

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS  
SOBRE LOS CRÉDITOS CEDIDOS AL FIDEICOMISO FINANCIERO GRUPO MONARCA III**

A los señores Presidente y Directores de  
Cohen S.A. (En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero "GRUPO MONARCA III")  
C.U.I.T. 30-55854331-7  
Domicilio Legal: 25 de mayo 195 piso 7  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes y de Agentes de Revisión y Control del Fideicomiso Financiero "GRUPO MONARCA III", emitimos el presente informe al 31 de enero de 2019.

**I. OBJETO DEL ENCARGO**

El objeto del presente informe, es el de dar cumplimiento a lo dispuesto por el art. 28, Capítulo IV Título V de la Resolución Gral. N°622 de la Comisión Nacional de Valores y modificaciones, respecto de las funciones de agente de revisión y control de los activos subyacentes del Fideicomiso Financiero "GRUPO MONARCA III", CUIT 30-71600343-0 y del flujo de fondos generado durante el mes de enero de 2019. A tal fin, hemos aplicado los procedimientos acordados con Cohen S.A. en su carácter de fiduciario del mencionado Fideicomiso, los que se detallan en el apartado IV denominado "Procedimientos acordados aplicados".

**II. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE**

Cohen S.A. en carácter de Fiduciario, y Grupo Monarca S.A. como Fiduciante y Administrador del Fideicomiso, son responsables por la preparación y presentación de la información objeto del encargo.

Asimismo, la Dirección de Cohen S.A. como Fiduciario y Grupo Monarca S.A. como Fiduciante y Administrador de la cartera, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de la información suficiente a fin de realizar los procedimientos descriptos en el apartado IV.

**III. RESPONSABILIDAD DEL CONTADOR PÚBLICO**

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre procedimientos acordados establecidas en la sección VII. A. de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas, exigen que cumplamos los requerimientos de ética, que ejecutemos los procedimientos acordados, y que presentemos un informe que contenga los hallazgos derivados de la tarea.

**RESPONSABILIDAD DEL CONTADOR PÚBLICO (CONT.)**

La aplicación de los procedimientos acordados, no constituye una auditoría ni una revisión, y por lo tanto, no expresamos ninguna seguridad respecto de la información que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos, y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

**IV. PROCEDIMIENTOS ACORDADOS APLICADOS**

A fin de validar el cumplimiento del objeto de nuestro trabajo indicado en el apartado I, hemos procedido a aplicar los siguientes procedimientos:

- a. Verificar que los cobros rendidos por el fiduciante correspondan a créditos cedidos al fideicomiso, y que se encuentren incluidos en la cartera residual al inicio del período.
- b. Deducir la cobranza rendida indicada en a. del inventario vigente al inicio del período;
- c. Analizar la cobranza indicada en a. por fecha de vencimiento, y desagregar la correspondiente al mes, la vencida y la cobrada anticipadamente;
- d. Sumarizar los cobros indicados en a. por fecha de procesamiento y verificar el cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente;
- e. Comparar el flujo teórico de cobranzas, con los cobros recibidos, y analizar las variaciones;
- f. Determinar el grado de atraso de la cartera, y acorde a lo dispuesto en las normas vigentes en materia de previsionamiento adoptadas por el Fideicomiso reprocesar el cálculo de la Previsión para deudores incobrables al cierre del período;
- g. Verificar en los extractos bancarios correspondientes a las cuenta fiduciarias, las acreditaciones de los cobros rendidos por el Fiduciante, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso;
- h. Controlar el pago de los valores de deuda fiduciaria y compararlo con el cuadro teórico de pagos incluido en el Suplemento de Prospecto;
- i. Reprocesar el cálculo del devengamiento mensual de los intereses en base a la fecha de vencimiento de los créditos que componen la cartera;
- j. Calcular el flujo de fondos residual actualizado de la cartera.
- k. Controlar y revisar los recursos recibidos y su aplicación.





V. HALLAZGOS

En razón del encargo solicitado, y de la aplicación de los procedimientos detallados en el apartado IV, surgen las observaciones expuestas a continuación:

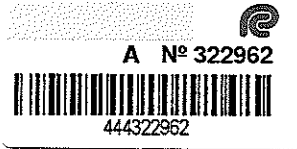
1. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.a) y IV.b), se exponen en los Anexos I y II adjuntos.
2. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.c), se exponen en el Anexo III.
3. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.d), se exponen en los Anexos II y IV adjuntos.
4. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.e), se exponen en el Anexo V adjunto.
5. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.f), se exponen en el Anexo VII adjunto.
6. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.g), se exponen en el Anexo II adjunto.
7. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.h), se exponen en el Anexo IX adjunto.
8. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.i), se exponen en el Anexo VI adjunto.
9. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.j), se exponen en el Anexo X adjunto.
10. Los resultados de los procedimientos aplicados con el alcance definido en IV.k), se exponen en el Anexo VIII adjunto.

VI. OTRAS CUESTIONES

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Cohen S.A, por Grupo Monarca S.A., y por la Comisión Nacional de Valores exclusivamente para los fines convenidos, y en relación con lo dispuesto en el punto f) del artículo 2 de la Resolución General N° 752/18 de la CNV.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2019.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A - T° 1 F° 21



Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (U.N.L.P.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 327 F° 177

**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/02/2019 01 OT. 79 Legalización: N° 322962

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 11/02/2019 referida a VARIOS de fecha perteneciente a COHEN SA 30-55854331-7 para ser presentada ante CNV y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. FRANCO NICOLAS SEBASTIAN 20-29044578-8 tiene registrada en la matricula CP T° 3227 F° 177 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de BECHER Y ASOCIADOS S.R.L. de T° 1 F° 21

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

3

DIANA ANADEL FUENTES  
CONTADORA PUBLICA (U.F. KENNEDY)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 2808845

Becher Unido, BDO e

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
Evolución de la cartera  
Informe al 31 de enero de 2019  
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valor Futuro	Total	Valor Fideicomitado
Inventario al 31/12/2018	20.028.312,65	20.028.312,65	19.188.068,60
Cobros del mes	3.490.695,35	3.490.695,35	3.490.695,35
Devengamiento de Valor Actual	-	-	183.933,21
Inventario al 31/01/2019	16.537.617,31	16.537.617,31	15.881.306,46

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

**Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III**  
**Cobros por día**  
**Informe al 31 de enero de 2019**  
**(cifras expresadas en pesos)**

Fecha	Importe rendido	Importe depositado	Fecha depósito
03/01/2019	75.359,64	-	(*)
04/01/2019	124.789,66	-	(*)
07/01/2019	85.359,89	-	(*)
08/01/2019	25.440,00	1.570.937,60	08/01/2019
09/01/2019	110.602,00	53.357,00	09/01/2019
10/01/2019	128.837,52	9.450,00	10/01/2019
14/01/2019	885.491,55	9.459,00	14/01/2019
15/01/2019	107.840,33	14.360,00	15/01/2019
16/01/2019	79.106,96	15.324,00	16/01/2019
17/01/2019	103.134,00	-	(*)
18/01/2019	-	29.987,00	18/01/2019
21/01/2019	75.654,00	-	(*)
22/01/2019	-	16.540,00	22/01/2019
23/01/2019	38.460,00	-	(*)
24/01/2019	15.958,09	26.800,00	24/01/2019
25/01/2019	-	75.654,00	25/01/2019
29/01/2019	356.882,57	-	(*)
30/01/2019	49.242,57	38.460,00	30/01/2019
31/01/2019	1.228.536,57	869.999,64	31/01/2019
<b>Totales</b>	<b>3.490.695,35</b>	<b>2.730.328,24</b>	

(\*) Importes depositados en cuenta de Grupo Monarca S.A. (Banco Santander Río, Banco Comafi) e importes cobrados en efectivo por el Fiduciante (en pesos y en dólares) según lo informado por Grupo Monarca S.A. como Fiduciante y Administrador de Cartera pendientes de rendición al Fideicomiso.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
Estado de situación de cobranzas  
Informe al 31 de enero de 2019  
(cifras expresadas en pesos)

	<u>Valor Futuro</u>	<u>Total cedido</u>
Cobros de meses anteriores	3.197.289,84	3.197.289,84
Cobros del mes	188.938,01	188.938,01
Cobros anticipados	104.467,50	104.467,50
<b>Total</b>	<b>3.490.695,35</b>	<b>3.490.695,35</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
Cobranzas Rendidas Vs Cobranzas Acreditadas  
Informe al 31 de enero de 2019  
(cifras expresadas en pesos)

PERIODO	COBRANZAS RENDIDAS		COBRANZAS ACREDITADAS		FONDOS A ACREDITAR/DEVOLVER	FECHA DE REINTEGRO
	CAPITAL	TOTAL	FECHA	TOTAL		
abr-18	4.934.341	4.934.341	23/5/2018 (1)	4.790.057	-144.284,37	(**)
may-18	5.013.803	5.013.803	12/06/2018	100.000	-119.909,66	(**)
			15/06/2018	4.793.893		
jun-18	7.223.607	7.223.607	10/07/2018	6.128.072	-95.534,95	(**)
			29/06/2018	1.000.000		
jul-18	5.784.427	5.784.427	11/07/2018	85.488	-129.833,92	
			13/07/2018	65.000		
			17/07/2018	152.854		
			19/07/2018	235.899		
			20/07/2018	28.199		
			27/07/2018	376.055		
			02/08/2018	328.098		
			09/08/2018	1.033.000		
			17/08/2018	2.000.000		
			22/08/2018	1.350.000		
ago-18	4.005.375	4.005.375	22/08/2018	650.000	530.090,48	(**)
sep-18	4.207.864	4.207.864	18/09/2018	3.885.466	-774.690,37	
			19/09/2018	28.850		
			20/09/2018	24.800		
			26/09/2018	31.840		
			01/10/2018	24.789		
			02/10/2018	21.690		
			23/10/2018	350.000		
			24/10/2018	1.050.000		
			30/10/2018	1.877.599		
			31/10/2018	23.606		
oct-18	4.002.582	4.002.582	02/11/2018	500.000	-119.911,47	(**)
			06/11/2018	404.000		
			09/11/2018	600.000		
			12/11/2018	221.000		
			13/11/2018	1.957.671		
			14/11/2018	200.000		
nov-18	4.009.366	4.009.366	08/11/2018	93.060	-105.204,69	(**)
			09/11/2018	128.739		
			13/11/2018	48.660		
			14/11/2018	63.771		
			15/11/2018	69.011		
			16/11/2018	97.243		
			20/11/2018	90.479		
			21/11/2018	62.586		
			22/11/2018	62.883		
			23/11/2018	99.744		
			26/11/2018	100.529		
			27/11/2018	93.317		
			28/11/2018	78.195		
			03/12/2018	219.522		
04/12/2018	296.250					
06/12/2018	854.994					
07/12/2018	992.969					
11/12/2018	452.210					

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro Informe especial de fecha 11/02/2019  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - TR 1 FR 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - TR 327 FR 177

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
Cobranzas Rendidas Vs Cobranzas Acreditadas  
Informe al 31 de enero de 2019  
(cifras expresadas en pesos)

PERIODO	COBRANZAS RENDIDAS		COBRANZAS ACREDITADAS		FONDOS A ACREDITAR/DEVOLVER	FECHA DE REINTEGRO					
	CAPITAL	TOTAL	FECHA	TOTAL							
dic-18	2.621.731	2.621.731	10/12/2018	195.000							
			11/12/2018	148.700							
			12/12/2018	154.250							
			13/12/2018	205.998							
			14/12/2018	13.862							
			18/12/2018	18.201							
			19/12/2018	18.472							
			20/12/2018	39.616							
			21/12/2018	32.456							
			26/12/2018	15.701							
			27/12/2018	8.562							
			08/01/2019	1.570.938							
			09/01/2019	53.357			-146.617,39	(**)			
			ene-19	3.490.695			3.490.695	10/01/2019	9.450		
								14/01/2019	9.459		
15/01/2019	14.360										
16/01/2019	15.324										
18/01/2019	29.987										
22/01/2019	16.540										
24/01/2019	26.800										
25/01/2019	75.654										
30/01/2019	38.460										
31/01/2019	870.000										
01/02/2019	51.235										
04/02/2019	30.825										
05/02/2019	807.381										
06/02/2019	18.418										
07/02/2019	683.345										
08/02/2019	673.549	-119.909,52	(*)								
TOTAL	45.293.792	45.293.792	44.067.987	-1.225.805,85							

(\*) Cobranzas pendientes de acreditación

(\*\*) Corresponde a la devolución del Fondo de Reserva

(1) Depositado por el Fiduciante directamente en Caja de Valores para efectuar el pago del Servicio correspondiente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - TR 8721

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - TR 827 FR 177

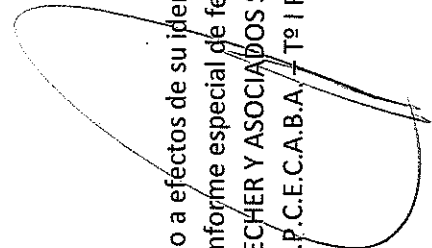


Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
 Comparación del flujo estimado con el real  
 Informe al 31 de enero de 2019  
 (cifras expresadas en pesos)

Período	Flujo Teórico (1)		Flujo Real - Rendido		Variación	% Var
	Capital	Total	Cuotas	Total		
abr-18	7.791.496,96	7.791.496,96	4.934.340,97	4.934.340,97	-2.857.155,99	-36,67%
may-18	14.684.022,56	14.684.022,56	5.013.803,14	5.013.803,14	-9.670.219,43	-65,86%
jun-18	8.304.755,00	8.304.755,00	7.223.607,29	7.223.607,29	-1.081.147,71	-13,02%
jul-18	5.000.076,61	5.000.076,61	5.784.426,79	5.784.426,79	784.350,18	15,69%
ago-18	3.573.007,92	3.573.007,92	4.005.375,39	4.005.375,39	432.367,47	12,10%
sep-18	3.485.875,86	3.485.875,86	4.207.864,37	4.207.864,37	721.988,50	20,71%
oct-18	3.538.911,05	3.538.911,05	4.002.582,47	4.002.582,47	463.671,42	13,10%
nov-18	3.112.625,73	3.112.625,73	4.009.365,60	4.009.365,60	896.739,87	28,81%
dic-18	2.325.145,48	2.325.145,48	2.621.731,08	2.621.731,08	296.585,61	12,76%
ene-19	1.397.272,59	1.397.272,59	3.490.695,35	3.490.695,35	2.093.422,76	149,82%
	<b>53.213.189,76</b>	<b>53.213.189,76</b>	<b>45.293.792,44</b>	<b>45.293.792,44</b>	<b>-7.919.397,32</b>	<b>-14,88%</b>

(1) Según Suplemento Definitivo de fecha 19 de abril de 2018

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. / Tº | Fº 21



Dr. Nicolás Franco (Socio)  
 Contador Público (UNLP)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

**Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III**  
**Devengamiento**  
**Informe al 31 de enero de 2019**  
**(cifras expresadas en pesos)**

PERIODO	INTERESES DEVENGADOS (Según Valor Actual de la Cartera Residual) (I)	TOTAL
abr-18	1.069.136,00	1.069.136,00
may-18	979.720,89	979.720,89
jun-18	678.073,04	678.073,04
jul-18	554.764,00	554.764,00
ago-18	465.680,22	465.680,22
sep-18	387.848,34	387.848,34
oct-18	339.794,51	339.794,51
nov-18	268.326,81	268.326,81
dic-18	222.510,28	222.510,28
ene-19	183.933,21	183.933,21
	<b>5.149.787,29</b>	<b>5.149.787,29</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
 Estado de situación de deudores  
 Informe al 31 de enero de 2019  
 (cifras expresadas en pesos)

Días de atraso	Nro Clientes	%	% acum	Valor Futuro	Vencido	A vencer	%	% Acum	Previsión Incobrables
sin atraso	6	7,59%	7,59%	1.269.635,17	-	1.269.635,17	7,68%	7,68%	12.696,35
1 a 30	4	5,06%	12,66%	676.858,06	107.561,29	569.296,77	4,09%	11,77%	6.768,58
31 a 90	12	15,19%	27,85%	1.392.877,96	474.757,67	918.120,29	8,42%	20,19%	41.786,34
91 a 180	41	51,90%	79,75%	6.455.611,27	3.673.922,98	2.781.688,29	39,04%	59,23%	774.673,35
181 a 365	16	20,25%	100,00%	6.742.634,85	3.767.624,71	2.975.010,14	40,77%	100,00%	1.685.658,71
más de 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	79	100%	-	16.537.617,31	8.023.866,65	8.513.750,66	100%	-	2.521.583,34

Días de atraso	Nro Clientes	%	% acum	Valor Actual	Vencido	A vencer	%	% Acum	Previsión Incobrables
sin atraso	6	7,59%	7,59%	1.173.410,93	-	1.173.410,93	7,39%	7%	11.734,11
1 a 30	4	5,06%	12,66%	645.941,07	107.561,29	538.379,78	4,07%	11%	6.459,41
31 a 90	12	15,19%	27,85%	1.324.709,36	474.757,67	849.951,69	8,34%	20%	39.741,28
91 a 180	41	51,90%	79,75%	6.193.257,90	3.673.922,98	2.519.334,92	39,00%	59%	743.190,95
181 a 365	16	20,25%	100,00%	6.543.987,20	3.767.624,71	2.776.362,49	41,21%	100%	1.635.996,80
más de 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	79	100%	-	15.881.306,46	8.023.866,65	7.857.439,81	100%	-	2.437.122,55

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe/especial de fecha 11/02/2019

BECHERY ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
 Contador Público (UNLP)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177

**Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III**  
**Detalle de la aplicación de los recursos recibidos**  
**Informe al 31 de enero de 2019**  
**(cifras expresadas en pesos)**

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
<b>Saldo inicial cuentas corrientes</b>	<b>144.702,04</b>
Cobranzas del mes (Anexo II)	1.106.033,64
Cobranzas meses anteriores (Anexo II)	1.624.294,60
Rescate FCI	4.013.772,36
<b>Sub- total Ingresos</b>	<b>6.744.100,60</b>
Suscripción FCI	-1.600.000,00
Comisiones y gastos bancarios	-5.382,73
Créditos Fiscales IIBB	-54,25
Pago de impuestos	-30.033,61
Pago Títulos (Anexo IX)	-4.113.915,59
Gastos del Fideicomiso	-87.333,84
<b>Sub-total aplicaciones</b>	<b>-5.836.720,02</b>
<b>Saldo al cierre cuentas corrientes</b>	<b>1.052.082,62</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21**

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177**

Fidelmonto Financiero Grupo Monarca III  
Flujo de Pago de Valores  
Informe al 31 de enero de 2019  
(cifras expresadas en pesos)

