

Nueva clasificación

Humphreys clasificó en "Categoría A+" la solvencia y en "Categoría Primera Clase Nivel 2" los títulos accionarios de ZOFRI

Santiago, 16 de junio de 2011. **Humphreys** clasificó la solvencia de **Zona Franca Iquique S.A. (ZOFRI S.A.)** en "Categoría A+" y los títulos accionarios de la empresa en "Categoría Primera Clase Nivel 2". En tanto, la perspectiva de la clasificación se calificó "Estable".

Las clasificaciones de **ZOFRI S.A.** se fundamentan principalmente en el bajo nivel de pasivos de la compañía, con ausencia de deuda financiera, y en la fortaleza de la zona franca administrada, la que se ha posicionado como el centro de intercambio comercial más importante en el norte del país, con un volumen transado de más de US\$ 7.400 millones, generando, directa e indirectamente, 32.000 empleos en la región, lo que equivale al 21% de la fuerza laboral.

En forma complementaria, la categoría de riesgo reconoce como elementos favorables la ventaja competitiva que dan las franquicias tributarias a las que están afectas las empresas que forman parte del sistema franco y la diversificación de las compras y de las ventas de éste, tanto por país como por rubro. Además, el análisis considera la estratégica posición geográfica en la que se encuentra Iquique, dada la cercanía con varios países, incluso de la costa atlántica (corredor bioceánico) y la plusvalía de sus principales activos -terrenos que posee **ZOFRI S.A.** en Iquique, Arica y Alto Hospicio- dada la escasez de terrenos útiles para desarrollos de proyectos de viviendas e industrias.

Las fortalezas de la sociedad quedan de manifiesto en sus 36 años de experiencia, logrando sobrellevar las diversas coyunturas económicas que imperaron en dicho período, tanto en Chile como en los países adyacentes. Todo ello se ve reforzado por la estabilidad política y económica del país, lo que sumado a la confiabilidad de sus instituciones, lo hacen uno de los países con mejor ambiente para hacer negocios, lo que atrae capitales de todo el mundo para inversiones y ha generado que sea la puerta de entrada y salida de los productos del Cono Sur y un gran centro logístico eficiente y dinámico.

Desde otra perspectiva, la clasificación de la sociedad y de sus acciones se ve restringida por las características propias de una concesión, en particular por la exclusividad de su giro comercial, que reduce la capacidad de adaptabilidad a los cambios que se pudieran generar en un mercado cada vez más globalizado. Sumado a lo anterior, las particularidades del negocio facilitan la capacidad de concertación de sus clientes.

La clasificación de riesgo también incorpora la exposición a variables relevantes para la generación de ingresos del emisor, pero que están fuera su control; en particular, su dependencia a la capacidad operativa del puerto de Iquique y los cambios en las políticas de comercio exterior que adopten países limítrofes (que presentan menos estabilidad política y económica que Chile).

ZOFRI S.A. se constituyó como sociedad anónima en 1990 con el objetivo exclusivo de explotar y administrar el sistema franco de esa ciudad, creado en 1975 con la promulgación de la Ley N° 1.055. La administración de la zona franca se fijó durante 40 años (hasta 2030) y establece el pago del 15% de sus ingresos brutos percibidos en beneficio de todos los municipios de las regiones de Tarapacá y Arica-Parinacota. Estos fondos, que a la fecha corresponden

aproximadamente a \$ 53.000 millones¹, son destinados al desarrollo de proyectos de inversión social dentro de las comunas.

Según los estados financieros a diciembre de 2010, la empresa genera ingresos anuales por aproximadamente US\$ 44 millones y un EBITDA del orden de los US\$ 21 millones. A la fecha el emisor no presenta deuda financiera y su patrimonio asciende a cerca de US\$ 61 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Pablo Besio Martina
Teléfono: 562 - 433 52 00
E-mail: pablo.besio@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".

¹ Monto acumulado desde el inicio de la administración de **ZOFRI S.A.**