
| U14F0                             | LETES U\$S 14-02-2020  |
| U28F0                             | LETES U\$S 28-02-2020  |
| V05N9                             | LELINK U\$S 05-11-2019 |
| V04D9                             | LELINK U\$S 04-12-2019 |

# DESCRIPCIÓN DE LOS NUEVOS BONAR: 2030, 2035, 2038 Y 2041 + “Bono intereses corridos”

|                      |                                                                                                                                                                                                                 | Nuevos Bonos en Dolares                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |              |          |             |                    |        |  |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-------------|--------------------|--------|--|
| Titulo               | Capital                                                                                                                                                                                                         | Intereses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Periodicidad | Emisión  | Vencimiento | Monto a Emitir USD |        |  |
| Bonar 2030           | Amortización se efectuará en DOCE (12) cuotas semestrales iguales el 4 de marzo y 4 de septiembre de cada año, con la primera cuota el 4 de marzo de 2025 y la última cuota el 4 de septiembre de 2030.         | Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al 4 de septiembre de 2021 (exclusive): (0,125%). ii. Del 4 de septiembre de 2021 (inclusive) al 4 de septiembre de 2023 (exclusive):(0,50%). iii. Del 4 de septiembre de 2023 (inclusive) al 4 de septiembre de 2027 (exclusive):(0,75%). iv. Del 4 de septiembre de 2027 al vencimiento: (1,75%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Semestral    | 4/9/2020 | 4/9/2030    | \$                 | 22.609 |  |
| Bonar 2035           | Amortización se efectuará en DOCE (12) cuotas semestrales iguales el 4 de marzo y 4 de septiembre de cada año, con la primera cuota el 4 de marzo de 2025 y la última cuota el 4 de septiembre de 2030.         | Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al 4 de septiembre de 2021 (exclusive): (0,125%). ii. Del 4 de septiembre de 2021 (inclusive) al 4 de septiembre de 2022 (exclusive): (1,125%). iii. Del 4 de septiembre de 2022 (inclusive) al 4 de septiembre de 2023 (exclusive): (1,50%). iv. Del 4 de septiembre de 2023 (inclusive) al 4 de septiembre de 2024 (exclusive): (3,625%). v. Del 4 de septiembre de 2024 (inclusive) al 4 de septiembre de 2027 (exclusive): (4,125%). vi. Del 4 de septiembre de 2027 (inclusive) al 4 de septiembre de 2028 (exclusive):(4,75%). vii. Del 4 de septiembre de 2028 (inclusive) al vencimiento:(5,00%) | Semestral    | 4/9/2020 | 4/9/2035    | \$                 | 35.663 |  |
| Bonar 2038           | Amortización se efectuará en VEINTIDÓS (22) cuotas semestrales iguales el 4 de marzo y el 4 de septiembre de cada año, con la primera cuota el 4 de marzo de 2028 y la última cuota el 4 de septiembre de 2038. | i. Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al 4 de septiembre de 2021 (exclusive): (0,125%). ii. Del 4 de septiembre de 2021 (inclusive) al 4 de septiembre de 2022 (exclusive): (2,00%). iii. Del 4 de septiembre de 2022 (inclusive) al 4 de septiembre de 2023 (exclusive):(3,875%). iv. Del 4 de septiembre de 2023 (inclusive) al 4 de septiembre de 2024 (exclusive): (4,25%). v. Del 4 de septiembre de 2024 (inclusive) al vencimiento: (5,00%).                                                                                                                                                                                         | Semestral    | 4/9/2020 | 4/9/2038    | \$                 | 7.254  |  |
| Bonar 2041           | Amortización se efectuará en VEINTIOCHO (28) cuotas semestrales iguales el 4 de marzo y 4 de septiembre de cada año, con la primera cuota el 4 de marzo de 2028 y la última cuota el 4 de septiembre de 2041.   | i. Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al 4 de septiembre de 2021 (exclusive): (0,125%). ii. Del 4 de septiembre de 2021 (inclusive) al 4 de septiembre de 2022 (exclusive): (2,50%). iii. Del 4 de septiembre de 2022 (inclusive) al 4 de septiembre de 2029 (exclusive): (3,50%). iv. Del 4 de septiembre de 2029 (inclusive) al vencimiento:(4,875%).                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Semestral    | 4/9/2020 | 4/9/2041    | \$                 | 44.217 |  |
| BONO SOLO CUPON 2030 | Amortización se efectuará en OCHO (8) cuotas semestrales iguales el 4 de marzo y 4 de septiembre de cada año, con la primera cuota el 4 de marzo de 2027 y la última cuota el 4 de septiembre de 2030.          | i. Del 4 de septiembre de 2020 (inclusive) al vencimiento: UNO POR CIENTO (1,00%). Las fechas de pago de intereses para los Títulos en USD 2030 son el 4 de marzo y el 4 de septiembre de cada año, comenzando el 4 de septiembre de 2021.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Semestral    | 4/9/2020 | 4/9/2030    | \$                 | 2.325  |  |

## LISTA DE INSTRUMENTOS DISPONIBLES PARA EL CANJE (LOS BONOS EN USD OFRECIDOS)

Se incluyen dos Bonos en USD vencimiento 2030. Uno un Bonar convencional el otro un Bonar de “Solo Cupón” que corresponden a los intereses corridos de este año que se pagarán con un Bono a una tasa del 1%.

