



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Zona Franca de Iquique S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Fortalezas y Debilidades de la Compañía	3
Antecedentes de la Compañía	3
Actividades y Negocios de la Compañía	4
Beneficios del Sistema Franco	7
Análisis Financiero	8
Características de los Instrumentos	10

Analista responsable:
Fernando Villa P.
fvilla@icrchile.cl



Reseña Anual de Clasificación Mayo 2011

Clasificación

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Acciones	Primera Clase Nivel 2	Estable
Solvencia	AA-	Estable

Estados Financieros: Diciembre 2010

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 2, con Tendencia “Estable”, la clasificación asignada a los títulos accionarios de Zona Franca de Iquique S.A. (Zofri S.A.). Asimismo, ratifica en Categoría AA-, con Tendencia “Estable”, la solvencia de la compañía.

La clasificación de los títulos accionarios se sustenta sobre la base de los favorables indicadores financieros de la compañía y adecuados niveles de presencia y rotación bursátil exhibidos por los instrumentos.

Durante los últimos años, Zofri S.A. ha experimentado un favorable desempeño, especialmente gracias a los positivos resultados provenientes de los negocios Inmobiliario y Comercial. En el transcurso del año 2010 destacó el crecimiento exhibido por el negocio comercial, presentando el mayor margen bruto por negocio y explicando gran parte del incremento de 4,08% en los ingresos totales de la compañía, que totalizaron M\$ 20.376.996.

En tanto, el Resultado Operacional anotó un alza de 2,66%, alcanzando un valor de M\$ 8.194.636, mientras que el Ebitda creció un 2,47%, llegando a M\$ 8.499.602.

En relación a los indicadores de liquidez y endeudamiento, la adopción de IFRS implicó algunas modificaciones contables que incrementaron el valor total de los pasivos de la compañía, razón por la cual, la comparación de estos ratios con períodos anteriores a dicha implementación, resulta errónea. Al comparar estos indicadores entre diciembre 2010 y diciembre 2009 (ambos períodos informados bajo IFRS), se aprecia una mejora en el leverage, que se ubicó en 1,57 veces gracias a un descenso en los rubros de cuentas por pagar. En tanto, la razón circulante evidenció un leve debilitamiento, situándose en 0,56 veces, explicado por un menor volumen de cuentas por cobrar.

Zofri S.A. es una empresa con participación accionaria del Estado (a través de CORFO), cuyo giro es administrar y explotar la Zona Franca de Iquique, siendo sus principales activos generadores de ingresos, los terrenos y las instalaciones para la venta al por mayor y al detalle.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “-“ indica una menor protección dentro de la Categoría AA.

PRIMERA CLASE NIVEL 2

Títulos accionarios con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

FORTALEZAS

- La compañía posee una vasta experiencia en el negocio de Zona Franca, teniendo en cuenta que la Zona Franca de Iquique comenzó a operar en 1975 como empresa, y en marzo de 1990 como Sociedad Anónima.
- Constituye, sin duda alguna, una importante zona de intercambio comercial, no sólo de la Primera Región, sino que también de países como Bolivia, Perú, Paraguay, Brasil y Argentina, entre otros.
- Alta relevancia de la compañía en la ciudad de Iquique y en la Región en general, debido al alto grado de generación de empleos, tanto directos como indirectos.
- La compañía presenta variados tipos de servicios, tales como servicios inmobiliarios, logísticos y otros tipos de servicios, y por ende, cuenta también con una gran variedad de clientes tanto nacionales como extranjeros.
- Gran consistencia en sus resultados financieros, se aprecian crecientes niveles de Utilidad y Ebitda, y por otro lado, muy bajos niveles de endeudamiento.
- Zofri S.A. tiene contratados seguros para cubrir riesgos ante posibles daños que afecten los bienes muebles e inmuebles de su propiedad o bajo su responsabilidad, además de seguros de vida para los trabajadores y directivos. Además cuenta con un seguro de Responsabilidad Civil Directores y Ejecutivos. Este seguro cubre las responsabilidades de directores y ejecutivos superiores de la Compañía, ante siniestros derivados del ejercicio de su actividad.

DEBILIDADES O RIESGOS

- La normativa propia de empresas públicas que rige la Zona Franca de Iquique S.A. como sociedad con participación accionaria mayoritaria estatal, impide a la empresa, por ejemplo, hacer inversiones en terceras empresas, y tener otra clase de giros. Este punto, limita su actuar como Sociedad Anónima.

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Con el objetivo de desarrollar la región, se constituyó en 1975 (al igual que en Punta Arenas) la Zona Franca de Iquique, mostrándose desde el comienzo, como un aporte al desarrollo tanto de la ciudad como de la región. Sin embargo, no fue sino hasta el año 1989, tras la dictación de la Ley 18.846, en que comenzó a apreciarse el real aporte de la compañía a la región. A grandes rasgos, esta ley autorizaba la actividad empresarial del Estado en materia de Administración y Explotación de la Zona Franca de Iquique y ordenaba al Fisco y a la CORFO a constituir una sociedad anónima denominada Zona Franca de Iquique S.A., la cual debía regirse por las normas de las sociedades anónimas abiertas, es decir, sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (hecho que finalmente se concretó el 26 de febrero de 1990). Finalmente, un último aspecto importante de esta normativa es que considera el pago por parte de Zofri S.A. de un precio por la concesión que administra, que se eleva al 15% de los ingresos brutos anuales, y que se distribuye entre todos los municipios de la Región de Tarapacá, incluyendo la nueva Región de Arica Parinacota, reartidos en base a una proporcionalidad en la normativa.

Al respecto, vale la pena señalar el aporte que la Zona Franca de Iquique S.A. realiza a las comunas de la Región de Tarapacá, en términos de generación de fondos (que impulsan el desarrollo social), de generación de empleos (más de 20.000 entre empleos directos e indirectos) y de actividad empresarial, ya que son justamente estos hitos los que han permitido que la Zona Franca siga siendo el principal pilar de la economía regional.

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

La siguiente tabla muestra los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2010:

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de Propiedad
CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION	157.214.469	157.214.469	71,28%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	8.380.935	8.380.935	3,80%
BANCHILE C DE B S A	6.427.819	6.427.819	2,91%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA.NUEVA)	4.875.837	4.875.837	2,21%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	3.643.948	3.643.948	1,65%
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	3.082.479	3.082.479	1,40%
CELFIN CAPITAL S A C DE B	2.376.413	2.376.413	1,08%
INV UNION ESPANOLA S A	1.800.000	1.800.000	0,82%
INVERSIONES ORO LIMITADA	1.640.000	1.640.000	0,74%
VALORES SECURITY S A C DE B	1.461.745	1.461.745	0,66%
BCI C DE B S A	1.237.059	1.237.059	0,56%
INVERSIONES GUALLATIRI LTDA	1.132.335	1.132.335	0,51%

Fuente: SVS.

Pese a ser una empresa controlada por el Estado, figuran como accionistas de la compañía variadas entidades ligadas al sector privado, hecho que finalmente ha contribuido a una administración eficiente durante los últimos años.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

El Directorio de la compañía es multifuncional, y gran parte de éste ha sido parte durante varios períodos, lo cual permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad y a su vez asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo. La composición actual del Directorio es la siguiente:

Nombre	Cargo
GIORGIO MACCHIAVELLO YURAS	Presidente
WALDO MORA LONGA	Vicepresidente
FELIPE PEREZ WALKER	Director
IGNACIO BRIONES ROJAS	Director
GONZALO DE URRUTICOECHEA SARTOR	Director
LUIS ALBERTO SIMIAN DIAZ	Director
MIGUEL BEJIDE CATRILEO	Director

Fuente: SVS.

Mientras que la plana ejecutiva de la sociedad incorpora los siguientes profesionales:

Nombre	Cargo Ejec. Principal
HECTOR EUGENIO CORTES MANGELSDORFF	Gerente General
JAIME ENRIQUE SOTO ZURA	Gerente de Operaciones
CLAUDIA IVONNE ROJAS CAMPOS	Gerente de Asuntos Legales
ARIEL VLADIMIR PEREZ ACUÑA	Gerente de Administración y Finanzas

Fuente: SVS.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

La Zona Franca de Iquique es un centro de negocios en el que se realiza una fuerte actividad comercial e industrial mayorista, y cuenta además con un mall destinado a ventas al detalle.

En este centro de negocios operan más de 1.800 empresas, las que efectúan operaciones de compra y venta. Una de las ventajas de la zona franca es su régimen de exenciones tributarias y aduaneras. Esto significa que las mercancías depositadas en instalaciones de la zona franca no pagan impuestos ni aranceles aduaneros durante su permanencia en dicho régimen.

Zofri S.A. se ha constituido en el mejor socio de las regiones de Arica-Parinacota y Tarapacá y en el principal motor de

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

la economía regional. Es una importante fuente de generación de empleos y de oportunidades para el desarrollo del comercio, del turismo, del transporte, la industria y las telecomunicaciones.

Además, Zofri S.A. es un aliado de los municipios de las regiones Primera y Decimoquinta, impulsando el desarrollo de cada una de las 11 comunas que las conforman.

De esta manera, Zofri S.A. es el pilar más relevante de la economía regional. Ha transformado esta zona en uno de los más importantes centros de negocios del continente, constituyéndose como un puente comercial y punto de reunión entre los mercados de Asia y Sudamérica.

Conforme a lo establecido en el contrato de concesión celebrado con el Estado de Chile, la empresa administra la zona franca de Iquique, cuyo ámbito de operación se circunscribe a los terrenos que posee en Iquique, Arica y Alto Hospicio.

En los terrenos de Iquique existen más de mil sitios arrendados a usuarios, quienes en sus bodegas y patios almacenan productos importados que posteriormente venden a una gran cantidad de clientes de diferentes países, principalmente de Latinoamérica.

Paralelamente, funciona en la Ciudad de Iquique el Mall Zofri S.A., con más de cuatrocientas tiendas y con 35.000 m² construidos, y recibió, durante el año 2010, más de 9 millones de visitantes y turistas de Chile y del extranjero. Opera también un Centro Logístico que en cinco bodegas y más de 16.000 m² de capacidad, satisface la demanda de quienes no cuentan con bodegas propias.

Zofri S.A. posee en Arica el Parque Industrial Chacalluta, un recinto que cuenta con 132 hectáreas ubicadas estratégicamente a 700 metros del aeropuerto internacional, a 9 kilómetros de la frontera con Perú y a 5 kilómetros de la carretera Arica – La Paz.

Para administrar eficientemente los recursos, la compañía realiza diferentes actividades, entre ellas:

- Fija las políticas y estrategias para el exitoso desarrollo de la zona franca de Iquique en el tiempo.
- Otorga la calidad de usuario de la zona franca e Iquique a las empresas que operarán bajo el sistema franco y cobra las respectivas tarifas por los servicios prestados.
- Asigna a las empresas usuarias del sistema, el uso de terrenos y/o instalaciones para el desarrollo de sus actividades comerciales, industriales y/o de servicios. Provee de servicios logísticos y cobra las respectivas tarifas por el uso de estos recursos.
- Difunde y promociona el sistema franco tanto en Chile como en el exterior.
- Fomenta el desarrollo de la zona franca a través de un plan de inversiones a mediano y largo plazo.
- Provee y administra diversos servicios para el correcto desarrollo y operación del sistema, seguridad, aseo, etc.
- Aplica y hace cumplir el Reglamento Interno Operacional, que regula las actividades de los usuarios del sistema franco.

Con respecto a las distintas áreas de negocios que se efectúan en los terrenos de propiedad de Zofri, se identifican los siguientes segmentos:

Centro de Negocios Mayorista e Industrial

Esta área de negocios está orientada al arriendo de terrenos destinados a la construcción de galpones y showroom, tanto en el área del Centro de Negocios de Ventas al por Mayor (Recinto Amurallado) como en el Centro de Negocios Industrial (Barrio Industrial), y actualmente en la comuna de Alto Hospicio.

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

1. **Centro de Negocios de Ventas al por Mayor:** Es un área física destinada al comercio mayorista. Se trata del centro neurálgico de la actividad comercial de ventas al por mayor de la zona franca de Iquique. Esta área está conformada por los Recintos Amurallados I y II. Cuenta con área de estacionamientos para vehículos de carga, cableado subterráneo y urbanización de los sitios.
2. **Centro de Negocios Industrial:** El Barrio Industrial de Zofri S.A. es un área de 56 hectáreas útiles, en las cuales las empresas realizan actividades tanto comerciales (mayoristas y minoristas) como industriales. Esta área cuenta con la infraestructura necesaria para la instalación de empresas que tienen como objetivo producir, almacenar, comercializar y distribuir sus productos en los mercados objetivos. Una de las características del Barrio Industrial es que permite la instalación de empresas que requieren superficies de terreno superiores a 500m². El año 2010 se urbanizó un terreno de 14.000 m², con 4 sitios entre 1.300 m² y 3.800 m². Uno de los rubros que mayor superficie ocupa en este sector es la venta de vehículos usados, los cuales en su mayoría tienen como destino la zona franca de extensión y los mercados de Bolivia y Paraguay.
3. **Parque Industrial y Automotriz Alto Hospicio:** La nueva ampliación de operaciones del sistema franco durante los próximos años se realizará principalmente en las 128,7 hectáreas que Zofri S.A. posee en la comuna de Alto Hospicio. El año 2009 se colocaron 7,32 hectáreas, destinadas al armado de camiones y almacenamiento de vehículos. