

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V

Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025

Fideicomiso Financiero

Payway Cobro Acelerado Serie V

Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre 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 Auditoría

Denominación del Fideicomiso:

Fideicomiso Financiero

Payway Cobro Acelerado Serie V

Actividad principal:

Fideicomiso Financiero

Estados Contables Fiduciarios

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre 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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Jorge Sodano

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

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025,
expresados en moneda homogénea.

	31.12.25 \$		31.12.25 \$
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (Nota 4.1)	512.050	Deuda con el Fiduciante (Nota 4.4)	33.724.101
Inversiones financieras (Anexo B)	64.099.021	Valores de deuda fiduciaria (Notas 4.5 y 5)	37.907.017
Créditos por cesión fiduciaria (Notas 4.2 y 5)	411.751.440	Deudas con proveedores de bienes y servicios (Notas 4.6 y 5)	24.590.465
Créditos impositivos (Nota 4.3 y 5)	116	Deudas fiscales (Notas 4.7 y 5)	8.946.975
Total del Activo Corriente	476.362.627	Otras deudas en moneda (Notas 4.8 y 5)	2.191.386
		Total del Pasivo Corriente	107.359.944
		Total Pasivo	107.359.944
		PATRIMONIO NETO	
		(según estado correspondiente)	369.002.683
Total del Activo	476.362.627	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	476.362.627

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025, expresados en moneda homogénea.

	31.12.25
	\$
Intereses ganados por créditos fideicomitidos	3.278.105.476
Intereses por valores de deuda fiduciaria	(2.666.950.625)
Gastos de administración (Anexo A)	(357.530.159)
Resultados financieros y por tenencia generados:	
Resultado por fondos comunes de inversión	112.818.761
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(53.785.312)
Resultado del ejercicio – Ganancia	312.658.141

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025, expresados en moneda homogénea.

Rubros	Reserva por sobreintegración \$	Ajuste de reserva \$	Resultados no asignados \$	Total patrimonio neto fiduciario \$
Constitución de reserva	48.756.562	7.587.980	-	56.344.542
Resultado del ejercicio – Ganancia	-	-	312.658.141	312.658.141
Saldos al 31.12.25	48.756.562	7.587.980	312.658.141	369.002.683

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025,
expresados en moneda homogénea.

	31.12.25
	\$
Variación del efectivo y sus equivalentes	
Efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.8)	64.611.071
Aumento neto del efectivo	64.611.071
Causas de las variaciones del efectivo y sus equivalentes	
Actividades operativas	
Resultado del ejercicio – Ganancia	312.658.141
Cambios en activos y pasivos operativos	
(Aumento) de créditos por cesión fiduciaria	(411.751.440)
Aumento de deuda con el fiduciante	33.724.101
(Aumento) de créditos impositivos	(116)
Aumento de deudas con proveedores de bienes y servicios	24.590.465
Aumento de otras deudas	2.191.386
Aumento de deudas fiscales	8.946.975
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(29.640.488)
Actividades de financiación	
Constitución de reserva por sobreintegración	56.344.542
Pago amortización e intereses Valores de Deuda Fiduciaria	37.907.017
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	94.251.559
Aumento neto del efectivo	64.611.071

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios

NOTA 1: CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

El Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V fue constituido de acuerdo al contrato celebrado el 14 de enero de 2025 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 03 de octubre de 2024 y por nota del Fiduciante con fecha 11 de febrero 2025 la constitución del Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V y la emisión de Valores Representativos de Deuda bajo el mismo.

Mediante Resolución de fecha 26 de abril de 2023 de la Comisión Nacional de Valores. El presente Fideicomiso fue autorizado por la Gerencia de Fideicomisos Financieros el día 20 de febrero de 2025.

Con fecha 27 de febrero de 2025, 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 V
Fecha de vencimiento	VDFA 15/12/2025 y del VDFA 15/01/2026
Valores Representativos de Deuda Fiduciaria Tasa Variable (VDFTV)	V/N \$ 14.700.526.592
Precio de Suscripción de VDF Tasa Variable	Clase A: 99,5 %- Clase B: 0,5%

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”):	Valor nominal de hasta \$14.627.023.959 (Pesos catorce mil seiscientos veintisiete millones veintitrés mil novecientos cincuenta y nueve), 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 20% nominal anual ni superior a 40% 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 Ejercicio de Devengamiento correspondiente. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A serán pagaderos mensualmente y por el Ejercicio de Devengamiento vencido en cada Fecha de Pago de Servicios por el Fiduciario por medio de Caja de Valores.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”):	Valor nominal de hasta \$73.502.633 (Pesos setenta y tres millones quinientos dos mil seiscientos treinta y tres) 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 25% nominal anual ni superior a 45% 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 Ejercicio de Devengamiento correspondiente. Los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B serán pagaderos mensualmente y por el Ejercicio 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026
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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS

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

2.1 Preparación y presentación de los Estados Contables Fiduciarios

Los presentes Estados Contables Fiduciarios 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 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 ejercicio. 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.3 Información comparativa

El Fideicomiso inició sus operaciones el 27 de febrero de 2025, por lo tanto, el estado de situación patrimonial, el 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, debido a corresponder los presentes estados contables al primer ejercicio.

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 la Resolución Técnica (RT) N°54, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

A los efectos de concluir sobre la existencia de un contexto de alta inflación, la RT 54 detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

2.4 Unidad de medida (Cont.)

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;
- 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 ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.5 Información por segmentos

Referente a lo establecido en la Resolución Técnica N°54 sobre información a brindar por segmentos de negocios 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 fideicomitados.

2.6 Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad reviste el carácter de entidad pequeña (EP).

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026
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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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:

3.1 Activos y pasivos en moneda local

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

3.2 Caja y bancos

Están expresados en moneda nominal al cierre del ejercicio.

3.3 Inversiones financieras

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión se valuaron al valor de la cuota parte correspondiente al último día hábil del ejercicio.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

3.5 Deudas con proveedores de bienes y servicios

Los pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del 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.

3.6 Valores de deuda fiduciaria

Los valores de deuda fiduciaria han sido valuados a su valor nominal al cierre del 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 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 ejercicio. Las partidas incluidas se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo establecido en la Nota 2.4.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2025, la composición de los rubros es la siguiente:

4.1 CAJA Y BANCOS

	31.12.25
Corrientes	\$
Cuenta fiduciaria recaudadora	512.050
Total	512.050

4.2 CRÉDITOS POR CESIÓN FIDUCIARIA

	31.12.25
Corrientes	\$
Créditos por cesión fiduciaria	414.384.372
Intereses a devengar	(2.632.932)
Total	411.751.440

4.3 CRÉDITOS IMPOSITIVOS

	31.12.25
Corrientes	\$
IDC Crédito Fiscal	116
Total	116

4.4 DEUDA CON EL FIDUCIANTE

	31.12.25
Corrientes	\$
Fondo de Gastos	3.000.000
Fondo de Garantía (Nota 8)	30.724.101
Total	33.724.101

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026
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 V
Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

4.5 VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA

	31.12.25
Corrientes	\$
VDF "B" Definitivo	36.751.316
Intereses Devengados VDF "B" Definitivo	1.155.701
Total	37.907.017

4.6 DEUDAS CON PROVEEDORES DE BIENES Y SERVICIOS

	31.12.25
Corrientes	\$
Honorarios a pagar	24.590.465
Total	24.590.465

4.7 DEUDAS FISCALES

	31.12.25
Corrientes	\$
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	8.927.376
Retenciones A Provisionar (Sicore)	19.599
Total	8.946.975

4.8 OTRAS DEUDAS EN MONEDA

	31.12.25
Corrientes	\$
Provisión para gastos	2.191.386
Total	2.191.386

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

(Socio)