DESCRIPCIÓN DE LOS NUEVOS BONCER:

2026-2028

| Nuevos Bonos en Pesos ajustados por Inflación |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                    |                                        |          |             |                      |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------|-------------|----------------------|
| Titulo                                        | Capital                                                                                                                                                                                                | Intereses                                                                          | Periodicidad                           | Emisión  | Vencimiento | Monto a Emitir Pesos |
| BONCER 2026 CER + 2%                          | Amortización se efectuará en CUATRO (4) cuotas semestrales iguales el 4 de mayo y el 4 de noviembre de cada año, con la primera cuota el 4 de mayo de 2025 y la última cuota el 4 de noviembre de 2026 | Son el 4 de mayo y el 4 de noviembre de cada año, comenzando el 4 de mayo de 2021. | Capitalización del 1% anual hasta 2030 | 4/9/2020 | 4/9/2030    | \$ 578.925           |
| BONCER 2028 CER + 2,25%                       | Amortización se efectuará en OCHO (8) cuotas semestrales iguales el 4 de mayo y el 4 de noviembre de cada año, con la primera cuota el 4 de mayo de 2025 y la última cuota el 4 de noviembre de 2028.  | Son el 4 de mayo y el 4 de noviembre de cada año, comenzando el 4 de mayo de 2021  | Capitalización del 1% anual hasta 2030 | 4/9/2020 | 4/9/2030    | \$ 1,727.000         |

LISTA DE INSTRUMENTOS

AJUSTADOS POR

INFLACIÓN

Dos Boncer (2026 y 2028). Estos instrumentos estarán disponibles para las LETEs, Lelink, AF20, TV21 y Bonar 2020 y 2024.

# CONDICIONES DEL CANJE II: VALOR TECNICO TOMADO

LA CONVERSIÓN DE NOMINALES DE LOS BONOS Y LETRÁS EN DOLARES SE HARÁ EN FUNCIÓN DE LA SIGUIENTES CONDICIONES:  
Quita del 3% del capital para todas las series

| Bonos en Dolares que pueden ser canjeados en Dolares |                      |                                    |
|------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                               | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| AY20                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AO20                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD22                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AA23 (BLANQUEO)                                      | 100,0                | 97,0                               |
| AY24                                                 | 83,8                 | 81,3                               |
| AA25                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD25                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD27                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AA37                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| DIA0                                                 | 140,2                | 140,2                              |
| DICA                                                 | 140,2                | 140,2                              |
| PAA0                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| PARA                                                 | 100,0                | 97,0                               |

| Letras en Dolares que pueden ser canjeadas en Dolares |                      |                                    |
|-------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| U30G9                                                 | 600                  | 582,0                              |
| U13S9                                                 | 600                  | 582,0                              |
| U27S9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U11O9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U25O9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U15N9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U29N9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U20D9                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U17E0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U31E0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U14F0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U28F0                                                 | 1000                 | 970,0                              |

# CONDICIONES DEL CANJE II: VALOR TECNICO TOMADO

LA CONVERSIÓN DE NOMINALES DE LOS BONOS Y LETRÁS EN DOLARES A BONCER SE HARÁ EN LAS SIGUIENTES CONDICIONES DE PRECIOS:  
Solo aplica para LETEs, Lelink, AF20, TV21, AO20 y AY24

| Letras en USD: Valor Tecico en Pesos (TC Oficial \$73,20) |                      |                                    |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                    | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| U30G9                                                     | 4392                 | 4.249                              |
| U13S9                                                     | 4392                 | 4.249                              |
| U27S9                                                     | 6222                 | 6.019                              |
| U11O9                                                     | 6222                 | 6.019                              |
| U25O9                                                     | 6222                 | 6.019                              |
| U15N9                                                     | 6222                 | 6.019                              |
| U29N9                                                     | 6222                 | 6.019                              |
| U20D9                                                     | 7320                 | 7.081                              |
| U17E0                                                     | 7320                 | 7.081                              |
| U31E0                                                     | 7320                 | 7.081                              |
| U14F0                                                     | 7320                 | 7.081                              |
| U28F0                                                     | 7320                 | 7.081                              |
| V05N9                                                     | 4392                 | 4249                               |
| V04D9                                                     | 4392                 | 4249                               |

| Letras Dollar Linked que pueden ser canjeadas unicamente por BONCER |                      |                                    |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                              | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| V05N9                                                               | 600                  | 582,0                              |
| V04D9                                                               | 600                  | 582,0                              |

| Bonos Dollar Linked que pueden ser canjeados unicamente por BONCER |                      |                                    |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                             | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| AF20                                                               | 100                  | 97,0                               |
| TV21                                                               | 100                  | 97,0                               |

| Bonos AO20 y AY24: Valor Tecnico en Pesos (TC Oficial \$73,20) |                      |                                    |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                         | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| AO20                                                           | 7320,0               | 7.081,5                            |
| AY24                                                           | 6137,1               | 5.901,0                            |

| Bonos AF20 y TV21: Valor Tecnico en Pesos (TC Oficial \$73,20) |                      |                                    |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                         | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| AF20                                                           | 7320,0               | 7.081,5                            |
| TV21                                                           | 7320,0               | 7.081,5                            |

# CANJE DE BONOS EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (1)

| Valor Presente Neto (sin bono de intereses corridos) |    |      |    |      |    |      |     |      |     |      |
|------------------------------------------------------|----|------|----|------|----|------|-----|------|-----|------|
| TIRs                                                 | 7% |      | 8% |      | 9% |      | 10% |      | 11% |      |
|                                                      |    |      |    |      |    |      |     |      |     |      |
| 2030                                                 | \$ | 64,5 | \$ | 60,5 | \$ | 56,5 | \$  | 53,2 | \$  | 50,0 |
| 2035                                                 | \$ | 69,5 | \$ | 63,0 | \$ | 57,0 | \$  | 52,0 | \$  | 47,1 |
| 2038                                                 | \$ | 75,0 | \$ | 68,0 | \$ | 62,5 | \$  | 57,0 | \$  | 52,0 |
| 2041                                                 | \$ | 68,0 | \$ | 61,5 | \$ | 56,0 | \$  | 50,5 | \$  | 46,8 |

