

Buenos Aires, 15 de mayo de 2025

I-FLOW S.A.

Viamonte 1470, Piso 1º, C.A.B.A, Argentina.

INFORME COMPLETO**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Títulos Calificados	Calificación
Endeudamiento	A

Nota: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Iflow cuenta con las siguientes unidades de negocios:
 - o Logística integral: cuenta con 5 depósitos en Argentina de los cuales 3 fríos (25.000 m2), 1 depósito en Estados Unidos y posibilidad de integración 100% con la cadena de suministro de sus clientes.
 - o Servicio de Transporte Nacional e Internacional: Contratación, activación y seguimiento de transporte dentro de Argentina y el Mercosur.
 - o Operaciones de E-Commerce: Servicio de entrega B2C en 24 hs en todo AMBA y 72 hs en el interior de Argentina, B2C en 96 hs en todo Mercosur.
 - o Administración de activos de terceros aplicando know how logístico y comercial; Gestión de compras de materia prima, insumos y consumer goods generando ahorro en costos y tiempos de entrega; y Desarrollo de servicios de digitalización (tienda online, marketing, tomador de pedidos, BI, etc)
- Las ventas de la compañía tienen una concentración importante en sus principales clientes (Tech Pack SRL, Milkaut y Georgalos).
- La empresa presenta adecuados márgenes (Bruto y EBITDA) de resultados históricos. La compañía presentó un margen operativo (antes de amortizaciones) del 17% de las ventas en el último ejercicio anual (superior al promedio de los últimos años).
- La empresa presenta una moderada cobertura de gastos financieros histórica. La compañía tiene una adecuada variabilidad en su rentabilidad operativa.
- La empresa tiene un adecuado calce de plazos e indicadores de liquidez.
- La característica de administración y propiedad de la empresa fue evaluada como favorable.



Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Jorge Day Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Metodología de Calificación de deuda o instrumentos de deuda emitidos por empresas
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de diciembre de 2024

RESUMEN DE LA CALIFICACIÓN

La compañía gerencia procesos logísticos complejos, manejando operaciones muy diversas, depósitos y transportes con control de temperatura, mantenimiento de información online, miles de entregas diarias en domicilios de particulares, experiencia en almacenamiento de pinturas y solventes, uso de políticas de seguridad, control satelital y central de monitoreo. Cuenta también con plantas de almacenaje de última generación.

Iflow cuenta con las siguientes unidades de negocios:

- Logística integral: cuenta con 5 depósitos en Argentina de los cuales 3 fríos (25.000 m²), 1 depósito en Estados Unidos y posibilidad de integración 100% con la cadena de suministro de sus clientes.
- Servicio de Transporte Nacional e Internacional: Contratación, activación y seguimiento de transporte dentro de Argentina y el Mercosur.
- Operaciones de E-Commerce: Servicio de entrega B2C en 24 hs en todo AMBA y 72 hs en el interior de Argentina, B2C en 96 hs en todo Mercosur.
- Administración de activos de terceros aplicando know how logístico y comercial; Gestión de compras de materia prima, insumos y consumer goods generando ahorro en costos y tiempos de entrega; y Desarrollo de servicios de digitalización (tienda online, marketing, tomador de pedidos, BI, etc)

La compañía desarrolló fuertemente el negocio del eCommerce con un crecimiento muy importante en los últimos años. Posee un servicio milkrun asentado para la mayor plataforma de comercio electrónico del país.

Cuenta con 40.000 m³ de almacenamiento, tecnología de avanzada con sistemas integrados, personal capacitado y más de 300 unidades para colecta y distribución, que le permitieron poner a disposición de este segmento a la más alta capacidad operativa. Realiza la recepción de proveedores, colecta, el control de stock y la preparación de pedidos, la distribución con ruteo georreferencial y tracking logístico en tiempo real y la confirmación de entregas vía Mobile App. Opera 2,5M bultos movidos por mes.

En el rubro de alimentos secos, refrigerados y congelados cuenta con depósitos categoría "Triple A", con los cuales atiende los canales mayoristas, minorista, autoservicios, hoteles, restaurantes y cafeterías y domiciliario. Cuenta con 7.000 posiciones de secos, 5.000 posiciones refrigeradas para almacenamiento de 0 a 2 o 2 a 8 grados y 2.000 posiciones de congelado a -20 con trazabilidad completa. Llega abastecer a 750 bocas de supermercados y más de 7.000 puntos de venta minorista en toda el AMBA. Realiza reprocesos, como etiquetado y pesado de productos, de acuerdo con los requerimientos de cada cliente.



