



Clasificadora de Riesgo HUMPHREYS LTDA.
An Affiliate of MOODY'S INVESTORS SERVICE

Repunte financiero de ZOFRI S.A. sustenta su clasificación de riesgo

Santiago, 17 de junio de 2004. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ha clasificado en *Categoría Primera Clase Nivel 3* los títulos accionarios de la **Zona Franca de Iquique S.A. – Zofri S.A.** -, con tendencia *Estable*.

La clasificación de los títulos accionarios de la compañía se enmarca en un entorno de crecimiento de los ingresos y de los resultados de la empresa después de cinco años de disminuciones; mejoras confirmadas por los resultados del año 2003 y el primer trimestre del año 2004, además de un constante mejoramiento en su nivel de endeudamiento relativo.

Las fortalezas de la sociedad, que respaldan la clasificación de sus acciones, son: i) la experiencia y conocimiento del negocio de la zona franca; ii) el posicionamiento de la empresa como centro de intercambio comercial importante en la región; iii) la diversidad de servicios y clientes; iv) la solidez patrimonial y financiera actual, respaldada por bajos niveles de deuda y buenas perspectivas de desarrollo; v) la protección a accionistas minoritarios; vi) la oportunidad de cambio de giro; y vii) la liquidez bursátil de los títulos accionarios, que alcanza a 66,52% (promedio de los últimos doce meses).

Por otra parte, la clasificación de riesgo considera los riesgos y desafíos que enfrenta la compañía, que afectan o pudieren afectar su solvencia, y que son: i) la amenaza de tratados internacionales de libre comercio y tendencia mundial a la apertura; ii) la entrada en vigencia de estos acuerdos hace desaparecer la ventaja comparativa de la empresa frente al comercio mundial; iii) la amenaza del actual entorno regional; iv) la sensibilidad a crisis económicas; v) la estructura de propiedad; vi) la exclusividad de giro; y vii) la concertación de clientes y dependencia de la eficiencia de los usuarios.

La **Zofri S.A.** se constituye como sociedad anónima el año 1990 y su objeto exclusivo es explotar y administrar durante 40 años el sistema franco de Iquique, creado en el año 1975 a través de la ley N° 1.055, pagando el 15% de sus ingresos brutos al Estado chileno en beneficio de los fondos destinados al desarrollo de la Primera Región.

La empresa ha debido enfrentar en el último lustro un escenario cambiante, con tendencias a la liberalización de los mercados y el incremento de la competencia en las zonas francas de la región, amén del impacto de los ciclos económicos en sus resultados en el último sexenio.

Aún cuando en el futuro se presumen cambios al interior de la industria que incidirán de manera importante en los resultados de la compañía, la clasificación de las acciones posee una alta probabilidad de no sufrir variaciones en el futuro, de ahí que su tendencia se califique como Estable.

Contactos Humphreys Ltda.:
Alejandro Sierra M. / Aldo Reyes D.
Teléfono: 562 - 204 7293
E-mail: ratings@humphreys.cl

Contacto Prensa:
Rodrigo Solar Cardemil
Teléfono: 09 – 405 0711
E-mail: rsolar@vtr.net

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. an affiliate of [Moody's Investors Service](#)

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.moodyschile.cl>

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