**VALOR PRESENTE DE LOS NUEVO BONAR**  
 Misma estructura que los Ley Extranjera. Pero las series no incluyen un 2046.

| Bonos en Dolares que pueden ser canjeados en Dolares |                      |                                    |
|------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                               | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| AY20                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AO20                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD22                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AA23 (BLANQUEO)                                      | 100,0                | 97,0                               |
| AY24                                                 | 83,8                 | 81,3                               |
| AA25                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD25                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AD27                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| AA37                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| DIA0                                                 | 140,2                | 140,2                              |
| DICA                                                 | 140,2                | 140,2                              |
| PAA0                                                 | 100,0                | 97,0                               |
| PARA                                                 | 100,0                | 97,0                               |

**BONOS AFECTADOS Y VALOR TECNICO TOMADO PARA CANJE**  
 Quita del 3% del capital en todas las series, con excepción de DIA0 y DICA

# CANJE DE BONOS EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (2)

| Bono elegible | Opciones disponibles | Quita de capital | Valor Presente Neto |         |         |         |         |         |         |         |  |  |
|---------------|----------------------|------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|
|               |                      |                  | 7%                  | 8%      | 9%      | 10%     | 11%     | 12%     | 13%     | 14%     |  |  |
| AO20          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AD22          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AA23          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AY24          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AA25          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AD25          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AD27          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| AA37          | 2030                 | 3%               | \$ 62,6             | \$ 58,7 | \$ 54,8 | \$ 51,6 | \$ 48,5 | \$ 45,6 | \$ 42,7 | \$ 40,3 |  |  |
|               | 2035                 | 3%               | \$ 67,4             | \$ 61,1 | \$ 55,3 | \$ 50,4 | \$ 45,7 | \$ 41,7 | \$ 38,3 | \$ 34,9 |  |  |
|               | 2041                 | 3%               | \$ 66,0             | \$ 59,7 | \$ 54,3 | \$ 49,0 | \$ 45,3 | \$ 40,8 | \$ 37,3 | \$ 34,4 |  |  |
| DICA          | 2038                 | 0%               | \$ 75,0             | \$ 68,0 | \$ 62,5 | \$ 57,0 | \$ 52,0 | \$ 48,0 | \$ 44,0 | \$ 41,0 |  |  |
|               | 2041                 | 0%               | \$ 68,0             | \$ 61,5 | \$ 56,0 | \$ 50,5 | \$ 46,8 | \$ 42,1 | \$ 38,5 | \$ 35,5 |  |  |
| DIA0          | 2038                 | 0%               | \$ 75,0             | \$ 68,0 | \$ 62,5 | \$ 57,0 | \$ 52,0 | \$ 48,0 | \$ 44,0 | \$ 41,0 |  |  |
|               | 2041                 | 0%               | \$ 68,0             | \$ 61,5 | \$ 56,0 | \$ 50,5 | \$ 46,8 | \$ 42,1 | \$ 38,5 | \$ 35,5 |  |  |
| PARA          | 2038                 | 0%               | \$ 75,0             | \$ 68,0 | \$ 62,5 | \$ 57,0 | \$ 52,0 | \$ 48,0 | \$ 44,0 | \$ 41,0 |  |  |
|               | 2041                 | 0%               | \$ 68,0             | \$ 61,5 | \$ 56,0 | \$ 50,5 | \$ 46,8 | \$ 42,1 | \$ 38,5 | \$ 35,5 |  |  |
| PAA0          | 2038                 | 0%               | \$ 75,0             | \$ 68,0 | \$ 62,5 | \$ 57,0 | \$ 52,0 | \$ 48,0 | \$ 44,0 | \$ 41,0 |  |  |
|               | 2041                 | 0%               | \$ 68,0             | \$ 61,5 | \$ 56,0 | \$ 50,5 | \$ 46,8 | \$ 42,1 | \$ 38,5 | \$ 35,5 |  |  |

## OPCIONES DISPONIBLES PARA CADA SERIE ELEGIBLE EN FUNCIÓN DE UNA TASA DE DESCUENTO TEORICA

Los precios no incluyen la quita de capital del 3% en esta tabla. Se tomo como Exit Yield de referencia el 11 y el 12%.

