

**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 30 de abril 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 abril 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".

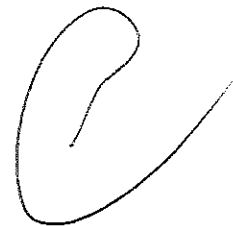
II. RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE

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.



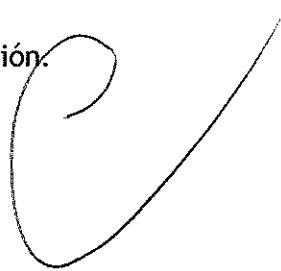
III. RESPONSABILIDAD DEL CONTADOR PÚBLICO (CONT.)

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, 24 de mayo de 2019.

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

Dra. Leticia Ebba (Socia)
Contador Público (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 173 - F° 221



Anexo I

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
 Evolución de la cartera
 Informe al 30 de abril de 2019
 (cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valor Futuro	Total	Valor Fideicomitido
Inventario al 31/03/2019	9.305.745,01	9.305.745,01	8.924.235,92
Cobros del mes	3.596.655,13	3.596.655,13	3.596.655,13
Devengamiento de Valor Actual	-	-	131.425,27
Inventario al 30/04/2019	5.709.089,89	5.709.089,89	5.459.006,06

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

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

Dra. Leticia Ebba (Socia)
 Contador Público (U.A.J.F.K.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

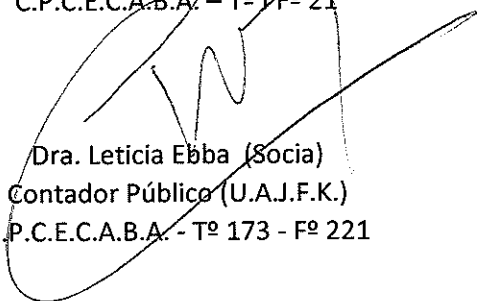
Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
Cobros por día
Informe al 30 de abril de 2019
(cifras expresadas en pesos)

Fecha	Importe rendido	Importe depositado	Fecha depósito
03/04/2019	138.382,90	533.585,54	03/04/2019
04/04/2019	12.228,09	-	(*)
05/04/2019	90.000,00	-	(*)
08/04/2019	97.750,00	-	(*)
09/04/2019	185.195,15	-	(*)
11/04/2019	90.000,00	-	(*)
12/04/2019	70.019,11	-	(*)
15/04/2019	167.434,56	-	(*)
16/04/2019	32.247,34	529.796,00	16/04/2019
17/04/2019	146.823,75	-	(*)
22/04/2019	97.750,00	1.237.172,22	22/04/2019
23/04/2019	194.008,41	1.170.204,00	23/04/2019
24/04/2019	85.000,00	-	(*)
25/04/2019	73.174,05	-	(*)
26/04/2019	246.500,00	-	(*)
29/04/2019	896.891,76	-	(*)
30/04/2019	973.250,00	-	(*)
Totales	3.596.655,13	3.470.757,76	

() 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 24/05/2019

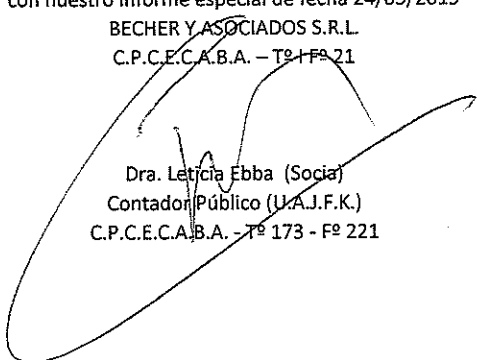
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1 Fº 21


Dra. Leticia Ebba (Socia)
Contador Público (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
Estado de situación de cobranzas
Informe al 30 de abril de 2019
(cifras expresadas en pesos)

