

Fideicomiso Financiero

Payway Cobro Acelerado Serie III

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025

Fideicomiso Financiero

Payway Cobro Acelerado Serie III

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025

Índice:

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Estado de Resultados Fiduciario

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Notas

Anexos

Informe de Revisión sobre los Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Denominación del Fideicomiso: **Fideicomiso Financiero**
Payway Cobro Acelerado Serie III

Actividad principal: Fideicomiso Financiero

Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025,
expresados en moneda homogénea

Plazo del Fideicomiso: Los bienes fideicomitidos se sujetarán a la propiedad fiduciaria hasta el pago total de los servicios de los valores fiduciarios, previa liquidación de los activos y pasivos remanentes si los hubiera.

En ningún caso excederá el plazo establecido por el artículo 1.668 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Fecha de cierre del ejercicio: 31 de diciembre

Información del Fiduciario:

Denominación: TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Avenida Madero 900 - 20° Piso

Domicilio legal: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Servicios Financieros

Información del Fiduciante:

Denominación: Payway S.A.U.

Domicilio legal: Lavarden 247, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G. A.B.A. T° 1 F° 17

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, expresados en moneda homogénea.

	30.06.25	31.12.24		30.06.25	31.12.24
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.1)	530.208	601.786	Deuda con el Fiduciante (Notas 4.4 y 5)	23.611.302	185.291.258
Inversiones (Anexo B)	49.534.232	253.829.095	Valores de deuda fiduciaria (Notas 4.5 y 5)	1.074.571.299	8.220.897.018
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.2 y 5)	1.305.586.189	8.353.775.749	Cuentas por pagar (Notas 4.6 y 5)	13.222.254	15.218.411
Otros créditos (Notas 4.3 y 5)	2.381.281	2.339.692	Otras Deudas (Nota 4.7 y 5)	3.987.099	4.589.029
			Deudas fiscales (Notas 4.8 y 5)	4.530.368	24.716.791
Total del Activo Corriente	1.358.031.910	8.610.546.322	Total del Pasivo Corriente	1.119.922.322	8.450.712.507
			Total Pasivo	1.119.922.322	8.450.712.507
			PATRIMONIO NETO		
			(según estado correspondiente)	238.109.588	159.833.815
Total del Activo	1.358.031.910	8.610.546.322	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.358.031.910	8.610.546.322

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios

Intermedios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Jorge Sodano
Aporado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025,
expresados en moneda homogénea.

	30.06.25
	\$
Intereses ganados por créditos fideicomitidos	781.276.602
Intereses por valores de deuda fiduciaria	(602.128.265)
Gastos de administración (Anexo A)	(127.402.459)
Resultados financieros y por tenencia generados:	
Resultado por fondos comunes de inversión	40.720.321
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(29.053.934)
Resultado del período– Ganancia	63.412.265

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025,
expresados en moneda homogénea.

Rubros	Reserva por sobreintegración	Ajuste de reserva	Resultados no asignados	Total patrimonio neto fiduciario
	\$	\$	\$	\$
Saldo al 31.12.24	40.311.794	2.878.029	116.643.993	159.833.816
Ajuste de capital	7.154.723	7.708.784	-	14.863.507
Resultado del período - Ganancia	-	-	63.412.265	63.412.265
Saldos al 30.06.25	47.466.517	10.586.813	180.056.258	238.109.588

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025,
expresados en moneda homogénea

	30.06.25
	\$
Variación del efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio	254.430.881
Efectivo al cierre del período (Nota 3.8)	50.064.439
Disminución neta del efectivo	(204.366.442)
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Resultado del período – Ganancia	63.412.265
Cambios en activos y pasivos operativos	
Disminución de préstamos	7.048.189.560
(Aumento) de otros créditos	(41.589)
(Disminución) de deuda con el fiduciante	(161.679.956)
(Disminución) de cuentas por pagar	(1.996.157)
(Disminución) de otras deudas	(601.930)
(Disminución) de deudas fiscales	(20.186.423)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	6.927.095.770
Actividades de financiación	
Ajuste de capital	14.863.507
Pago amortización e intereses Valores de Deuda Fiduciaria	(7.146.325.719)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(7.131.462.212)
Disminución neta del efectivo	(204.366.442)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

El Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III fue constituido de acuerdo al contrato celebrado el 27 de junio de 2024 entre TMF Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario principal, y Payway S.A.U., en calidad de Fiduciante y Administrador, bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “Payway” por V.N. de hasta U\$S 100.000.000.

