



BILATERAL ARREARS CLEARANCE AGREEMENT

This Bilateral Arrears Clearance Agreement (the "Agreement") is made on [November ***], 2014,

BY AND BETWEEN

- **THE REPUBLIC OF ARGENTINA**, acting through its Ministry of Economy and Public Finances (hereinafter referred to as the "Republic of Argentina"),

AND

- **THE OFFICE NATIONAL DU DUCROIRE/NATIONALE DELCREDEREDIENST** (hereinafter referred to as "Delcredere|Ducroire"), a public body created pursuant to the Law dated August 31, 1939, with its offices located at 1000 Brussels, rue Montoyer 3, Belgium, duly represented by Thibaut De Haene, Group CLO pursuant to a power of attorney dated October 16, 2014, a copy of which is attached in Appendix I to this Agreement,

Hereinafter collectively referred to as the "Parties" or individually referred to as a "Party".

WHEREAS

- (a) The Republic of Argentina and the Participating Creditor Countries have agreed upon terms for the full repayment of the Republic of Argentina's debts in arrears to the Participating Creditor Countries as evidenced by the Joint Declaration on Arrears Clearance with the Republic of Argentina dated May 29, 2014 (the "Joint Declaration").
- (b) The Parties have reached an agreement on the repayment terms of the Arrears as defined in Joint Declaration.
- (c) The Parties now wish to implement under this Agreement the detailed arrangements for the clearance of the Arrears as provided for under Section IV of the Joint Declaration.

M.E. y F.P.

402

NOW AND THEREFORE, THE FOLLOWING HAS BEEN SET FORTH AND AGREED UPON BETWEEN THE PARTIES:

CONSTRUCTION

The purpose of this Agreement is to agree on the repayment terms of the Arrears. This Agreement must be construed, interpreted and applied in compliance with the Joint Declaration. In case of contradiction between this Agreement and the Joint Declaration, the later shall prevail.

Capitalized terms not defined under this Agreement shall have the meaning given to them in the Joint Declaration.



2. DEBTS CONCERNED

The Arrears due by the Republic of Argentina to Delcredere | Ducroire have been reconciled between the Parties. Such Arrears amount to **EUR 9.994.799,23** and **USD 54.592,14**. These amounts are detailed in Appendix II, which constitutes an integral part of this Agreement.

3. RESTRUCTURING TERMS

The Republic of Argentina commits to make the following payments to Delcredere | Ducroire:

a. Upfront Payment:

- The Minimum Payment (defined as the proportion of Arrears to be paid, on each payment date established in the Scheme), falling due no later than May 30, 2015, shall be equal to 11.8670% of the Arrears, of which 6.7074% of the Arrears have been paid on July 30, 2014; and
- The Target Payment (defined as the Arrears proportion that the Republic of Argentina is expected to reach for each payment) shall be equal to 23.21804% of the Arrears.

b. Annual Subsequent Payments:

As from May 30, 2015, the unpaid balance of the Arrears shall be repaid on an annual basis as follows:

- The Minimum Payments shall be paid on annual basis as set below:
 - At least 16.5106% of Arrears on May 30, 2016;
 - At least 11.351% of Arrears on May 30, 2017;
 - At least 18.5744% of Arrears on May 30, 2018; and
 - At least 19.0904% of Arrears on May 30, 2019;
- The Target Payments for each of these annual payments shall be equal to 23.21804% of Arrears for each payment, including the Upfront Payment, until full repayment of the Arrears amount identified under Clause 2 of this Agreement.

Any remaining Arrears, Basic Interest and Compensatory Interest at the End of the Scheme will be immediately due. Final Interest will accrue on these remaining Arrears, Basic Interest and Compensatory Interest and will be due every year after the End of the Scheme on May 30, and if not paid on the due date, will be capitalized annually.

NA. PA. 11.0
 ductora P.01
 idioma Ing.04
 11 F. 248 Ce
 C.T.F.C.B.A.

4. INTERESTS

- a. The Republic of Argentina shall be liable and shall pay interest according to the provisions of this Clause.



- b. Interests shall be calculated on pending amounts on the basis of months of 30 days and years of 360 days.
- c. The Scheme shall set three interest rates:
 - The Basic Interest: it represents interest accruing from May 1, 2014 on the remaining Arrears at the time of each payment. It is due on the same date as the corresponding payment. The first installment of the Basic Interest is due on May 30, 2015. The Basic Interest rate is fixed at an annual rate of 3%. The Basic Interests is not included in the measure of the Minimum Payment or Target Payment.
 - The Compensatory Interest: it is the interest calculated, for a given payment, on the difference between the sum of the Target Payments from the Beginning of the Scheme to the due date of the given Target Payment and the sum of Arrears actually paid over the same period. The Compensatory interest is due one year after the respective due dates of the Target Payments. The Compensatory Interest rate is fixed at an annual rate of 4.5%. The Compensatory interest is not included in the measure of Minimum Payment or Target Payment nor in the calculation of the Basic Interest.
 - The Final Interest: it is the interest charged on the amount of all remaining Arrears, Basic Interest and Compensatory Interest not paid by the End of the Scheme. The Final Interest rate is fixed at an annual rate of 9%. The Final Interest will be due every year after the End of the Scheme on May 30 and, if not paid on the due date, capitalized annually. This rate applies until full repayment of Arrears and any outstanding interest defined under the Scheme.

5. PAYMENTS

Payments mentioned in Sections II and III shall be paid to the BNP Paribas Fortis Bank – Brussels - Belgium, on the account 001-0802662-63 (EUR and USD) – IBAN: BE40 0010 8026 6263 of Delcredere|Ducroire.

6. TAXES

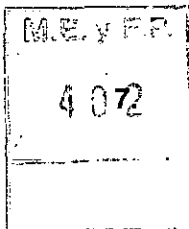
All payments by the Republic of Argentina are to be made in the respective currency for payment free of any taxes and charges, except for (i) any taxes imposed in or by the Kingdom of Belgium and (ii) any charges imposed by a financial institution with which Delcredere | Ducroire has an account.

MARIA
Tr

Mat. P. XV
Inscrip. I

ERZ

Federal
6384



AMENDMENT

No amendment or addition to this Agreement shall be effective and binding on either of the Parties unless such amendment or addition has first been agreed upon in writing and the relevant written instrument has been executed by the duly authorized representatives of each of the Parties.



8. WAIVERS

Neither Party shall be deemed to have waived any of its rights under this Agreement, unless expressly so stated in a written notice by the Party waiving such right to the other Party.

9. NOTICES

9.1 All notices and other communications required to be given by any Party to another hereunder shall be given by facsimile, electronic mail or certified or hand-delivered letter to the other Party at the address specified below (or to such other address as shall have been previously notified to the other) and shall be deemed to have been made (i) upon confirmation of delivery in the case of notice by facsimile or electronic mail and (ii) when received in the case of notice by letter.

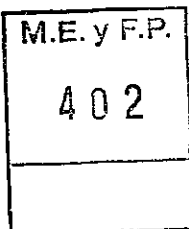
9.2 Any such notice and other communication to be sent by a Party to the other Party shall be sent:

- *if to the Delcredere|Ducroire, to:*
Delcredere|Ducroire
Rue Montoyerstraat 3
1000 Brussels
Belgium
Attn: Thibaut De Haene and Anton De Doncker
E-mail: t.dehaene@credendogroup.com and a.dedoncker@credendogroup.com
- *if to the Republic of Argentina, to:*
Ministry of Economy and Public Finances
Finance Secretariat
Hipólito Yrigoyen 250
(1086) Buenos Aires
Republic of Argentina
Attn: Claudio Dal Din and Alejandro Granieri
Telephone: (5411)4349-6838
E-mail address: daldin@mecon.gov.ar and agrani@mecon.gov.ar

REPUBLICA ARGENTINA
Ministerio de Economía y Finanzas
Secretaría de Finanzas
Hipólito Yrigoyen 250
1086 Buenos Aires
República Argentina

10. ENTRY INTO FORCE

This Agreement shall enter into force at the date of its signature and shall be implemented in full compliance with the conditions set out in Article III of the Joint Declaration.





IN WITNESS WHEREOF, this Agreement has been made in Brussels in two originals on the date first above written, each of the signing Parties hereby acknowledging receipt of one signed original.

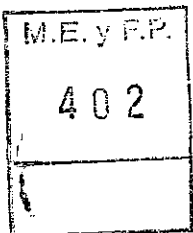
For and on behalf of The REPUBLIC OF ARGENTINA

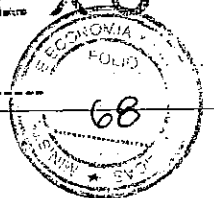
For and on behalf of DELCREDERE|DUCROIRE

By: [***]
Title: [***]

By: Thibaut De Haene
Title: Group CLO

Appendixes (2)





TRADUCCIÓN PÚBLICA -----

ACUERDO BILATERAL DE COMPENSACIÓN DE ATRASOS -----

El presente Acuerdo Bilateral de Compensación de Atrasos (el "Acuerdo") se celebra el (...) de noviembre de 2014.-----

ENTRE-----

LA REPÚBLICA ARGENTINA, que actúa a través del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (en adelante, la "República Argentina"),-----

Y-----

THE OFFICE NATIONAL DU DUCROIRE/NATIONALE DELCREDEREDIENST (en adelante, "Delcredere|Ducroire"), un organismo público creado conforme a la Ley de fecha 31 de agosto de 1939, con sede en 1000 Bruselas, rue Montoyer 3, Bélgica, debidamente representado por Thibaut De Haene, Group CLO conforme a un poder de fecha 16 de octubre de 2014, cuya copia se adjunta en el Apéndice I del presente Acuerdo.-----

En adelante, en conjunto las "Partes" o individualmente, una "Parte".-----

POR CUANTO-----

J

(a) La República Argentina y los Países Acreedores Participantes acordaron los términos para el reembolso total de las deudas en mora de la República Argentina con los Países Acreedores Participantes tal como se evidencia en la Declaración Conjunta sobre la Compensación de Atrasos con la República Argentina de fecha 29 de mayo de 2014 (la "Declaración Conjunta").-----

402

(b) Las Partes alcanzaron un acuerdo sobre los términos de reembolso de los Atrasos tal como se define en la Declaración Conjunta.-----

[Handwritten signature]

RIANA PA
Traductora
Idioma In
XVII Fº 246
Op. C.T.F.P.B.



(c) Las Partes desean ahora implementar en virtud del presente Acuerdo los acuerdos detallados para la compensación de los Atrasos tal como se establece en el Artículo IV de la Declaración Conjunta. -----

POR TANTO, SE ESTABLECIÓ Y SE ACORDÓ LO SIGUIENTE ENTRE LAS PARTES: -----

1. INTERPRETACIÓN -----

El fin del presente Acuerdo es llegar a un acuerdo sobre los términos de reembolso de los Atrasos. En consecuencia, el presente Acuerdo debe interpretarse y aplicarse en cumplimiento con la Declaración Conjunta. En caso de contradicción entre el presente Acuerdo y la Declaración Conjunta, ésta última prevalecerá. -----

Los términos en mayúsculas no definidos en el presente Acuerdo tendrán el significado otorgado a ellos en la Declaración Conjunta. -----

2. DEUDAS INVOLUCRADAS -----

Los Atrasos adeudados por la República Argentina a Delcredere | Ducroire fueron conciliados entre las Partes. Dichos Atrasos ascienden a **EUR 9.994.799,23** y **USD 54.592,14**. Estos montos se detallan en el Apéndice II, el cual constituye una parte integral del presente Acuerdo. -----

3. TÉRMINOS DE REESTRUCTURACIÓN -----

3 La República Argentina se compromete a realizar los siguientes pagos a Delcredere | Ducroire: -----

M.E. y F.P.
402

a. Pago por Adelantado: -----

- El Pago Mínimo (definido como la proporción de Atrasos a ser abonada, en cada fecha de pago establecida en el Esquema), que vence a más tardar el 30 de mayo

MAR

Mat. T. J.
Inscri.