# CANJE DE BONOS EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (3)

| Bono elegible | Opciones disponibles | Quita de capital | Valor Presente Neto v Precio Sucio 17/07/2020 |     |     |     |     |      |      |      |
|---------------|----------------------|------------------|-----------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|------|------|------|
|               |                      |                  | 7%                                            | 8%  | 9%  | 10% | 11% | 12%  | 13%  | 14%  |
| AO20          | 2030                 | 3%               | 38%                                           | 30% | 21% | 14% | 7%  | 1%   | -6%  | -11% |
|               | 2035                 | 3%               | 49%                                           | 35% | 22% | 11% | 1%  | -8%  | -15% | -23% |
|               | 2041                 | 3%               | 46%                                           | 32% | 20% | 8%  | 0%  | -10% | -17% | -24% |
| AD22          | 2030                 | 3%               | 39%                                           | 30% | 22% | 15% | 8%  | 1%   | -5%  | -11% |
|               | 2035                 | 3%               | 50%                                           | 36% | 23% | 12% | 2%  | -7%  | -15% | -22% |
|               | 2041                 | 3%               | 47%                                           | 33% | 21% | 9%  | 1%  | -9%  | -17% | -23% |
| AA23          | 2030                 | 3%               | 39%                                           | 30% | 22% | 15% | 8%  | 1%   | -5%  | -11% |
|               | 2035                 | 3%               | 50%                                           | 36% | 23% | 12% | 2%  | -7%  | -15% | -22% |
|               | 2041                 | 3%               | 47%                                           | 33% | 21% | 9%  | 1%  | -9%  | -17% | -23% |
| AY24          | 2030                 | 3%               | 36%                                           | 27% | 19% | 12% | 5%  | -1%  | -7%  | -13% |
|               | 2035                 | 3%               | 46%                                           | 32% | 20% | 9%  | -1% | -10% | -17% | -24% |
|               | 2041                 | 3%               | 43%                                           | 29% | 18% | 6%  | -2% | -11% | -19% | -25% |
| AA25          | 2030                 | 3%               | 46%                                           | 37% | 28% | 21% | 13% | 7%   | 0%   | -6%  |
|               | 2035                 | 3%               | 58%                                           | 43% | 29% | 18% | 7%  | -2%  | -10% | -18% |
|               | 2041                 | 3%               | 54%                                           | 40% | 27% | 15% | 6%  | -4%  | -13% | -19% |
| AD25          | 2030                 | 3%               | 46%                                           | 36% | 27% | 20% | 13% | 6%   | -1%  | -6%  |
|               | 2035                 | 3%               | 57%                                           | 42% | 29% | 17% | 6%  | -3%  | -11% | -19% |
|               | 2041                 | 3%               | 53%                                           | 39% | 26% | 14% | 5%  | -5%  | -13% | -20% |
| AD27          | 2030                 | 3%               | 46%                                           | 36% | 27% | 20% | 13% | 6%   | -1%  | -6%  |
|               | 2035                 | 3%               | 57%                                           | 42% | 29% | 17% | 6%  | -3%  | -11% | -19% |
|               | 2041                 | 3%               | 53%                                           | 39% | 26% | 14% | 5%  | -5%  | -13% | -20% |
| AA37          | 2030                 | 3%               | 49%                                           | 40% | 30% | 23% | 15% | 8%   | 1%   | -4%  |
|               | 2035                 | 3%               | 60%                                           | 45% | 31% | 20% | 9%  | -1%  | -9%  | -17% |
|               | 2041                 | 3%               | 57%                                           | 42% | 29% | 16% | 8%  | -3%  | -11% | -18% |
| DICA          | 2038                 | 0%               | 55%                                           | 41% | 29% | 18% | 8%  | -1%  | -9%  | -15% |
|               | 2041                 | 0%               | 41%                                           | 27% | 16% | 5%  | -3% | -13% | -20% | -26% |
| DIA0          | 2038                 | 0%               | 56%                                           | 42% | 30% | 19% | 8%  | 0%   | -8%  | -15% |
|               | 2041                 | 0%               | 42%                                           | 28% | 17% | 5%  | -3% | -12% | -20% | -26% |
| PARA          | 2038                 | 0%               | 83%                                           | 66% | 52% | 39% | 27% | 17%  | 7%   | 0%   |
|               | 2041                 | 0%               | 66%                                           | 50% | 36% | 23% | 14% | 2%   | -6%  | -14% |
| PAA0          | 2038                 | 0%               | 83%                                           | 66% | 52% | 39% | 27% | 17%  | 7%   | 0%   |
|               | 2041                 | 0%               | 66%                                           | 50% | 37% | 23% | 14% | 3%   | -6%  | -13% |

## PRECIO TEORICO DE LOS NUEVOS BONOS EN FUNCIÓN DE LA QUITA Y EL VALOR DE MERCADO ACTUAL (COTIZACIÓN EN BYMA)

Se tuvo en cuenta la quita de capital correspondiente para cada conversión de valor técnico.

Discount y PAR mas favorecidos si hay convergencia con los Ley Extranjera por mismo trato RUFO.

# CANJE DE BONOS EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (4)

## PRECIO TEORICO DE LA OFERTA TOTAL DE LOS NUEVOS BONAR + BONO DE INTERESES CORRIDO

El precio total tiene incorporado una Exit Yiedl de 10% + el Bono de intereses corridos descontado al 10%, un bono extra que se agregará a los que acepten el canje de los Bonar viejos por los nuevos. En este caso y en función de los precios de mercado, el mayor up-side se encuentra en los Discount

| Ticket          | Intereses Corridos<br>Etapa Tardía* | Intereses Corridos<br>etapa Temprana ** | VPN al 10% *** |
|-----------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| TV21            | \$ 0,68                             | \$ 2,32                                 | \$ 1,10        |
| AY20            | \$ 2,82                             | \$ 6,11                                 | \$ 2,90        |
| AO20            | \$ 3,95                             | \$ 7,24                                 | \$ 3,44        |
| AD22            | \$ 2,06                             | \$ 5,25                                 | \$ 2,49        |
| AA23 (BLANQUEO) | \$ 0,17                             | \$ 0,58                                 | \$ 0,28        |
| AY24            | \$ 3,01                             | \$ 6,01                                 | \$ 2,85        |
| AA25            | \$ 2,68                             | \$ 5,04                                 | \$ 2,39        |
| AD25            | \$ 2,10                             | \$ 5,33                                 | \$ 2,53        |
| AD27            | \$ 2,10                             | \$ 5,33                                 | \$ 2,53        |
| AA37            | \$ 3,55                             | \$ 6,69                                 | \$ 3,18        |
| DIA0            | \$ 3,09                             | \$ 7,86                                 | \$ 3,73        |
| DICA            | \$ 3,09                             | \$ 7,86                                 | \$ 3,73        |
| PAA0            | \$ 0,06                             | \$ 1,60                                 | \$ 0,76        |
| PARAD           | \$ 0,06                             | \$ 1,60                                 | \$ 0,76        |