La creación del Programa y la oferta pública de los valores fiduciarios a ser emitidos bajo el mismo ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° 22.259 de 26 de abril de 2023 y el monto del programa es hasta U\$S 100.000.000. El Directorio del Fiduciante ha resuelto en su reunión de fecha 04 de junio de 2024 y por nota del Fiduciante con fecha 27 de agosto de 2024 la constitución del Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III y la emisión de Valores Representativos de Deuda bajo el mismo.

Mediante Resolución de fecha 26 de abril de 2024 de la Comisión Nacional de Valores. El presente Fideicomiso fue autorizado por la Gerencia de Fideicomisos Financieros el día 30 de agosto de 2024.

Con fecha 6 de septiembre de 2024, fue realizada la liquidación en el mercado de los Valores Representativos de Deuda Fiduciaria. La composición de los mismos es la siguiente:

	Payway Cobro Acelerado Serie III
Fecha de vencimiento	15/08/2025
Valores Representativos de Deuda Fiduciaria Tasa Variable (VDFTV)	V/N \$ 9.861.867.095
Precio de Suscripción de VDF Tasa Variable	Clase A: 98,40 %- Clase B: 87.32%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”):	<p>Valor nominal de hasta \$9.812.557.760 (Pesos nueve mil ochocientos doce millones quinientos cincuenta y siete mil setecientos sesenta), equivalente al 99,5% del Valor Fideicomitado, los cuales tendrán pago de Servicios mensuales, devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa de Referencia más 100 puntos básicos (los “Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A”). Dicha tasa variable de interés nominal anual nunca será inferior a 30% nominal anual ni superior a 65% nominal anual. Tendrán derecho en concepto de amortización, en cada Fecha de Pago de Servicios y luego de deducidos los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, al repago de la respectiva Cuota. Los adquirentes de los VDFA tendrán derecho al cobro de los Servicios de capital e interés, conforme a las Fechas de Pago de Servicios indicadas en el Cuadro de Pago de Servicios, una vez deducidas –de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Liquidez y al Fondo de Contingencias, de corresponder. Para el cálculo se considerarán un año de 365 días. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A se calcularán aplicando la respectiva tasa variable nominal anual sobre el saldo de capital impago bajo los respectivos Valores de Deuda Fiduciaria durante el Período de Devengamiento correspondiente. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A serán pagaderos mensualmente y por el Período de Devengamiento vencido en cada Fecha de Pago de Servicios por el Fiduciario por medio de Caja de Valores.</p>
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”):	<p>Valor nominal de hasta \$49.309.335 (Pesos cuarenta y nueve millones trescientos nueve mil trescientos treinta y cinco) equivalente al 0,5% del Valor Fideicomitado. Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, los cuales tendrán pago de Servicios mensuales, devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa de Referencia más 500 puntos básicos (los “Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B”). Dicha tasa variable de interés nominal anual nunca será inferior a 35% nominal anual ni superior a 70% nominal anual. Tendrán derecho en concepto de amortización, en cada Fecha de Pago de Servicios y luego de deducidos los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, al repago de la respectiva Cuota. Los adquirentes de los VDFB tendrán derecho al cobro de los Servicios de capital e interés, conforme a las Fechas de Pago de Servicios indicadas en el Cuadro de Pago de Servicios, una vez deducidas –de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos, al Fondo de Liquidez y al Fondo de Contingencias, de corresponder. Para el cálculo se considerarán un año de 365 días. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B se calcularán aplicando la respectiva tasa variable de interés nominal anual sobre el saldo de capital impago bajo los respectivos Valores de Deuda Fiduciaria durante el Período de Devengamiento correspondiente. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B serán pagaderos mensualmente y por el Período de Devengamiento vencido en cada Fecha de Pago de Servicios por el Fiduciario por medio de Caja de Valores, una vez cancelados en su totalidad los VDFA.</p>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 1 Fº 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 297 Fº 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por el Fideicomiso para la preparación de los Estados Contables Fiduciarios Intermedios:

2.1 Preparación y presentación de los Estados Contables Fiduciarios Intermedios

Los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios han sido preparados por el Fiduciario del Fideicomiso, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

2.2 Estimaciones contables

La preparación de Estados Contables Fiduciarios Intermedios a una fecha determinada requiere que el Directorio del Fiduciario realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. El Directorio del Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para créditos incobrables, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios.

2.3 Información comparativa

El Fideicomiso inició sus operaciones el 30 de agosto de 2024, por lo tanto, estado de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujo de efectivo fiduciario no incluyen información comparativa como lo requieren las normas contables profesionales.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A Tº 297 Fº 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS (Cont.)

2.4 Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubicó por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias.

Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS (Cont.)

2.4 Unidad de medida (Cont.)

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, el Fiduciario del Fideicomiso ha reexpresado los presentes Estados Contables Fiduciarios Intermedios al 30 de junio de 2025.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A Tº 297 Fº 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS INTERMEDIOS (Cont.)

2.5 Información por segmentos

Referente a lo establecido en las Resoluciones Técnicas Nros. 18 y 19 sobre información a brindar por segmentos de negocios; a lo explicitado en el punto 8.2 de la mencionada Resolución Técnica N° 18 (Definiciones) y a la situación actual del Fideicomiso, se ha considerado que no corresponde dicha segmentación dado la inexistencia de negocios diferenciables en la explotación de los bienes fideicomitidos.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA

A continuación, se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los Estados Contables Fiduciarios Intermedios:

3.1 Activos y pasivos en moneda local

Los activos y pasivos en moneda local están expresados en moneda de cierre del período/ejercicio.

3.2 Caja y bancos

Están expresados en moneda nominal al cierre del período/ejercicio.

3.3 Inversiones

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión se valuaron al valor de la cuotaparte correspondiente al último día hábil del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA (Cont.)

3.4 Créditos por cesión fiduciaria

Han sido valuados a su valor descontado, obtenido como resultado de la aplicación de la tasa de descuento sobre las cuotas futuras de los créditos en el momento de su transferencia.

Considerando que en cada Fecha de Revolving el Fiduciante tendrá la facultad, aunque no la obligación, de aceptar una eventual oferta del Fiduciario, mediante la cual se le proponga vender Nuevos Créditos al Fideicomiso por el Valor Fideicomitado, podría suceder que Payway S.A.U. no transfiera dichos Nuevos Créditos al Fideicomiso sin que ello genere un impacto significativo en este último, es decir, desde la constitución del Fideicomiso y hasta el pago total de los Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria o el acaecimiento de un Evento Especial, lo que ocurra primero, Payway podrá recibir en cada Fecha de Revolving, por parte del Fiduciario, una oferta para vender Nuevos Créditos al Fideicomiso por el Valor Fideicomitado. Se aclara que el Fiduciario tendrá la facultad, aunque no la obligación, de emitir dicha oferta a Payway, quien a su vez tendrá la facultad, aunque no la obligación, de aceptarla.

3.5 Cuentas por pagar

Los pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período/ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al pasivo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA (Cont.)

3.6 Valores de deuda fiduciaria

Los valores de deuda fiduciaria han sido valuados a su valor nominal al cierre del período/ejercicio.

Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al pasivo.

3.7 Resultados fiduciarios

Los resultados de cada período/ejercicio se exponen a sus importes reexpresados de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4., con independencia de que se haya efectuado su cobro o su pago.