PÉREZ
lica
s
pitol Federal
vro. 6394



de 2015, deberá ser igual al 11,8670% de los Atrasos, de los cuales 6,7074% de los Atrasos se abonaron el 30 de julio de 2014; y

- El Pago Máximo (definido como la proporción de Atrasos que se espera que la República Argentina alcance para cada pago) deberá ser igual al 23,21804% de los Atrasos;

b. Pagos Anuales Subsiguientes:

A partir del 30 de mayo de 2015, el saldo impago de los Atrasos deberá reembolsarse sobre una base anual de la siguiente manera:

- Los Pagos Mínimos deberán abonarse sobre una base anual tal como se establece a continuación:
 - Al menos 16,5106% de los Atrasos el 30 de mayo de 2016;
 - Al menos 11351% de los Atrasos el 30 de mayo de 2017;
 - Al menos 18,5744% de los Atrasos el 30 de mayo de 2018; y
 - Al menos 19,0904% de los Atrasos el 30 de mayo de 2019.
- Los Pagos Máximos para cada uno de estos pagos anuales deberá ser igual al 23.21804% de los Atrasos para cada pago, incluso el Pago por Adelantado, hasta el reembolso total del monto de los Atrasos identificado en virtud de la Cláusula 2 del presente Acuerdo.

Cualquier Atraso, Interés Básico e Interés Compensatorio remanente al Final del Esquema vencerá inmediatamente. El Interés Final se devengará sobre estos Atrasos, Interés Básico e Interés Compensatorio remanentes y vencerá cada año luego del Final del Esquema el 30 de mayo, y de no abonarse en la fecha de vencimiento, se capitalizará anualmente.

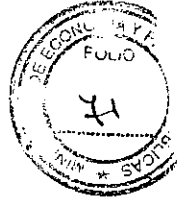
PAULA
ductora Pút
diome Ingié
P. 246 Caj
T.E.C.B.A. N

3

M.E. y F.P.
4024

4. INTERESES

- a. La República será responsable y deberá pagar interés de acuerdo con las disposiciones de la presente Cláusula.



- b. Los intereses se calcularán sobre los montos pendientes sobre la base de meses de 30 días y años de 360 días. -----
- c. El Esquema establecerá tres tasas de interés: -----
- El Interés Básico: representa interés devengando, a partir del 1 de mayo de 2014 sobre los Atrasos remanentes en el momento de cada pago. Vence en la misma fecha que el pago correspondiente. La primer cuota del Interés Básico vence el 30 de mayo de 2015. La tasa de Interés Básico se fija a una tasa anual del 3%. El Interés Básico no se incluye en el cálculo del Pago Mínimo o del Pago Máximo. -----
 - El Interés Compensatorio: es el interés calculado, para un pago determinado, sobre la diferencia entre la suma de los Pagos Máximos a partir del Comienzo del Esquema hasta la fecha de vencimiento del Pago Máximo determinado y la suma de los Atrasos abonados en efecto durante el mismo período. El Interés Compensatorio vence un año después de las fechas de vencimiento correspondientes de los Pagos Máximos. La tasa del Interés Compensatorio se fija a una tasa anual del 4,5%. El Interés Compensatorio no se incluye en el cálculo del Pago Mínimo o del Pago Máximo, como tampoco en el cálculo del Interés Básico. -----
 - El Interés Final: es el interés cobrado sobre el monto de todos los Atrasos, Interés Básico e Interés Compensatorio remanentes no abonados hacia el Final del Esquema. La tasa del Interés Final se fija en una tasa anual del 9%. El Interés Final vencerá cada año luego del Final del Esquema el 30 de mayo y, de no abonarse en la fecha de vencimiento, se capitalizará anualmente. Esta tasa se aplica hasta el reembolso total de los Atrasos y cualquier interés pendiente definido en virtud del Esquema.

SREZ

Federal
6274

MAI

Mat. T^a
Insc

5. PAGOS -----

M.E. y F.P.