Las ventas de la compañía tienen una concentración importante en sus tres principales clientes (Tech Pack S.R.L 19% de las ventas, Milkaut 18% y Georgalos 13%).

El plazo promedio de los créditos a cobrar observado en los estados contables es de 69 días y de las cuentas a pagar es de 31 días aproximadamente. Esto se encuentra en línea con las políticas de cobranzas y pagos estipuladas por la compañía.

La empresa rige su política de precios a través de un sistema de polinómicas trimestrales que se encuentran preestablecidas en el contrato acordado con cada cliente. Esto le permite mantener el valor de su facturación en términos reales.

Uno de los principales costos son los Fletes que representan cerca del 40% de los costos. El otro gasto significativo es el de sueldos y cargas sociales, y la mano de obra contratada que asciende al 30% de los costos totales. Otros gastos importantes son Alquileres, Gastos de Almacenaje y depreciación entre otros. Para la prestación de los servicios de logística se requiere una inversión significativa en la infraestructura, es por ello que un costo importante es el de amortización de dichos activos.

El margen bruto fue del 32% para el ejercicio finalizado en diciembre de 2024. En tanto que el margen operativo que fue del 17%.

La compañía presenta una adecuada capitalización, representando los pasivos el 53% del activo. Los pasivos de largo plazo (patrimonio y pasivo no corriente) ascienden al 58% del activo, en tanto que los activos fijos son el 51% del mismo mostrando equilibrio entre los activos de largo plazo y su financiamiento.

El 30% del pasivo de la compañía está compuesto por deuda bancaria y financiera. El porcentaje restante está compuesto principalmente por deudas comerciales con proveedores.

La liquidez corriente es adecuada con un coeficiente de 1.2.

Análisis Previo para la Calificación de Títulos Valores

Prueba de corte

En función de la estimación de la Cobertura de Corte (3.39), no corresponde calificar a la empresa en categoría D, pudiendo aplicarse los pasos previstos en los Procedimientos Normales de Calificación del citado Manual.

Procedimientos Normales de Calificación

a) Calificación Preliminar de la Capacidad de Pago

a.1) Cobertura de gastos financieros (CGF)

La CGF arroja un resultado de 3.17, considerando los datos de los estados contables cerrados en diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024. La rentabilidad sobre activos considerada fue de 41.5%. El flujo histórico



depurado de utilidades otorga una moderada cobertura a los servicios de intereses de la deuda.

a.2) Grado de Riesgo de la Industria

El mercado de servicios logísticos se caracteriza por tener dos grupos bien diferenciados.

Por un lado, se encuentran los grandes operadores logísticos que pueden ser empresas nacionales o multinacionales. Estos grandes operadores, tienen mucha experiencia y una trayectoria de muchos años brindando sus servicios. Se caracterizan por ofrecer una buena capacidad y calidad en sus inmuebles, depósitos, etc. A pesar de ello, sus grandes estructuras pueden impedirles brindar un servicio personalizado.

Por el otro lado, los pequeños operadores que tienen como ventaja competitiva un precio más bajo de sus servicios. Se caracterizan por tener poca experiencia y menor calidad de servicio. El riesgo de estos operadores pasa por las contingencias que pueden generar estas características empresariales y de servicios.

I-Flow se posiciona en el mercado brindando un servicio diferencial de alto nivel y personalización. Los mercados en los que se enfoca I-flow son de una amplia variedad: el de productos químicos, productos refrigerados, bienes de consumo y cosméticos entre otros. Los productos que ofrece a sus clientes son: warehousing, cross docking, transporte, co-packing y gestión de proveedores entre otros.

a.3) Posición de la Empresa en su Industria

I-flow comenzó sus actividades en 1994 para operar las cadenas de abastecimiento de sus clientes en Argentina y el Mercosur. Nace como un operador logístico de capitales argentinos brindando soluciones logísticas integrales. Ofrece soluciones proveyendo ahorro de costos y sistemas eficientes.

Cuenta con una importante infraestructura para brindar sus servicios: 4 centros de distribución (dos en Pablo Nogues, uno en Tortuguitas y el restante en Garín), 1 nodo de crossdocking, 40.000 m2 cubiertos, 30.000 posiciones de racks y en su nómina cuenta con 300 colaboradores directos.

La compañía gerencia procesos logísticos complejos, manejando operaciones muy diversas, como por ejemplo depósitos y transportes con control de temperatura, mantenimiento de información on line las 24 horas, miles de entregas diarias en domicilios de particulares, miles de entregas semanales con combinaciones aleatorias de productos (entregas a supermercados), experiencia en almacenamiento de pinturas y solventes, uso de políticas de seguridad, control satelital y central de monitoreo propia con capacidad de geo-referenciación de ruteos. Cuenta también con plantas de almacenaje de última generación, adaptadas para las más altas exigencias, tanto para sustancias peligrosas como productos alimenticios perecederos.

I-flow cuenta con las siguientes unidades de negocios:

- Logística integral: cuenta con 5 depósitos en Argentina de los cuales 3 fríos (25.000 m²), 1 depósito en Estados Unidos y posibilidad de integración 100% con la cadena de suministro de sus clientes.
- Servicio de Transporte Nacional e Internacional: Contratación, activación y seguimiento de transporte dentro de Argentina y el Mercosur.
- Operaciones de E-Commerce: Servicio de entrega B2C en 24 hs en todo AMBA y 72 hs en el interior de Argentina, B2C en 96 hs en todo Mercosur.
- Administración de activos de terceros aplicando know how logístico y comercial; Gestión de compras de materia prima, insumos y consumer goods generando ahorro en costos y tiempos de entrega; y Desarrollo de servicios de digitalización (tienda online, marketing, tomador de pedidos, BI, etc).

I-flow tiene como competidores directos a los grandes operadores dada la profesionalización y amplia gama de servicios que pueden brindar. Destaca como sus competidores más importantes a Tasa Logística, Andreani, Transportes Cruz del Sur, y Celsur.

En los últimos años, la compañía ha desarrollado un importante plan inversiones. Las principales son:

- Ampliación del Centro de Distribución de Tortuguitas, para atender las necesidades de incremento del volumen en la operación del cliente Georgalos.
- Cámara de refrigerados con una capacidad de 1200 posiciones de pallets
- Sala de máquinas de amoníaco de última tecnología
- Puesta en marcha de la cámara de Congelados con una capacidad de 350 posiciones de pallets
- Desarrollos de sistemas para administración de logística de eCommerce: Administración de red de Carriers, Pick Up Points, Comunicaciones entre otros.
- Tecnología para un nuevo sistema de Ruteo y trazabilidad con Unigis, y la implementación de Infor, tecnología World Class para el manejo de Almacenes.
- Puesta en marcha de la cámara de Congelados Nro. 2 con una capacidad de 540 posiciones de pallets con tecnología de última generación.
- Habilitación de ANMAT / Ministerio de Salud. para productos farmacéuticos congelados y a temperatura controlada.
- Desarrollo de inversión en tecnología para un nuevo sistema de gestión de transportes con Unigis, y la implementación de Infor, tecnología World Class para el manejo de Almacenes.
- Construcción de la Cámara de Congelados Nro. 3 con una capacidad de 360 pallets.
- Inversiones en hardware y equipamiento operativo

- Culminación e implementación del desarrollo de Unigis e Infor tecnología Word Class para el manejo de Almacenes.
- Desarrollo de Infor ERP para la integración del sistema operativo con el Sistema de Gestión administrativo.

Los objetivos a corto plazo de negocios son:

- Crecimiento de la unidad de negocio de ecommerce a 10.000 paquetes diarios.
- Ampliación de la infraestructura refrigerada en CDN, apertura de nuevo CD para Rappi y PAE.
- Integración con Savencia: Takeover de primera milla de Savencia, Última milla interior y Proyecto de CD Nacional para One Savencia (en Córdoba o Santa Fe).
- Implementar M4N en todos los centros de iFLOW.
- Consolidación y desarrollo de la unidad de negocio CrossBorder eCommerce.
- Optimización de costo de transporte y MOI.

a.4) Características de la Administración y Propiedad

El accionista mayoritario de la compañía es Raúl Morales con una participación del 81% del capital social. El 19% es propiedad de Investimenti S.A. I-flow S.A. no posee Sociedades controladas.

El Directorio lo integran: Raúl Morales (Presidente), Héctor Bosque (Vicepresidente), Germán Federico Morales (Director Titular), Juan Ignacio Morales (Director Suplente) y Carlos Rewerski (Director Suplente).