3.8 Estado de flujo de efectivo fiduciario

A los efectos de la preparación de este estado, se ha considerado como efectivo a los rubros “Caja y bancos” e “Inversiones” al cierre del período/ejercicio. Las partidas incluidas se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la composición de los rubros es la siguiente:

4.1 CAJA Y BANCOS

	30.06.25	31.12.24
Corrientes	\$	\$
Cuenta fiduciaria recaudadora	530.208	601.786
Total	530.208	601.786

4.2 CRÉDITOS POR CESIÓN FIDUCIARIA

	30.06.25	31.12.24
Corrientes	\$	\$
Créditos por cesión fiduciaria	1.312.581.996	8.498.176.989
Intereses a devengar	(6.995.807)	(144.401.240)
Total	1.305.586.189	8.353.775.749

4.3 OTROS CRÉDITOS

	30.06.25	31.12.24
Corrientes	\$	\$
Gastos pagados por adelantado	2.381.281	2.339.692
Total	2.381.281	2.339.692

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

4.4 DEUDA CON EL FIDUCIANTE

	30.06.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Fondo de Gastos	3.000.000	3.452.909
Fondo de Garantía (Nota 8)	20.611.302	181.838.349
Total	23.611.302	185.291.258

4.5 VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

	30.06.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
VDF "A" Definitivo	981.255.776	7.905.768.409
Intereses Devengados VDF "A" Definitivo	27.222.287	249.584.596
VDF "B" Definitivo	49.309.335	56.753.542
Intereses Devengados VDF "B" Definitivo	16.783.901	8.790.471
Total	1.074.571.299	8.220.897.018

4.6 CUENTAS POR PAGAR

	30.06.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Honorarios a pagar	13.222.254	15.218.411
Total	13.222.254	15.218.411

4.7 OTRAS DEUDAS

	30.06.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Provisión para gastos	3.987.099	4.589.029
Total	3.987.099	4.589.029

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO (Cont.)

4.8 DEUDAS FISCALES

	30.06.25	31.12.24
	\$	\$
Corrientes		
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	4.393.454	24.572.861
Retenciones a Provisionar (Sicore)	136.914	143.930
Total	4.530.368	24.716.791

NOTA 5: PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la composición del plazo de créditos y pasivos fiduciarios según su plazo estimado de cobro o pago es el siguiente:

	Créditos por cesión fiduciaria \$	Otros créditos \$	Valores de deuda fiduciaria \$	Cuentas a pagar \$	Otras deudas \$	Deudas fiscales \$
Vencidos						
A vencer:						
1er trimestre 2025	1.305.586.189	2.381.281	1.008.478.063	13.222.254	3.987.099	4.530.368
2do trimestre 2025	-	-	66.093.236	-	-	-
Subtotal al 30.06.25	1.305.586.189	2.381.281	1.074.571.299	13.222.254	3.987.099	4.530.368
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.25	1.305.586.189	2.381.281	1.074.571.299	13.222.254	3.987.099	4.530.368
Que no devengan interés	-	2.381.281	-	13.222.254	3.987.099	4.530.368
A tasa variable	1.305.586.189	-	1.074.571.299	-	-	-
Total al 30.06.25	1.305.586.189	2.381.281	1.074.571.299	13.222.254	3.987.099	4.530.368
Total al 31.12.24	8.353.775.749	2.339.692	8.220.897.017	15.218.411	4.589.029	24.716.791

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Notas a los Estados Contables Fiduciarios Intermedios (Cont.)

NOTA 6: REGISTROS CONTABLES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

Los registros contables y los Estados Contables Fiduciarios Intermedios por el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 de Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III están pendientes de ser transcritos en los libros “Diario” e “Inventario y Balances”, respectivamente para el mes de junio 2025.

NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Con fecha 9 de mayo de 2018 se sancionó la Ley N° 27.440 “Ley de Financiamiento Productivo”, que establece en su artículo 205 que no corresponderá tributar impuesto a las ganancias por las utilidades generadas a partir del 1° de enero de 2018, debido a que cumple con las condiciones previstas en dicho artículo que se detallan a continuación:

- Es un fideicomiso incluido en el apartado 6 del inc. a) del art. 69 de la LIG;
- Los certificados de participación y/o títulos de deuda que emitieran hayan sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 8: FONDO DE GARANTÍA

El Fondo de Garantía (Nombrado fondo de Liquidez en el prospecto) y fondo de gastos, fueron utilizados para la suscripción al Fondo Común de Inversión detallado en el Anexo B. El Fondo de inversión se constituyó con \$ 197.237.342 del fondo de garantía, y con \$ 3.000.000 del fondo de gastos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

NOTA 9: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO

En el ámbito de los mercados globales se observó en la primera mitad del año un crecimiento desacelerado. Según la OCDE, el crecimiento del PIB mundial para 2025 se proyecta en torno al 2,6–3 %, en descenso desde el 3,2 % de 2024, afectado por tensiones comerciales, política incierta y volatilidad financiera.