402

Los pagos mencionados en los Artículos II y III deberán abonarse a BNP Paribas Fortis Bank – Bruselas - Bélgica, en la cuenta 001-0802662-63 (EUR y USD) – IBAN: BE40 0010 8026 6263 de Delcredere | Ducreire. -----

6. IMPUESTOS -----



Todos los pagos de la República Argentina deberán realizarse en la moneda correspondiente para el pago libre de impuestos y cargos, salvo (i) algún impuesto exigido en o por el Reino de Bélgica y (ii) cualquier cargo impuesto por una institución financiera con la que Delcredere|Ducroire tiene una cuenta.

7. ENMIENDAS

Ninguna enmienda o ampliación del presente Acuerdo será válida y vinculante sobre ninguna de las Partes salvo que dicha enmienda o ampliación haya sido antes acordada por escrito y que el instrumento relevante por escrito haya sido ejecutado por los representantes debidamente autorizados de cada una de las Partes.

8. RENUNCIAS

No se considerará que alguna de las Partes haya renunciado a algunos de sus derechos en virtud del presente Acuerdo, salvo que se declare ello expresamente en una notificación por escrito por la Parte que renuncia a dicho derecho a la otra Parte.

9. NOTIFICACIONES

9.1 Todas las notificaciones y demás comunicaciones que debe brindar una Parte a la otra en virtud del presente deberán otorgarse por facsímile, correo electrónico o carta certificada o entregada en mano a la otra Parte en el domicilio especificado más abajo (o al domicilio que se haya notificado previamente a la otra Parte) y se considerará realizada (i) con la confirmación de entrega en el caso de notificación por facsímile o correo electrónico y (ii) con la recepción en el caso de notificación por carta.

9.2 Cualquier notificación y demás comunicación que una Parte le envíe a otra deberá enviarse:

- Si es a Delcredere|Ducroire, a: _____
Delcredere|Ducroire _____
Rue Montoyerstraat 3 _____

M.E. y F.P.
402

Min. PAI
aductora Pi
Idiome Ingi
11 F 245 C
C.T.F.S.E.A.



1000 Bruselas -----
Bélgica -----
Atención: Thibaut De Haene and Anton De Doncker -----
Correo Electrónico: t.dehaene@credendogroup.com y
a.dedoncker@credendogroup.com -----

- Si es a la República Argentina, a: -----
Ministerio de Economía y Finanzas Públicas -----
Secretaría de Finanzas -----
Hipólito Yrigoyen 250 -----
(1086) Buenos Aires -----
República Argentina -----
Atención: Claudio Dal Din y Alejandro Granieri -----
Teléfono: (5411)4349-6838 -----
Correo Electrónico: daldin@mecon.gov.ar y agrani@mecon.gov.ar -----

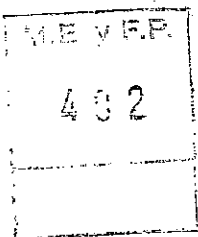
10. ENTRADA EN VIGENCIA -----

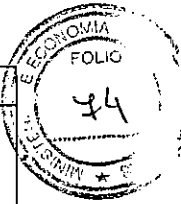
El presente Acuerdo deberá entrar en vigencia en la fecha de firma y deberá implementarse de modo de cumplir plenamente con las condiciones establecidas en el Artículo III de la Declaración Conjunta.-----

EN FE DE LO CUAL, el presente Acuerdo se llevó a cabo en Bruselas en dos ejemplares originales en la fecha escrita más arriba, cada una de las Partes firmantes reconocen por medio de la presente la recepción de un ejemplar original firmado.-----

MARILINA P.
Traducto
Idioma
Mat. P. XVII P. 7.
Inscrip. C.T.F.C.

ERZ
a
el Federal
1.6274





En nombre de la REPÚBLICA ARGENTINA	En nombre de DELCREDERE DUCROIRE
Por: [***]	Por: Thibaut De Haene
Cargo: [***]	Cargo: Group CLO

Apéndices (2) -----

CERTIFICO que lo que antecede es traducción fiel y completa del idioma inglés al español, en 7 páginas simple faz, del documento que se acompaña y al cual me remito. Buenos Aires, 21 de noviembre de 2014. -----

MARINA PALLA PÉREZ
Traductora Pública
Idioma Inglés
Mat. TP XVII Fº 246 Capital Federal
Inscrip. C.T.F.C.B.A. Nro. 6304

COLEGIO DE TRADUCTORES PUBLICOS
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
Corresponde a la Legalización

Nº 73469/14

FRANCO MAGGIORINI

LA PÉREZ
Pública
Inglés
Capital Federal
N. Nro. 6304

4-2



COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

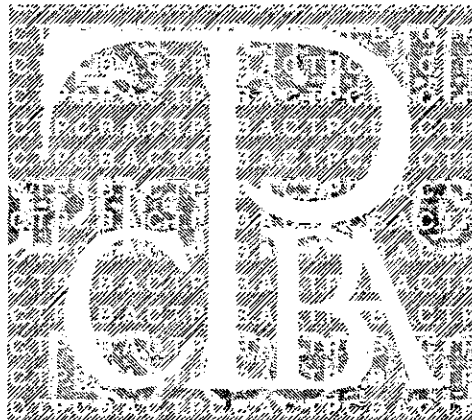
LEGALIZACIÓN

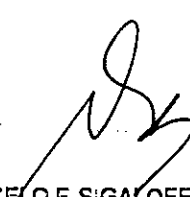
Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes al/a la Traductor/a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

que obran en los registros de esta institución, en el folio 246 del Tomo 17 en el idioma INGLÉS

Legalización número: **73469**

Buenos Aires, 21/11/2014




MARCELO F. SIGALOFF
Gerente 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: 22495973469



13

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.

Il 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.



POWERS OF ATTORNEY

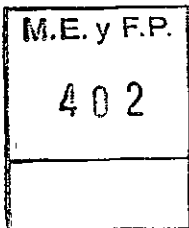
Mr. Dirk Terweduwe, Chief Executive Officer of **DELCREDERE | DUCROIRE**, delegates full powers to Mr. Thibaut **De Haene**, Group CLO to sign for and on behalf of the **DELCREDERE | DUCROIRE** the Bilateral Arrears Clearance Agreement between **DELCREDERE | DUCROIRE** and the **REPUBLIC OF ARGENTINA**.

Brussels, October 16, 2014

MARIANA PAU
Traductora F
Idioma Ing
Mat. T. XVII P. 245 (1
Inscri. C.T.E.O.B./

Dirk Terweduwe
Chief Executive Officer
DELCREDERE | DUCROIRE

Dirk Terweduwe
Chief Executive Officer



Delcredere | Ducroire, rue Montoyerstraat 3, 1000 Brussels, Belgium
T +32 (0)2 788 88 00 | F +32 (0)2 788 88 10 | www.credendogroup.com

MEMBER OF THE CREDENDO
GROUP

VAT BE 0203 284 759 RPR Brussel | RPM Bruxelles - IBAN BE40 0010 8026 6263 - BIC GEBABEBB
Delcredere | Ducroire is an autonomous public body with legal personality according to the provisions of the law of 31 August 1939.



TRADUCCIÓN PÚBLICA -----

DELCREDERE DUCROIRE -----

PODER -----

El Sr. Dirk Terweduwe, Director Ejecutivo de **DELCREDERE DUCROIRE**, delega plenos poderes al Sr. Thibaut **De Haene, Group CLO** para firmar en nombre de DELCREDERE DUCROIRE el Acuerdo Bilateral de Compensación de Atrasos entre **DELCREDERE DUCROIRE** y la **REPÚBLICA ARGENTINA**. -----