## Valores de Deuda Fiduciaria Clase A - Flujo Teórico (\*)

Fecha de Pago	Capital	Interes	Servicio	Saldo
31/03/2018	-	-	-	39,217,718.00
26/05/2018	3,529,594.62	666,163.98	4,195,758.60	35,688,123.38
26/06/2018	3,529,594.62	606,209.22	4,135,803.84	32,158,528.76
26/07/2018	3,529,594.62	528,633.35	4,058,227.97	28,628,934.14
26/08/2018	3,529,594.62	486,299.70	4,015,894.32	25,099,339.52
26/09/2018	3,529,594.62	426,344.95	3,955,939.57	21,569,744.90
26/10/2018	3,529,594.62	354,571.15	3,884,165.77	18,040,150.28
26/11/2018	3,529,594.62	306,435.43	3,836,030.05	14,510,555.66
26/12/2018	3,529,594.62	238,529.68	3,768,124.30	10,980,961.04
26/01/2019	3,529,594.62	186,525.91	3,716,120.53	7,451,366.42
26/02/2019	3,529,594.62	126,571.16	3,656,165.78	3,921,771.80
26/03/2019	3,529,594.62	60,169.65	3,589,764.27	392,177.18
26/04/2019	392,177.18	6,661.64	398,838.82	-
TOTAL	39,217,718.00	3,995,115.82	43,210,833.82	-

## Valores de Deuda Fiduciaria Clase B - Flujo Teórico (\*)

Fecha de Pago	Capital	Interes	Total	Saldo
31/03/2018	-	-	-	11,205,062.00
26/05/2018	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/06/2018	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/07/2018	-	202,612.08	202,612.08	11,205,062.00
26/08/2018	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/09/2018	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/10/2018	-	202,612.08	202,612.08	11,205,062.00
26/11/2018	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/12/2018	-	202,612.08	202,612.08	11,205,062.00
26/01/2019	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/02/2019	-	209,365.82	209,365.82	11,205,062.00
26/03/2019	-	189,104.61	189,104.61	11,205,062.00
26/04/2019	3,697,670.46	209,365.82	3,907,036.28	7,507,391.54
26/05/2019	3,697,670.46	135,750.09	3,833,420.55	3,809,721.08
26/06/2019	3,809,721.08	71,184.38	3,880,905.46	-
TOTAL	11,205,062.00	2,678,801.88	13,883,864	-

## Certificados de participación - Flujo Teórico (\*)

Fecha de Pago	Capital	Utilidad	Total	Saldo
31/03/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/05/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/06/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/07/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/08/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/09/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/10/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/11/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/12/2018	-	-	-	5,602,532.00
26/01/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/02/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/03/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/04/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/05/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/06/2019	-	-	-	5,602,532.00
26/07/2019	3,081,392.05	-	3,081,392.05	2,521,139.95
26/08/2019	1,400,621.75	-	1,400,621.75	1,120,508.20
26/09/2019	1,120,408.20	-	1,120,408.20	100.00
26/10/2019	100.00	938,984.00	939,084.00	-
TOTAL	5,602,532.00	938,984.00	6,541,516.00	-

(\*) Conforme el Suplemento Definitivo de fecha 19 de abril de 2018

## Flujo Real

Fecha de Pago	Amortización	% Amort	Intereses Pagados	Total	Saldo de Capital	Diferencia
28/05/2018	3,529,594.62	9.00%	893,186.00	4,422,780.62	35,688,123.38	227,022.02
26/06/2018	3,529,594.62	9.00%	909,313.83	4,438,908.45	32,158,528.76	303,104.61
26/07/2018	3,529,594.62	9.00%	792,950.02	4,322,544.64	28,628,934.14	264,316.67
27/08/2018	3,529,594.62	9.00%	729,449.55	4,259,044.17	25,099,339.52	243,149.85
26/09/2018	3,529,594.62	9.00%	639,517.42	4,169,112.04	21,569,744.90	213,172.47
25/10/2018	3,529,594.62	9.00%	531,856.72	4,061,451.34	18,040,150.28	177,285.57
23/11/2018	3,529,594.62	9.00%	459,653.14	3,989,247.76	14,510,555.66	153,217.71
18/12/2018	3,529,594.62	9.00%	357,794.52	3,887,389.14	10,980,961.04	119,264.84
26/01/2019	3,529,594.62	9.00%	279,788.87	3,809,383.99	7,451,366.42	93,262.96
TOTAL	31,766,351.58	81.00%	5,593,510.07	37,359,861.65	7,451,366.42	1,793,796.70

## Flujo Real

Fecha de Pago	Amortización	% Amort	Pago de Intereses Capitalizados	Total	Saldo de Capital	Diferencia
28/05/2018	-	-	264,712.62	264,712.62	11,205,062.00	55,346.80
26/06/2018	-	-	304,532.10	304,532.10	11,205,062.00	95,166.28
26/07/2018	-	-	294,708.48	294,708.48	11,205,062.00	92,096.40
27/08/2018	-	-	304,532.10	304,532.10	11,205,062.00	95,166.28
26/09/2018	-	-	304,532.09	304,532.09	11,205,062.00	95,166.27
25/10/2018	-	-	294,708.48	294,708.48	11,205,062.00	92,096.40
23/11/2018	-	-	304,532.10	304,532.10	11,205,062.00	95,166.28
18/12/2018	-	-	294,708.48	294,708.48	11,205,062.00	92,096.40
26/01/2019	-	-	304,532.10	304,532.10	11,205,062.00	95,166.28
TOTAL	-	-	2,671,498.55	2,671,498.55	11,205,062.00	807,467.39

## Flujo Real

Fecha de Pago	Amortización	% Amort	Distribución	Total	Saldo de Capital	Diferencia
31/03/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/05/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/06/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/07/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/08/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/09/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/10/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/11/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/12/2018	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/01/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/02/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/03/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/04/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/05/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/06/2019	-	-	-	-	5,602,532.00	-
26/07/2019	3,081,392.05	-	-	3,081,392.05	2,521,139.95	-
26/08/2019	1,400,621.75	-	-	1,400,621.75	1,120,508.20	-
26/09/2019	1,120,408.20	-	-	1,120,408.20	100.00	-
26/10/2019	100.00	-	938,984.00	939,084.00	-	-
TOTAL	5,602,532.00	-	938,984.00	6,541,516.00	-	-

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T81 FF 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
Contador Público (UNLP)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T8 327 FF 177

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III  
 Flujo de Fondos Residual  
 Informe al 31 de enero de 2019  
 (cifras expresadas en pesos)

Flujo Residual			
Mes	Capital	Total Valor Nominal	Total Valor Actual
05-jul-18	41.781,24	41.781,24	41.781,24
05-ago-18	454.329,72	454.329,72	454.329,72
05-sep-18	892.136,18	892.136,18	892.136,18
05-oct-18	1.622.715,26	1.622.715,26	1.622.715,26
05-nov-18	1.999.821,82	1.999.821,82	1.999.821,82
05-dic-18	1.843.142,92	1.843.142,92	1.843.142,92
05-ene-19	1.169.939,51	1.169.939,51	1.169.939,51
<b>Total Vencido</b>	<b>8.023.866,65</b>	<b>8.023.866,65</b>	<b>8.023.866,65</b>
05-feb-19	1.418.082,49	1.418.082,49	1.391.399,99
05-mar-19	1.263.955,04	1.263.955,04	1.214.861,35
05-abr-19	1.406.077,66	1.406.077,66	1.325.289,47
05-may-19	934.287,01	934.287,01	863.328,52
05-jun-19	934.287,01	934.287,01	847.241,65
05-jul-19	683.839,88	683.839,88	608.413,31
05-ago-19	624.407,19	624.407,19	545.235,93
05-sep-19	624.407,19	624.407,19	535.625,45
05-oct-19	624.407,19	624.407,19	526.044,14
<b>Total</b>	<b>16.537.617,31</b>	<b>16.537.617,31</b>	<b>15.881.306,46</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe especial de fecha 11/02/2019  
 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 21

Dr. Nicolás Franco (Socio)  
 Contador Público (UNLP)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 327 Fº 177