La inflación global sigue cediendo, pero persisten disparidades regionales. Instituciones internacionales destacan la necesidad de políticas fiscales prudentes y marcos monetarios sólidos.

Las tensiones comerciales, especialmente por aranceles de EE.UU. y China, junto con la incertidumbre política y conflictos geopolíticos, son las principales amenazas macroeconómicas.

En el mercado local observamos un mejor panorama inflacionario. La inflación se redujo notablemente yendo de 2,4 % en enero, hasta cerca de 1,9 % en junio.

Se implementó un régimen de banda cambiaria con flotación administrada, desde abril operando entre ARS 1 000 y 1 400 por USD, con ajustes del 1 % mensual. La reducción del cepo cambiario en abril apuntó a reducir brechas y estabilizar el tipo de cambio.

El BCRA mantuvo tasas reales positivas, una herramienta clave para combatir la inflación, junto con la meta de devaluación mensual.

Luego de dos años de recesión (2023: -1,6 %, 2024: -3,5 %), el PIB repuntaría ~5 % en 2025, según FMI.

A pesar del crecimiento, el desempleo escaló del 6,4 % al 7,9 % (junio 2025), y se observa una elevada informalidad.

Proyecciones del FMI estiman un crecimiento del PIB de 5,5 % para todo 2025.

La inflación anual cerraría en torno al 36 % según el FMI para 2025, muy inferior al pico de 300 % de 2023, pero aún elevada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

NOTA 9: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO(Cont.)

De enero a junio de 2025 Argentina muestra claros signos de estabilización macroeconómica: tasas reales positivas, inflación y devaluación controladas, superávit fiscal y fuerte crecimiento del PIB. No obstante, los principales desafíos recaen en mantener el control inflacionario sin afectar la actividad y el empleo, lograr una salida ordenada del régimen de cambio, evitando shocks abruptos, reducir la informalidad y generar empleo formal, en un entorno de ajuste social.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Gastos de administración

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo A

Rubros	Gastos de administración 30.06.25 \$
Honorarios y servicios de terceros	56.720.379
Diversos	2.089.341
Gastos bancarios	1.249.038
Impuestos	67.343.701
Total	127.402.459

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano

Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III

Inversiones

Correspondientes al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, expresado en moneda homogénea

Anexo B

Denominación y características de las inversiones	Clase	Valor de libros al cierre del período
Fondo común de inversión servicios	FIMA Premium Clase "B"	49.534.232
Saldos al 30.06.25		49.534.232
Saldos al 31.12.24		253.829.095

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Gastón L. Inzaghi
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Jorge Sodano
Apoderado de TMF Trust Company (Argentina) S.A.



Informe de Revisión sobre Estados Contables Intermedios

A los señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
(En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III)
Domicilio Legal: Av. Madero 900, Piso N°20
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-71861673-1

Informe sobre los estados contables intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados contables fiduciarios intermedios adjuntos del Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III, que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario al 30 de junio de 2025, los estados de resultados fiduciario, de evolución del patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo fiduciario para el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 así como las notas explicativas de los estados contables, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos que los complementan.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de TMF Trust Company (Argentina) S.A. en ejercicio de sus funciones exclusivas de fiduciario, es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados contables intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) tal como se menciona en nota 6, los Estados Contables Fiduciarios Intermedios del Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie III surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a que: i) se encuentran pendientes de transcripción al libro “Inventario y Balances”, y ii) se encuentran pendientes de transcripción al libro “Diario” los asientos contables correspondientes al mes de junio de 2025.
- b) Al 30 de junio de 2025, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2025.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129