|                 | Con una tasa de descuento del 10% + intereses corridos en un bono de aceptación temprana |                |                                |              |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|
|                 | NUEVO BONO                                                                               | PRECIO EY= 10% | BONO DE INTERESES CORRIDO 2030 | PRECIO TOTAL |
| AY20            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,90                           | 54,79        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,90                           | 53,60        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,90                           | 52,60        |
| AO20            | 2030                                                                                     | 51,89          | 3,44                           | 55,33        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 3,44                           | 54,14        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 3,44                           | 53,14        |
| AD22            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,49                           | 54,38        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,49                           | 53,19        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,49                           | 52,19        |
| AA23 (BLANQUEO) | 2030                                                                                     | 51,89          | 0,28                           | 52,17        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 0,28                           | 50,98        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 0,28                           | 49,98        |
| AY24            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,85                           | 54,74        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,85                           | 53,55        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,85                           | 52,55        |
| AA25            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,39                           | 54,28        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,39                           | 53,09        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,39                           | 52,09        |
| AD25            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,53                           | 54,42        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,53                           | 53,23        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,53                           | 52,23        |
| AD27            | 2030                                                                                     | 51,89          | 2,53                           | 54,42        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 2,53                           | 53,23        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 2,53                           | 52,23        |
| AA37            | 2030                                                                                     | 51,89          | 3,18                           | 55,07        |
|                 | 2035                                                                                     | 50,7           | 3,18                           | 53,88        |
|                 | 2041                                                                                     | 49,7           | 3,18                           | 52,88        |
| DIA0            | 2038                                                                                     | 57,5           | 3,73                           | 85,73        |
|                 | 2041                                                                                     | 51,4           | 3,73                           | 77,19        |
| DICA            | 2038                                                                                     | 57,5           | 3,73                           | 85,73        |
|                 | 2041                                                                                     | 51,4           | 3,73                           | 77,19        |
| PAA0            | 2038                                                                                     | 57,5           | 0,76                           | 58,26        |
|                 | 2041                                                                                     | 51,4           | 0,76                           | 52,16        |
| PARA            | 2038                                                                                     | 57,5           | 0,76                           | 58,26        |
|                 | 2041                                                                                     | 51,4           | 0,76                           | 52,16        |

# CANJE DE LETES EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (1)

| Valor Presente Neto (sin bono de intereses corridos) |    |      |    |      |    |      |     |      |     |      |
|------------------------------------------------------|----|------|----|------|----|------|-----|------|-----|------|
| TIRs                                                 | 7% |      | 8% |      | 9% |      | 10% |      | 11% |      |
|                                                      |    |      |    |      |    |      |     |      |     |      |
| 2030                                                 | \$ | 64,5 | \$ | 60,5 | \$ | 56,5 | \$  | 53,2 | \$  | 50,0 |
| 2035                                                 | \$ | 69,5 | \$ | 63,0 | \$ | 57,0 | \$  | 52,0 | \$  | 47,1 |
| 2038                                                 | \$ | 75,0 | \$ | 68,0 | \$ | 62,5 | \$  | 57,0 | \$  | 52,0 |
| 2041                                                 | \$ | 68,0 | \$ | 61,5 | \$ | 56,0 | \$  | 50,5 | \$  | 46,8 |

**VALOR PRESENTE DE LOS NUEVO BONAR**  
 Es la misma estructura de Bonos que para los Bonar, pero la oferta solo se limitaría para las LETEs a 2030 y 2035

| Letras en Dolares que pueden ser canjeadas en Dolares |                      |                                    |
|-------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Ticket                                                | Valor Tecnico Actual | Valor Tecnico tomado para el canje |
| U30G9                                                 | 600                  | 582,0                              |
| U13S9                                                 | 600                  | 582,0                              |
| U27S9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U11O9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U25O9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U15N9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U29N9                                                 | 850                  | 824,5                              |
| U20D9                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U17E0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U31E0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U14F0                                                 | 1000                 | 970,0                              |
| U28F0                                                 | 1000                 | 970,0                              |

**LETRAS EN USD AFECTADAS Y VALOR TECNICO TOMADO EN USD**  
 Afecta a todas las LETEs en USD con una quita del 3% para las LETEs con vencimiento hasta el 28 de febrero de 2020 reperfiladas.

# CANJE DE LETES EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (2)

| Bono elegible | Opciones disponibles | Quita de capital | Valor Presente Neto |        |        |        |        |        |        |        |
|---------------|----------------------|------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|               |                      |                  | 7%                  | 8%     | 9%     | 10%    | 11%    | 12%    | 13%    | 14%    |
| U30G9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U13S9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U27S9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U11O9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U15N9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U29N9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U20D9         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U17E0         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U31E0         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U14F0         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |
| U28F0         | 2030                 | 3%               | \$62,6              | \$58,7 | \$54,8 | \$51,6 | \$48,5 | \$45,6 | \$42,7 | \$40,3 |
|               | 2035                 | 3%               | \$67,4              | \$61,1 | \$55,3 | \$50,4 | \$45,7 | \$41,7 | \$38,3 | \$34,9 |
|               | 2041                 | 3%               | \$66,0              | \$59,7 | \$54,3 | \$49,0 | \$45,3 | \$40,8 | \$37,3 | \$34,4 |

OPCIONES DISPONIBLES PARA CADA SERIE ELEGIBLE

La propuesta no incorporaría 2038 y 2041, solamente se canjearían por 2030 y 2035, aunque no fue especificado

# CANJE DE LETES EN DOLARES POR NUEVOS BONAR EN DOLARES: (3)

| Bono elegible | Opciones disponibles | Quita de capital | Valor Presente Neto v Precio Sucio 17/07/2020 |      |      |      |      |      |      |      |
|---------------|----------------------|------------------|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
|               |                      |                  | 7%                                            | 8%   | 9%   | 10%  | 11%  | 12%  | 13%  | 14%  |
| U30G9         | 2030                 | 3%               | 21%                                           | 14%  | 6%   | 0%   | -6%  | -12% | -17% | -22% |
|               | 2035                 | 3%               | 30%                                           | 18%  | 7%   | -2%  | -12% | -19% | -26% | -32% |
|               | 2041                 | 3%               | 28%                                           | 15%  | 5%   | -5%  | -12% | -21% | -28% | -33% |
| U13S9         | 2030                 | 3%               | 19%                                           | 12%  | 4%   | -2%  | -8%  | -13% | -19% | -23% |
|               | 2035                 | 3%               | 29%                                           | 16%  | 5%   | -4%  | -13% | -20% | -27% | -33% |
|               | 2041                 | 3%               | 26%                                           | 14%  | 4%   | -7%  | -14% | -22% | -29% | -34% |
| U27S9         | 2030                 | 3%               | 20%                                           | 13%  | 5%   | -1%  | -7%  | -12% | -18% | -23% |
|               | 2035                 | 3%               | 30%                                           | 17%  | 6%   | -3%  | -12% | -20% | -26% | -33% |
|               | 2041                 | 3%               | 27%                                           | 15%  | 4%   | -6%  | -13% | -22% | -28% | -34% |
| U11O9         | 2030                 | 3%               | 27%                                           | 19%  | 11%  | 5%   | -2%  | -8%  | -14% | -18% |
|               | 2035                 | 3%               | 37%                                           | 24%  | 12%  | 2%   | -7%  | -16% | -22% | -29% |
|               | 2041                 | 3%               | 34%                                           | 21%  | 10%  | -1%  | -8%  | -17% | -24% | -30% |
| U15N9         | 2030                 | 3%               | 21%                                           | 13%  | 6%   | 0%   | -6%  | -12% | -17% | -22% |
|               | 2035                 | 3%               | 30%                                           | 18%  | 7%   | -2%  | -12% | -19% | -26% | -32% |
|               | 2041                 | 3%               | 28%                                           | 15%  | 5%   | -5%  | -12% | -21% | -28% | -33% |
| U29N9         | 2030                 | 3%               | 20%                                           | 13%  | 5%   | -1%  | -7%  | -12% | -18% | -23% |
|               | 2035                 | 3%               | 30%                                           | 17%  | 6%   | -3%  | -12% | -20% | -26% | -33% |
|               | 2041                 | 3%               | 27%                                           | 15%  | 4%   | -6%  | -13% | -22% | -28% | -34% |
| U20D9         | 2030                 | 3%               | 22%                                           | 14%  | 7%   | 1%   | -5%  | -11% | -17% | -22% |
|               | 2035                 | 3%               | 31%                                           | 19%  | 8%   | -2%  | -11% | -19% | -25% | -32% |
|               | 2041                 | 3%               | 29%                                           | 16%  | 6%   | -4%  | -12% | -20% | -27% | -33% |
| U17E0         | 2030                 | 3%               | 22%                                           | 14%  | 7%   | 1%   | -5%  | -11% | -17% | -22% |
|               | 2035                 | 3%               | 31%                                           | 19%  | 8%   | -2%  | -11% | -19% | -25% | -32% |
|               | 2041                 | 3%               | 29%                                           | 16%  | 6%   | -4%  | -12% | -20% | -27% | -33% |
| U31E0         | 2030                 | 3%               | -6%                                           | -12% | -18% | -23% | -27% | -32% | -36% | -40% |
|               | 2035                 | 3%               | 1%                                            | -8%  | -17% | -24% | -31% | -37% | -43% | -48% |
|               | 2041                 | 3%               | -1%                                           | -11% | -19% | -27% | -32% | -39% | -44% | -48% |
| U14F0         | 2030                 | 3%               | -9%                                           | -15% | -20% | -25% | -29% | -34% | -38% | -41% |
|               | 2035                 | 3%               | -2%                                           | -11% | -20% | -27% | -34% | -39% | -44% | -49% |
|               | 2041                 | 3%               | -4%                                           | -13% | -21% | -29% | -34% | -41% | -46% | -50% |
| U28F0         | 2030                 | 3%               | -9%                                           | -15% | -20% | -25% | -29% | -34% | -38% | -41% |
|               | 2035                 | 3%               | -2%                                           | -11% | -20% | -27% | -34% | -39% | -44% | -49% |
|               | 2041                 | 3%               | -4%                                           | -13% | -21% | -29% | -34% | -41% | -46% | -50% |

## VPN DE LOS NUEVOS BONOS EN FUNCIÓN DE LA QUITA Y EL VALOR DE MERCADO SUCIO ACTUAL DE LAS LETRAS EN BYMA

Con los actuales valores de mercado la mejor opción siempre será migrar a 2030.