La compañía cuenta con una adecuada estructura organizacional. El organigrama de I-flow se compone de las siguientes áreas: dos Direcciones Corporativas, Director Comercial, Gerente de Operaciones, Gerente de Tecnología, Gerente de Administración y Finanzas, y Gerencia Operativa.

Dispone de programas de capacitación permanente para todo su personal, comprendiendo actividades in house y externas. Realizan capacitaciones individuales "on line" dentro del plan de formación tanto para jóvenes profesionales como para profesionales experimentados y niveles de supervisión y gerenciales.

Dentro de la estrategia de aumentar el valor a los clientes, continúa desarrollando el programa de mejora continua "in company" denominada "Logistics & Operations Consulting Services", que, basados en conceptos y metodologías, sistemas y herramientas técnicas específicas, permite el mejoramiento continuo de los procesos de servicios logísticos, administración y la innovación. La compañía tiene los siguientes proyectos vigentes: Info WMS, Fleet TMS, Plataforma de proveedores y transportistas y Info ERP.

La compañía desarrolla esquemas de calidad, seguridad, higiene y cuidado del medio ambiente. Cuenta con áreas de calidad con estrictos índices que deben cumplirse por medio de permanentes mediciones. Cumple con los

requisitos requeridos por el “Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control (APPCC o HACCP)”, exigidos por el Código Alimentario Argentino, y cuenta con la certificación de calidad ISO 9001.

Indicadores Económicos y Financieros

A pesar del contexto macro de alta inflación, y caída de consumo que sumado a dificultades propias del sector la compañía consiguió mantener el precio relativo de sus servicios a sus actuales clientes y mejorar la rentabilidad.

La empresa tuvo, en 2024, un crecimiento del 5% en términos reales con respecto al ejercicio anterior.

La compañía implementó mejoras operativas en todos los centros, incluyendo ajustes de procesos para optimizar el uso de la infraestructura e implementaciones de módulos de sistemas que apuntaban a la eficiencia. Mejoró la estabilización de indicadores de productividad, e impacto en rentabilidad por mejor absorción de fijos.

Ha logrado implementar la cuenta Ilolay, aumentando en un 40% el volumen del centro de refrigerados.

Obtuvo un crecimiento de la unidad de negocio de PAE, absorbiendo el 100% de proveedores de estaciones de servicio e incorporando el abastecimiento de franquicias.

Siguió con la estrategia de aumentar “share of wallet” de los clientes: obtuvo una participación histórica en servicios para Mercado Libre Primera Milla, LineHaul y Ultima Milla.

Logró con Cafés La Virginia la iniciativa de cross-selling, con 6 de las 7 plataformas de facturación del grupo. (Logística Integral, transporte Larga Distancia, Transporte internacional, FFWW, eCommerce y Comercialización Digital).

Por otra parte, renovación de certificación ISO 9000 bajo el proyecto de estandarización de procesos “Traje Armani”

La compañía tiene una moderada variabilidad de la rentabilidad. Presenta un coeficiente de variación del 14.7%, resultante de un desvío estándar de la rentabilidad de 6.0% y una rentabilidad promedio sobre activos de 41.5%.

Se considera adecuado el calce de plazos de la compañía. El plazo para amortizar la deuda superior a un año es de cinco meses aproximadamente, dado que la deuda no corriente ascendería a \$ 2.131 millones, y la utilidad neta esperada a \$ 5.570 millones.

Es adecuada la liquidez que presenta la compañía, resultante de una liquidez corriente con un coeficiente de 1.20.

La rentabilidad sobre patrimonio es favorable. En los últimos dos años la menor rentabilidad sobre el patrimonio fue 51% y correspondió al ejercicio



finalizado en diciembre de 2023.

El coeficiente de endeudamiento se ubicó a diciembre de 2024 en 53%, resultante del cociente entre un pasivo total de \$ 10.016 millones y un activo total de \$ 18.956 millones. El índice de endeudamiento cayó un 13% con respecto al ejercicio anterior.

La incidencia de resultados no operativos no es significativa, ya que los resultados no operativos del último ejercicio fueron inferiores al 20% de la utilidad del ejercicio.

a.5) Análisis de Sensibilidad

La Cobertura de Gastos Financieros (CGF) proyectada se define como el cociente entre el flujo de utilidades esperadas antes de impuestos e intereses y los gastos financieros. En tanto, que la cobertura de servicio de deuda (CSD) se define con el flujo libre de fondos antes de atender los compromisos de servicios de capital de la deuda de la compañía. El escenario base considerado fue el siguiente:

(i) La inflación se proyecta en los niveles actuales para 2025 (30%), y luego presente un sendero decreciente.