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

Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

NOTA 5: PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS FIDUCIARIOS

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

	Créditos por cesión fiduciaria \$	Créditos fiscales \$	Deuda con el fiduciante \$	Valores de deuda fiduciaria \$	Deudas con proveedores de bs. y servicios \$	Otras Deudas en moneda \$	Deudas fiscales \$
Vencidos							
A vencer:							
1er trimestre 2026	411.751.440	-	33.724.101	37.907.017	24.590.465	2.191.386	8.946.975
Subtotal al 31.12.25	411.751.440	-	33.724.101	37.907.017	24.590.465	2.191.386	8.946.975
Sin plazo establecido	-	116	-	-	-	-	-
Total al 31.12.25	411.751.440	116	33.724.101	37.907.017	24.590.465	2.191.386	8.946.975
Que no devengan interés	-	116	33.724.101	-	24.590.465	2.191.386	8.946.975
A tasa variable	411.751.440	-	-	37.907.017	-	-	-
Total al 31.12.25	411.751.440	116	33.724.101	37.907.017	24.590.465	2.191.386	8.946.975

NOTA 6: REGISTROS CONTABLES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

Los registros contables y los Estados Contables Fiduciarios por el ejercicio de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025 de Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V están transcritos en el libro “Diario” y están pendientes de ser transcritos en el libro “Inventario y Balances”.

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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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 \$ \$294.010.532 del fondo de garantía, y con \$ 3.000.000 del fondo de gastos.

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

El fiduciario opera en un contexto económico volátil, tanto en el ámbito nacional como internacional.

El gobierno en Argentina, que asumió el 10 de diciembre de 2023, ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual viene avanzando en llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones. La piedra angular del programa económico es la eliminación del déficit fiscal, en busca de erradicar el financiamiento monetario al Tesoro, que recurrentemente deriva en eventos de alta inflación e inestabilidad macroeconómica. El otro objetivo subyacente de erradicar el déficit se vincula a que, de la mano de la reducción del gasto público, se logre paralelamente una rebaja de impuestos que permita aminorar el peso del Estado sobre el sector privado. Otro de los elementos centrales es la política de desinflación, que ha venido cumpliendo sostenidamente sus objetivos y avanzando en la corrección de precios relativos.

Durante 2025, la actual administración avanzó en una trascendental modificación del esquema cambiario. En primer término, se abandonó el régimen de crawling peg fijo mensual para pasar a una flotación entre bandas de intervención amplias y divergentes con el correr del tiempo. Este esquema vino acompañado de flexibilizaciones para el nuevo flujo, incluyendo una mayor flexibilización para personas humanas, la reducción de plazos para el pago de importaciones, la eliminación del dólar blend para la liquidación de exportaciones, el acceso al mercado oficial de cambios para el pago de utilidades a partir de 2026 y una menor intensidad en los controles a la salida de capitales de inversores no residentes. En paralelo, durante 2025 se acordó un nuevo programa de facilidades extendidas con el Fondo Monetario Internacional.

Se trata de un acuerdo a 10 años por USD 20.000 millones, de los cuales USD 12.000 millones fueron desembolsados upfront. El programa se encuentra acompañado además por el apoyo de otros organismos multilaterales de crédito y bancos privados, y constituye un pilar relevante de la estrategia de estabilización macroeconómica.

Hacia el cierre del cuarto trimestre de 2025, las autoridades económicas definieron una nueva etapa del esquema cambiario, cuya implementación comenzó en enero de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Notas a los Estados Contables Fiduciarios (Cont.)

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

En este sentido, el régimen evolucionará hacia bandas móviles que se ajustarán en función de la inflación, con un rezago de dos meses, acompañado de un programa más certero y preanunciado de acumulación de reservas internacionales, con el objetivo de reforzar la consistencia del esquema y reducir la volatilidad cambiaria. En el plano político, durante el cuarto trimestre de 2025 se llevaron a cabo las Elecciones Legislativas Nacionales para renovar la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio del Senado. El proceso electoral generó episodios de volatilidad financiera en la previa, que se moderaron tras un resultado favorable para el oficialismo. Asimismo, durante el período de fin de año se aprobó el Presupuesto Nacional, reforzando el marco de previsibilidad fiscal. En este contexto, el Gobierno manifestó su intención de avanzar durante 2026 en la aprobación de reformas estructurales, particularmente en los ámbitos laboral e impositivo, orientadas a mejorar la competitividad y el clima de inversión, cuya implementación efectiva dependerá del consenso legislativo.

En el plano monetario, se mantuvieron límites sobre el M2 transaccional con el objetivo de contener la cantidad de pesos en circulación y mitigar riesgos de inestabilidad cambiaria. En el marco del nuevo esquema, la tasa de interés continúa determinándose de forma endógena, con mayor volatilidad que en regímenes previos. Asimismo, los mayores requerimientos de liquidez en moneda local introducidos durante el año comenzaron a normalizarse gradualmente hacia el cierre de 2025, reduciendo presiones extraordinarias sobre las tasas de interés. En materia de actividad económica, tras la contracción observada en 2024, la economía mostró señales de recuperación durante 2025. Desde el piso de la recesión registrado en el segundo trimestre de 2024, la actividad acumuló una recuperación significativa; no obstante, durante la segunda mitad de 2025 se observaron señales de desaceleración, en un contexto de condiciones financieras más restrictivas y volatilidad asociada al proceso electoral. Por otra parte, el contexto internacional continúa presentando desafíos relevantes. Se registraron cambios en la orientación de la política comercial de algunas de las principales economías, con un aumento de medidas de carácter proteccionista y mayores tensiones en el comercio global donde además los riesgos geopolíticos continúan y ascienden. En este marco, se anunciaron avances en acuerdos de cooperación en comercio e inversión entre Argentina y Estados Unidos, con el objetivo de impulsar el crecimiento económico y fomentar un entorno más previsible para el intercambio bilateral. Por todo lo mencionado, la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas con el objetivo de identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, y determinar oportunamente las acciones a adoptar.

NOTA 11: HECHOS POSTERIORES

El Fideicomiso Financiero Payway Cobro Acelerado Serie V en el mes de enero 2026 se liquidó, habiendo pagado todos sus títulos.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Gastos de administración

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo A

Rubros	Gastos de administración 31.12.25 \$
Honorarios y servicios de terceros	80.334.981
Diversos	4.124.150
Gastos bancarios	2.495.693
Impuestos	270.575.335
Total	357.530.159

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 V

Inversiones financieras

Correspondientes al ejercicio irregular de 308 días finalizado el 31 de diciembre de 2025,
expresado en moneda homogénea

Anexo B

Denominación y características de las inversiones	Clase	Valor de libros al cierre del ejercicio
Fondo común de inversión gastos	FIMA Premium Clase "B"	64.099.021
Saldos al 31.12.25		64.099.021

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2026

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 auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
(En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero V)
Domicilio legal: Avenida Madero 900 - 20° Piso
CUIT N°: 30-71885639-2

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables del Fideicomiso Financiero V (en adelante “el Fideicomiso”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” del presente informe. Somos independientes del Fideicomiso y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la dirección del Fiduciario del Fideicomiso en relación con los estados contables

La dirección del Fiduciario del Fideicomiso es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección del Fiduciario del Fideicomiso considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, la dirección del Fiduciario del Fideicomiso es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección del Fiduciario del Fideicomiso tiene intención de liquidar el Fideicomiso o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección del Fiduciario del Fideicomiso.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por la dirección del Fiduciario del Fideicomiso, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la dirección del Fiduciario del Fideicomiso en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados contables del Fideicomiso Financiero V surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por lo mencionado en la Nota 6 de los presentes estados contables;
- b) al 31 de diciembre de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino del Fideicomiso según surge de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2026.

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