Se entiende que hay un orden de prioridad expícito, aunque no fue estipulado en el proyecto. De agotarse el cupo de 2030 es probable que se le asignen Bonos 2035 a los tenedores de las LETES que canjearon por el tramo mas corto.

# VALOR PRESENTE DE LOS NUEVOS BONCER EN FUNCIÓN DE SU PARIDAD Y DOLAR MEP

| CANJE DE AF20, TV21 y las LELINK POR BONCER 2026 (MEP \$115)                  |             |             |             |             |             |             |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Paridad Boncer                                                                | 60          | 70          | 75          | 80          | 85          | 90          |
| Pesos                                                                         | \$ 4.249,58 | \$ 4.969,50 | \$ 5.329,47 | \$ 5.679,43 | \$ 6.024,40 | \$ 6.374,36 |
| USD MEP                                                                       | \$ 36,95    | \$ 43,21    | \$ 46,34    | \$ 49,39    | \$ 52,39    | \$ 55,43    |
| CANJE DE AO20,AA23, U20D9, U17E0, U31E0, U14F0, U28F0, POR BONCER (MEP \$115) |             |             |             |             |             |             |
| Paridad Boncer                                                                | 60          | 70          | 75          | 80          | 85          | 90          |
| Precio Pesos                                                                  | \$ 4.249,58 | \$ 4.969,50 | \$ 5.329,47 | \$ 5.679,43 | \$ 6.024,40 | \$ 6.374,36 |
| Precio USD MEP                                                                | \$ 36,95    | \$ 43,21    | \$ 46,34    | \$ 49,39    | \$ 52,39    | \$ 55,43    |
| CANJE DE AY24 POR BONCER 2026-2028 (MEP \$115)                                |             |             |             |             |             |             |
| Paridad Boncer                                                                | 60          | 70          | 75          | 80          | 85          | 90          |
| Pesos                                                                         | \$ 3.577,90 | \$ 4.158,10 | \$ 4.448,20 | \$ 4.786,65 | \$ 5.052,58 | \$ 5.357,18 |
| USD MEP                                                                       | \$ 31,11    | \$ 36,16    | \$ 38,68    | \$ 41,62    | \$ 43,94    | \$ 46,58    |
| CANJE DE U27S9, U1109, U25O9, U15N9, U29N9 (MEP \$115)                        |             |             |             |             |             |             |
| Paridad Boncer                                                                | 60          | 70          | 75          | 80          | 85          | 90          |
| Pesos                                                                         | \$ 3.624,28 | \$ 4.219,16 | \$ 4.519,10 | \$ 4.819,04 | \$ 5.123,98 | \$ 5.418,92 |
| USD MEP                                                                       | \$ 31,52    | \$ 36,69    | \$ 39,30    | \$ 41,90    | \$ 44,56    | \$ 47,12    |
| CANJE DE U30G9, U13S9 (MEP \$115)                                             |             |             |             |             |             |             |
| Paridad Boncer                                                                | 60          | 70          | 75          | 80          | 85          | 90          |
| Pesos                                                                         | \$ 2.549,75 | \$ 2.979,70 | \$ 3.189,68 | \$ 3.399,66 | \$ 3.609,64 | \$ 3.829,62 |
| USD MEP                                                                       | \$ 22,17    | \$ 25,91    | \$ 27,74    | \$ 29,56    | \$ 31,39    | \$ 33,30    |

## PRECIO TEORICO DE LOS BONCER PARA CADA OPCIÓN DISPONIBLE DE CANJE

En función de la curva CER se determino un precio teórico cada 1000 VN en Pesos para los BONCER 2026 y 2028.

AF220, TV21, V05N9 y V04D9 solo podrán ser canjeados por BONCER 2026.