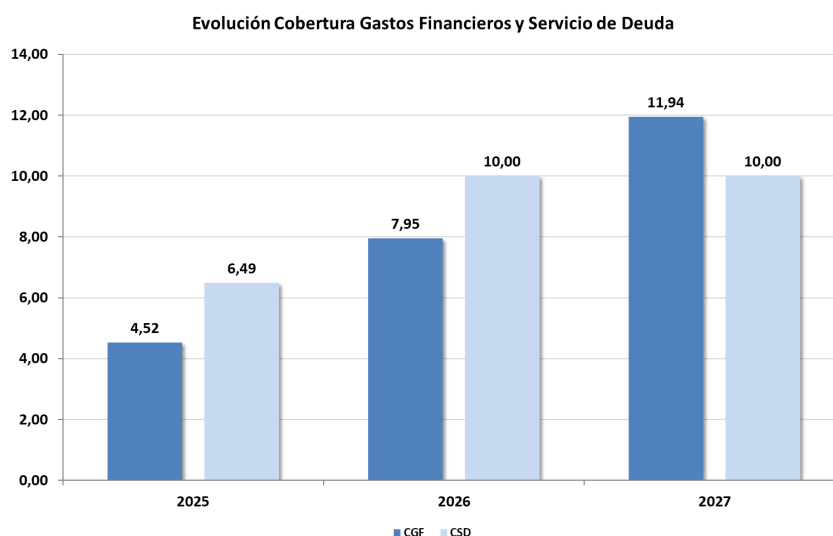
(ii) El volumen de clientes de la compañía crece un 3% para los próximos ejercicios.

(iii) Los gastos de almacenaje, fletes, impuestos, servicios de terceros, se mantienen constantes en relación a las ventas para todos los años proyectados.

(iv) Los costos de administración, básicamente sueldos, alquileres, honorarios profesionales, y otros gastos, crecen en función de los mayores precios.

(v) La compañía mantiene los actuales plazos de cobro y pago con sus proveedores y clientes.

(vi) La deuda de corto plazo acompaña las necesidades de financiamiento del capital de trabajo de la compañía. Estimando que la compañía no tendría problemas para mantener las líneas de capital de trabajo con los bancos.



En función del análisis de los puntos anteriores y de los indicadores que presenta la empresa se asigna una calificación de la capacidad de pago esperada en Categoría A. Se mantiene la categoría luego del análisis de sensibilidad debido a que no se estima un deterioro en la capacidad de pago esperada.

c) Calificación Final

Se otorga la CALIFICACIÓN FINAL en CATEGORÍA A al endeudamiento de I-FLOW S.A.

ANEXO ESTADOS CONTABLES

Fecha Meses	Dic 24 12	Dic 23 12	Dic 22 12	Dic 21 12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL				
En Pesos				
Disponibilidades	318.359.850	242.795.292	84.913.053	28.127.334
Inversiones	-	-	-	85.650.297
Deudores por Ventas	7.737.675.172	2.705.362.417	812.781.890	380.555.913
Documentos a Cobrar	442.249.436	116.947.237	62.125.100	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9.347.300.092	3.619.825.574	1.259.357.536	668.996.429
Bienes de Uso	9.608.988.721	4.803.004.850	1.445.815.436	747.208.601
Inversiones	-	-	-	-
Otros Créditos a Largo Plazo	-	-	-	-
Cargos Diferidos e Intangibles	-	89.754.449	48.599.736	35.102.511
Otros	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	9.608.988.721	4.892.759.299	1.494.415.172	782.311.112
TOTAL ACTIVOS	18.956.288.813	8.512.584.873	2.753.772.708	1.451.307.541
Obligaciones Financeras	2.380.964.170	1.071.117.406	571.810.186	311.061.769
Cuentas a Pagar + Proveedores	3.441.359.085	2.155.149.069	549.007.502	236.126.928
Sueldos a Pagar	1.469.279.499	444.341.795	148.945.362	95.912.472
Impuesto a Pagar	593.744.201	137.124.656	54.190.937	53.234.912
Otros Pasivos Corrientes	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	7.885.346.955	3.809.230.576	1.325.451.637	697.475.339
Obligaciones Financeras	641.479.206	7.590.856	8.693.420	11.736.165
Otras Cuentas a Pagar	-	-	-	-
Otros Pasivos Corrientes	1.489.491.062	1.381.401.016	380.116.775	229.541.327
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.130.970.268	1.388.991.872	388.810.195	241.277.492
TOTAL PASIVOS	10.016.317.223	5.198.222.448	1.714.261.832	938.752.831
PATRIMONIO NETO	8.939.971.590	3.314.362.425	1.039.510.876	512.554.710
ESTADO DE RESULTADOS				
En Pesos				
Ingresos de Explotacion	40.703.921.901	17.819.899.991	5.189.324.942	2.548.280.185
Costos de Explotacion	-27.784.737.655	-12.959.173.498	-3.899.951.508	-1.942.913.287
UTILIDAD BRUTA	12.919.184.246	4.860.726.493	1.289.373.434	605.366.898
Gastos de Adm. y Comerc.	- 8.085.224.672	- 3.165.316.195	- 867.041.003	- 375.270.552
RESULTADO OPERATIVO	4.833.959.574	1.695.410.298	422.332.431	230.096.346
Otros Ingresos No Operativos	-	-	297.201.261	116.047.264
Gastos Financieros	- 3.122.736.597	- 1.241.669.756	- 577.970.387	- 203.279.687
Otros Egresos No Operativos	- 181.299.373	- 224.025.535	- 60.139.397	- 39.677.523
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.529.923.604	229.715.007	81.423.908	103.186.400
Impuesto a las Ganancias	192.572.143	- 152.468.907	- 40.334.663	- 84.838.231
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	1.722.495.747	77.246.100	41.089.245	18.348.169

ANEXO INDICADORES

Fecha Meses	Dic 24 12	Dic 23 12	Dic 22 12	Dic 21 12
INDICADORES FINANCIEROS				
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente	1,2	1,0	1,0	1,0
Liquidez Acida	1,2	1,0	1,0	1,0
Días Bienes de Cambio	0	0	0	0
Días Deudores por Venta	69	55	57	55
Días Cuentas a Pagar	31	44	39	34
Duración Ciclo de Caja	39	11	19	21
Capital de Trabajo / Activo Total	7,7%	-2,2%	-2,4%	-2,0%
Indicadores de Solvencia				
Activo Fijo / Activo Total	50,7%	56,4%	52,5%	51,5%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	58,4%	55,3%	51,9%	51,9%
Pasivo Total / Activo Total	52,8%	61,1%	62,3%	64,7%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	78,7%	73,3%	77,3%	74,3%
Deuda ByF / Pasivo Total	30,2%	20,8%	33,9%	34,4%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	78,8%	99,3%	98,5%	96,4%
Indicadores de Cobertura				
CGF (Rdo Operativo)	2,2	1,6	0,9	1,5
Deuda ByF Total / Rdo Operativo	0,4	0,6	1,1	1,1
Pasivo Total / (Ventas/365)	90	106	121	134
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	27	22	41	46
Costo Financiero Implícito	103%	115%	100%	63%
Indicadores de Margenes				
Margen Bruto	31,7%	27,3%	24,8%	23,8%
Margen Operativo + Amort.	17,1%	10,9%	10,4%	11,9%
Margen Operativo	11,9%	9,5%	8,1%	9,0%
Margen Despues Intereses	3,8%	1,3%	1,6%	4,0%
Margen Final	4,2%	0,4%	0,8%	0,7%
Indicadores de Rentabilidad				
ROA (Retorno s/Activos)	25,5%	19,9%	15,3%	15,9%
ROE (Retorno s/Capital)	19,3%	2,3%	4,0%	3,6%
Indicadores de Eficiencia				
Rotación de Activos Fijos	4,2	3,7	3,6	3,4
Rotación de Activos Totales	2,1	2,1	1,9	1,8

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA: A. Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

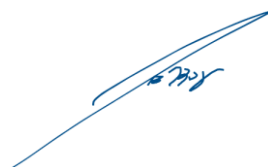
- Estados Contables a diciembre de 2024
- Otra información cuantitativa y cualitativa relevante de la compañía.



Gustavo Reyes



Hernan Arguiz



Jorge Day

A la fecha, el Agente de Calificación no se ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de I-FLOW S.A., por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por I-FLOW S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.