Bruselas, 16 de octubre de 2014. -----

[Se observa una firma ilegible] -----

[Se observa un sello en el que se lee] Dirk Terweduwe. Director Ejecutivo. -----

DELCREDERE DUCROIRE -----

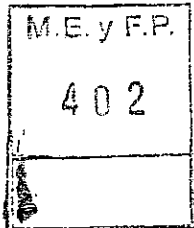
Dirk Terweduwe -----

Director Ejecutivo -----

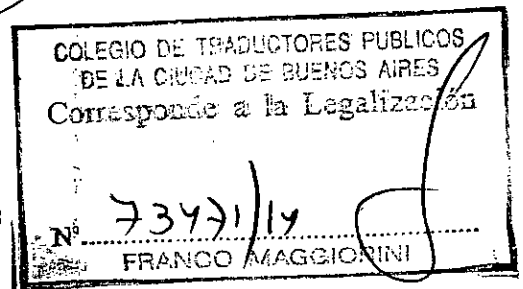
CERTIFICO que lo que antecede es traducción fiel y completa del idioma inglés al español, en 1 página simple faz, del documento que se acompaña y al cual me remito. Buenos Aires, 21 de noviembre de 2014. -----

PÉREZ
ica

ital Federal
no. 6394



MARIANA PAULA PÉREZ
Traductora Pública
Idioma Inglés
Mat. TP XVII EP 246 Capital Federal
Inscrip. C.T.P.C.B.A. Nro. 6394

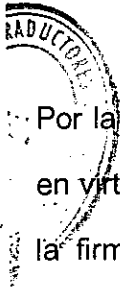




COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

LEGALIZACIÓN

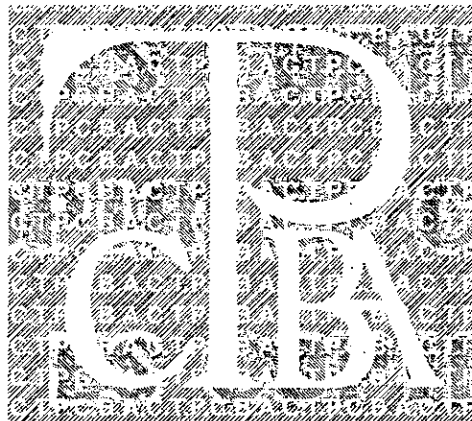


Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes al/a la Traductor/a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

que obran en los registros de esta institución, en el folio **246** del Tomo **17** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **73471**

Buenos Aires, 21/11/2014



MARCELO F. SIGALOFF
Gerente de Legalizaciones
Colegio de Traductores Públicos
de la Ciudad de Buenos Aires

402

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

Control interno: 22495973471



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 APOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

Il 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.

Paris Club of May 29, 2014 / JOINT DECLARATION ON ARREARS - ARGENTINE REPUBLIC

APPENDIX II

Bélgica - Delcredere | Ducroire

Situation as at May 01, 2014

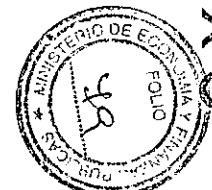
REFERENCES ARGENTINE REPUBLIC									
LOAN	TRANCHE	NAME	PARIS CLUB REFERENCE	CURRENCY	PRINCIPAL IN ARREARS	INTEREST IN ARREARS	LATE INTEREST	AMOUNT DUE	CUT-OFF DATE
27014000	1	C.PARIS IV-BELGICA-OND	AGR.IV -EUR (ex BEF)	EUR	549.782,25	11.401,32	231.024,12	792.207,69	05/01/2014
	4								
27014000	3	C.PARIS IV-BELGICA-OND	AGR.IV - EUR (ex DEM)	EUR	1.938,88	40,31	816,54	2.795,73	05/01/2014
	6								
27214000	1	C.PARIS V-BELGICA-OND	AGR.V - EUR (ex BEF)	EUR	6.320.081,47	948.621,08	1.896.023,04	9.164.725,59	05/01/2014
27214000	3	C.PARIS V-BELGICA-OND	AGR.V - EUR (ex DEM)	EUR	24.361,80	3.602,70	7.105,72	35.070,22	05/01/2014

EUR	9.994.799,23	TOTAL
-----	--------------	-------

27014000	2	C.PARIS IV-BELGICA-OND	AGR.IV - USD	USD	2.313,35	36,40	878,42	3.228,17	05/01/2014
	5								
27214000	2	C.PARIS V-BELGICA-DND	AGR.V - USD	USD	36.561,37	4.979,44	9.823,16	51.363,97	05/01/2014