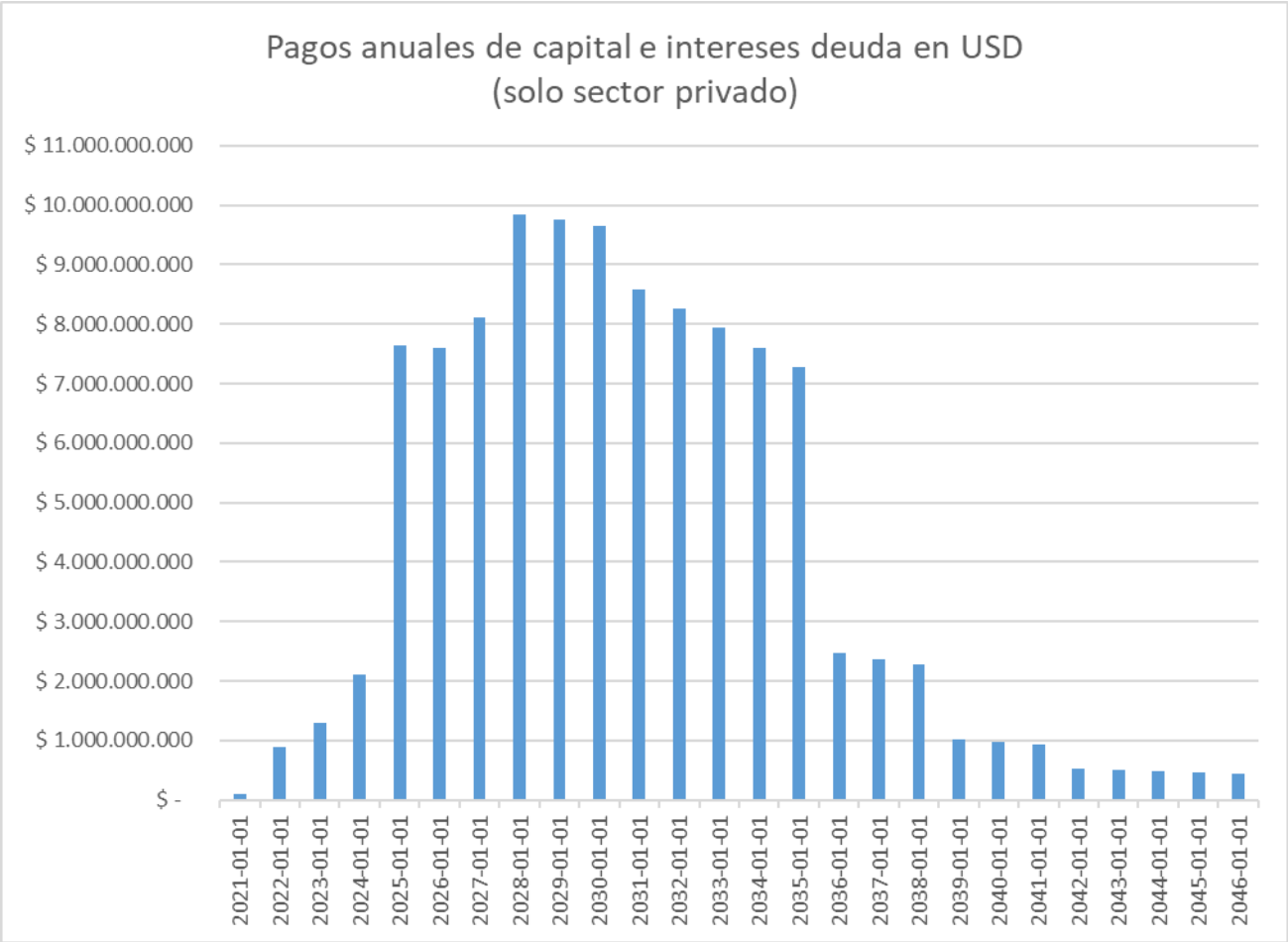
Los demás instrumentos pueden canjearse por 2026 y 2028.

# PRECIO TEORICO DE LA OFERTA TOTAL DE LOS NUEVOS BONCER + EXTRA DE INTERESES CORRIDOS

| Ticket          | Intereses<br>Corridos etapa<br>Temprana ** | VPN al 10% *** | VPN al 10%<br>en Pesos (TC<br>OFICIAL) | VPN TOTAL CANJE<br>POR BONCER 75%<br>PARIDAD | VPN TOTAL CANJE<br>POR BONCER 75%<br>PARIDAD (mep 115) |
|-----------------|--------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| TV21            | \$ 2,32                                    | \$ 1,10        | 77,8                                   | \$ 5.407,28                                  | 47,02                                                  |
| AO20            | \$ 7,24                                    | \$ 3,44        | 242,6                                  | \$ 5.572,09                                  | 48,45                                                  |
| AD22            | \$ 5,25                                    | \$ 2,49        | 175,9                                  | \$ 5.505,40                                  | 47,87                                                  |
| AA23 (BLANQUEO) | \$ 0,58                                    | \$ 0,28        | 19,5                                   | \$ 5.348,92                                  | 46,51                                                  |
| AY24            | \$ 6,01                                    | \$ 2,85        | 201,4                                  | \$ 4.649,60                                  | 40,43                                                  |

VALOR DE LA OFERTA TOTAL DE CANJE PARA BONOS QUE RECIBIRÁN INSTRUMENTO DE INTERESES CORRIDOS (EXTRA BONCER EQUIVALENTE AL BONCAR 2030 1%)  
 No hay incentivos para canjear por los BONCER de la propuesta para quienes pueden elegir entre un Nuevo Bonar y los BONCER 2026 y 2028

# ¿Cómo sería el perfil de Deuda de Argentina con el Canje Ley Extranjera y Local propuesto?



A partir de 2025 los pagos de capital e intereses crecen sustancialmente

Los pagos en el grafico solo tienen en cuenta el sector privado en los Bonar, las LETEs y los Bonos en USD Ley Extranjera.

No se consideran los pagos de las Lelink, el AF20, el TV21 y el sector publico.

En el canje Ley Local se estima en 16 mil millones de dólares la tenencia de títulos en manos del sector privado.

## RESUMEN

La oferta de canje deja poco espacio para los arbitrajes contra los BONCER, pero crearon oportunidades para los tenedores de los Discount y PAR.

Los tenedores de AO20, AY24, AA25 y AA37 se les sugiere aceptar el canje por el bono mas corto. En el caso de AO20, AY24 y AA25 el NEW BONAR 2030 y para AA37 el NEW BONAR 2035.

Los tenedores de LETEs deben canjear por NEW BONAR 2030 pero si ese cupo es agotado podrían verse diferidos al NEW BONAR 2035

AF20, TV21 los bonos mas afectados ante la imposibilidad de canjearlos por dólares. El gobierno obliga a canjearlos por Boncer. Pero una opción podría ser no aceptar el canje y continuar con un instrumento que ajusta por Dólar Oficial esperando la reapertura del canje en Diciembre de 2021 (estipulado en el proyecto de Ley o algún canje por nuevos Dollar Linked de mayor plazo)