	Valor Futuro	Total cedido
Cobros de meses anteriores	2.835.802,30	2.835.802,30
Cobros del mes	295.189,10	295.189,10
Cobros anticipados	465.663,73	465.663,73
Total	3.596.655,13	3.596.655,13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1º - Fº 21



Dra. Leticia Ebba (Socia)
Contador Público (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
 Cobranzas Rendidas Vs Cobranzas Acreditadas
 Informe al 30 de abril 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		
			22/08/2018	650.000		
ago-18	4.005.375	4.005.375	18/09/2018	3.885.466	530.090,48	(**)
sep-18	4.207.864	4.207.864	19/09/2018	28.850	-774.690,37	
			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		
			02/11/2018	500.000		
			06/11/2018	404.000		
oct-18	4.002.582	4.002.582	09/11/2018	600.000	-119.911,47	(**)
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 24/05/2019
 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 11 Fº 21

Dra. Leticia Ebba (Socia)
 Contador Público (U.A.J.F.K.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
Cobranzas Rendidas Vs Cobranzas Acreditadas
Informe al 30 de abril 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	(**)								
feb-19	3.616.271	3.616.271	11/02/2019	20.354							
			13/02/2019	4.821							
			14/02/2019	9.845							
			15/02/2019	32.087							
			19/02/2019	52.321							
			21/02/2019	61.220							
			12/03/2019	489.907							
			19/03/2019	855.644							
			20/03/2019	919.054							
			21/03/2019	1.057.493			-113.524,17	(**)			
mar-19	3.615.601	3.615.601	03/04/2019	533.586							
			16/04/2019	529.796							
			22/04/2019	2.407.376			-144.843,24	(**)			
	3.596.655	3.596.655	08/05/2019	425.000							
			14/05/2019	519.932							
			15/05/2019	425.000							
			20/05/2019	425.000							
			21/05/2019	1.395.000							
			23/05/2019	381.593			-25.130,30	(*)			
TOTAL	56.122.320	56.122.320		54.613.016	-1.509.303,55						

(*) Cobranzas pendientes de acreditación

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

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1º Fe 21

Dra. Leticia Ebba (Societ)
Contador Público (U.Ad.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1º Fe 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
Comparación del flujo estimado con el real
Informe al 30 de abril 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%
feb-19	1.508.105,50	1.508.105,50	3.616.271,46	3.616.271,46	2.108.165,96	139,79%
mar-19	1.278.401,39	1.278.401,39	3.615.600,84	3.615.600,84	2.337.199,45	182,82%
abr-19	1.406.077,66	1.406.077,66	3.596.655,13	3.596.655,13	2.190.577,47	155,79%
	57.405.774,30	57.405.774,30	56.122.319,86	56.122.319,86	-1.283.454,44	-2,24%

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

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



Dra. Leticia Ebba (Socia)
Contador Público (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
 Devengamiento
 Informe al 30 de abril 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
feb-19	142.617,14	142.617,14
mar-19	132.184,62	132.184,62
abr-19	131.425,27	131.425,27
	5.556.014,31	5.556.014,31

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

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

Dra. Leticia Ebba (Socia)
 Contador Público (U.A.J.F.K.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

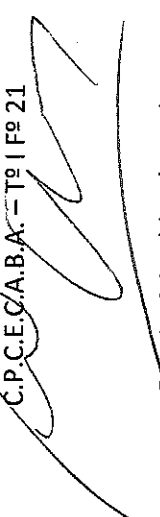
Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
 Estado de situación de deudores
 Informe al 30 de abril de 2019
 (cifras expresadas en pesos)

Días de atraso	Nro Clientes	%	% acum	Valor Futuro	Vencido	A vencer	%	% Acum	Previsión Incobrables
sin atraso	3	14,29%	14,29%	122.563,57	-	122.563,57	2,15%	2,15%	1.225,64
1 a 30	-	-	14,29%	-	-	-	-	2,15%	-
31 a 90	18	85,71%	100,00%	5.586.526,32	1.752.832,52	3.833.693,80	97,85%	100,00%	167.595,79
91 a 180	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181 a 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	21	100%		5.709.089,89	1.752.832,52	3.956.257,37	100%		168.821,43