USD	54.592,14	TOTAL
-----	-----------	-------

MARINA PZ
Traductor
Idioma
MUL. T. XVII. P. 24
10000 CITEC



ANEXO

TRADUCCIÓN PÚBLICA

Apéndice II

Club de París. 29 de mayo de 2014. Declaración Conjunta sobre los Atrasos. República Argentina

Bélgica – Delcredere Ducroire

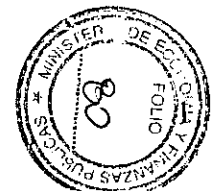
[Handwritten signature]

REFERENCIAS REPÚBLICA ARGENTINA			Situación al 1 de mayo de 2014						
Préstamo	Tramo	Nombre	Referencia Club de París	Moneda	Capital en mora	Interés en mora	Interés por mora	Monto adeudado	Fecha de Corte
27014000	1	C.PARIS IV-BELGICA-OND	AGR.IV -EUR (ex BEF)	EUR	549.782,25	11.401,32	231.024,12	792.207,69	05/01/2014
	4								
27014000	3	C.PARIS IV-BELGICA-OND	AGR.IV - EUR (ex DEM)	EUR	1.938,88	40,31	816,54	2.795,73	05/01/2014
	6								
27214000	1	C.PARIS V-BELGICA-OND	AGR.V - EUR (ex BEF)	EUR	6.320.081,47	948.621,08	1.896.023,04	9.164.725,59	05/01/2014
27214000	3	C.PARIS V-BELGICA-OND	AGR.V - EUR (ex DEM)	EUR	24.361,80	3.602,70	7.105,72	35.070,22	05/01/2014
							EUR	9.994.799,23	TOTAL
27014000	2	C.PARIS IV-BELGICA-	AGR.IV - USD	USD				3.228,17	05/01/2014

A. PÉREZ
Jefe de Oficina
Asesor Federal
Nro. 6384

MARIANA P.
Traductora
Idioma
Mat. T. XVII
Inscrip. C.T.E.C.

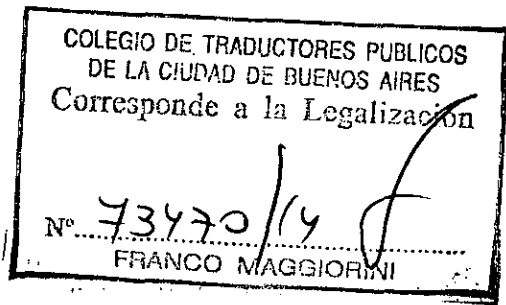
MARIANA P.
Traductora
Idioma
Mat. T. XVII
Inscrip. C.T.E.C.



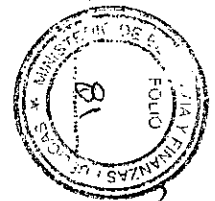
ANEXO

	5	OND			2.313,35	36,40	878,42		
27214000	2	C.PARIS V-BELGICA- OND	AGR.V - USD	USD	36.561,37	4.979,44	9.823,16	51.363,97	05/01/2014.
							USD	54.592,14	TOTAL

CERTIFICO que lo que antecede es traducción fiel y completa del idioma inglés al español, en 2 páginas simple faz, del documento que se acompaña y al cual me remito. Buenos Aires, 21 de noviembre de 2014.



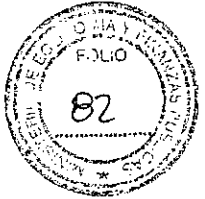
[Handwritten Signature]
 MARIANA PAULA PÉREZ
 Traductora Pública
 Idioma Inglés
 Mat. T.XVII Fº 246 Capital Federal
 Inscrp. C.T.P.C.B.A. Nro. 6384



ANEXO

M. A. PÉREZ
 Traductora Pública
 Capital Federal
 A. Nro. 6384

M. A. PÉREZ
 Traductora Pública
 Capital Federal
 A. Nro. 6384



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 **PÉREZ, MARIANA PAULA**

que obran en los registros de esta institución, en el folio **246** del Tomo **17** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **73470**

Buenos Aires, 21/11/2014



MARCELO F. SIGALOFF
Gerente 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: 22495973470



24

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.

Il 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.