



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

Humphreys Sube Clasificación de Acciones de Zofri S.A.

Santiago, 25 de mayo de 2005. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ha acordado aumentar la clasificación de los títulos accionarios de la **Zona Franca de Iquique S.A. (Zofri)** desde *Primera Clase Nivel 3* a *Primera Clase Nivel 2*.

La empresa ha debido enfrentar en los últimos períodos un escenario cambiante, con tendencias a la liberalización de los mercados, además del impacto de los ciclos económicos en sus resultados en el último quinquenio. Sin embargo, la clasificación de los títulos accionarios de la compañía se enmarca en un entorno de crecimiento de los ingresos de la empresa en los años 2003 y 2004 y en el primer trimestre de 2005, tras cinco años de disminuciones, además de una constante baja en su nivel de endeudamiento relativo.

A esto se une, el mejoramiento de la liquidez bursátil de los títulos accionarios, evidenciado por un nivel de presencia promedio de los últimos doce meses de 83,23%, lo que ha repercutido en un mejoramiento de la clasificación de riesgo asignada a las acciones del emisor.

Entre las fortalezas de la sociedad, que respaldan la clasificación de riesgo, se cuentan: 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; y v) La protección a accionistas minoritarios, protegidos por el artículo 69 de la Ley de Sociedades Anónimas, teniendo el derecho a retiro ante situaciones que afecten substancial y negativamente la rentabilidad de la sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, los riesgos y desafíos a los cuales se ve enfrentado el emisor y que afectan o pudieren afectar la solvencia de la sociedad tienen relación con: i) La amenaza de tratados internacionales de libre comercio y tendencia mundial a la apertura, ya que la entrada en vigencia de estos acuerdos puede afectar la ventaja comparativa de la empresa frente al comercio mundial; ii) El riesgo económico como político de los países clientes; iii) La sensibilidad a crisis económicas; iv) La estructura de propiedad; v) La exclusividad de giro; y vi) La capacidad de concertación de los clientes y la dependencia de la eficiencia de los usuarios.

La clasificación de las acciones posee una alta probabilidad de no sufrir variaciones en el futuro. Bajo este contexto, clasificamos la tendencia de la clasificación como *Estable*.

La **Zofri** 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. Los ingresos operacionales y EBITDA de la compañía se sitúan en torno a los \$ 12.100 millones y \$ 5.480 millones anuales, respectivamente; en tanto a la fecha cuenta con una deuda financiera de sólo \$ 19,6 millones – toda vez que con fecha 2 de mayo del presente año prepagó la totalidad de la deuda que mantenía con Bank Boston, ascendente a \$ 2.126 millones -.

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@sbcomunicaciones.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., an affiliate of [Moody's Investors Service](http://www.moodyschile.cl)
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”.