Días de atraso	Nro Clientes	%	% acum	Valor Actual	Vencido	A vencer	%	% Acum	Previsión Incobrables
sin atraso	3	14,29%	14,29%	112.500,06	-	112.500,06	2,06%	2,06%	1.125,00
1 a 30	-	-	14,29%	-	-	-	-	2,06%	-
31 a 90	18	85,71%	100,00%	5.346.506,00	1.752.834,25	3.593.671,75	97,94%	100,00%	160.395,18
91 a 180	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181 a 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	21	100%		5.459.006,06	1.752.834,25	3.706.171,81	100%		161.520,18

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

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



Dra. Leticia Ebba (Socia)
 Contador Público (U.A.J.F.K.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

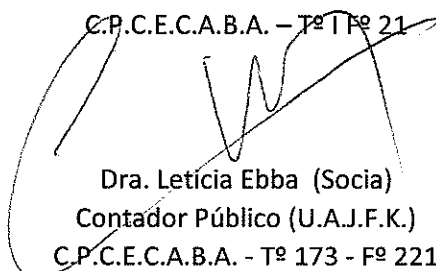
Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
Detalle de la aplicación de los recursos recibidos
Informe al 30 de abril de 2019
(cifras expresadas en pesos)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Saldo al cierre cuentas corrientes	104.439
Cobranzas meses anteriores (Anexo II)	3.470.757,76
Rescate FCI	1.259.335,45
Sub- total Ingresos	4.730.093,21
Suscripción FCI	(900.000,00)
Comisiones y gastos bancarios	(5.457,53)
Créditos Fiscales IIBB	(54,25)
Pago Títulos (Anexo IX)	(3.700.531,36)
Gastos del Fideicomiso	(223.970,77)
Sub-total aplicaciones	(4.830.013,91)
Saldo al cierre cuentas corrientes	4.518,64

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº Tº 21



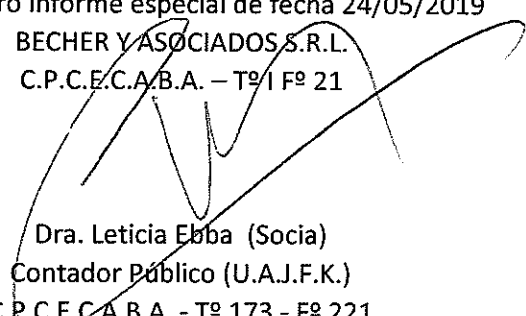
Dra. Leticia Ebba (Socia)
Contador Público (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221

Fideicomiso Financiero Grupo Monarca III
 Flujo de Fondos Residual
 Informe al 30 de abril de 2019
 (cifras expresadas en pesos)

Flujo Residual			
Mes	Capital	Total Valor Nominal	Total Valor Actual
05-mar-19	655.375,53	655.375,53	655.375,53
05-abr-19	1.097.458,72	1.097.458,72	1.097.458,72
Total Vencido	1.752.834,25	1.752.834,25	1.752.834,25
05-may-19	805.911,99	805.911,99	789.157,62
05-jun-19	812.727,51	812.727,51	780.132,91
05-jul-19	588.824,91	588.824,91	553.920,35
05-ago-19	582.930,41	582.930,41	537.636,39
05-sep-19	582.930,41	582.930,41	527.636,96
05-oct-19	582.930,41	582.930,41	517.687,58
Total	5.709.089,89	5.709.089,89	5.459.006,06

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe especial de fecha 24/05/2019

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº 1 Fº 21


 Dra. Leticia Ebba (Socia)
 Contador Público (U.A.J.F.K.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 173 - Fº 221