

Debido a la progresiva caída de su presencia bursátil

Humphreys modifica la tendencia de los títulos accionarios de ZOFRI de "Estable" a "En Observación"

Santiago, 6 de mayo de 2014. **Humphreys** cambia la perspectiva de la clasificación de los títulos accionarios de la empresa desde "Primera Clase Nivel 3" con tendencia "Estable" a "Primera Clase Nivel 3" con tendencia "En Observación". En tanto, que la clasificación de la solvencia se mantiene en "Categoría A+" con tendencia "Estable".

El cambio de la tendencia en la clasificación de las acciones de **ZOFRI S.A.** desde "Estable" a "En Observación" obedece a la disminución progresiva, desde el ejercicio anterior, de su presencia bursátil promedio, indicador que en abril 2013 era de 24,6% y que disminuyó a 21,62% en enero 2014. De persistir la tendencia negativa mostrada por la presencia bursátil de los títulos accionarios, la clasificación de los instrumentos podría ser revisada a la baja; no obstante, si se mantuviera en los niveles actuales o experimentare variaciones leves, se reafirmaría la categoría de riesgo actualmente asignada.

Por su parte, la clasificación de solvencia de la compañía en "Categoría A+" se sustenta, principalmente, en el bajo nivel de pasivos de la compañía 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.

En forma complementaria, como elementos favorables, la categoría de riesgo reconoce la diversificación de las compras y de las ventas del sistema franco, tanto por país como por rubro, situación que reduce la exposición de sus ingresos a *shocks* negativos particulares. Las franquicias tributarias a las que están afectas las empresas que forman parte del sistema franco también hacen que esta concesión sea única a nivel regional.

Las fortalezas de la sociedad quedan de manifiesto en sus 38 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 de Chile, lo que sumado a la confiabilidad de sus instituciones, lo convierten en 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.

Desde otra perspectiva, la clasificación de la sociedad y de sus acciones se ve contraída por las características propias de una concesión, en particular por la exclusividad de su giro comercial lo cual, si bien no elimina, reduce la capacidad de adaptabilidad a los cambios que se pudieran generar en un mercado cada vez más cambiante y globalizado.

Con respecto al terremoto sucedido en la zona norte de Chile el día 1 de abril de 2014, que afectó a las ciudades de Arica e Iquique, **ZOFRI S.A.** sufrió cuantiosos daños tanto en el mall como en los recintos amurallados y en el acceso al parque industrial de Alto Hospicio (Iquique). Sin embargo, según la información proporcionada por **ZOFRI S.A.**, estos cuentan con seguros que cubrirán la mayor parte de los daños ocurridos en los recintos. Adicionalmente el Recinto Amurallado I comenzó a funcionar el día 18 de abril y el Mall reabrió sus puertas el día jueves 17 de abril (se reabrieron sólo las etapas 1, 2 y 4, para posteriormente abrir las etapas 3, 5 y 6, el día 22 de abril). Aun no es posible cuantificar con certeza el efecto en los ingresos de la empresa, así como los efectos en los pequeños locatarios. El terremoto indudablemente significó

un contratiempo financiero para la compañía, pero totalmente coyuntural y que no afecta su solvencia en el largo plazo, manteniendo bastante holgura para cubrir sus obligaciones financieras.

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 y establece el pago del 15% de sus ingresos brutos en beneficio de todos los municipios de las regiones de Tarapacá y Arica-Parinacota. Estos fondos son destinados al desarrollo de proyectos de inversión social dentro de los municipios.

Según los estados financieros a diciembre de 2013, la empresa generó ingresos anuales por aproximadamente US\$ 48 millones y un EBITDA del orden de los US\$ 21,4 millones. A esa fecha, el emisor presentaba una deuda financiera por US\$ 32,5 millones y su patrimonio ascendía a cerca de US\$ 65,2 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 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".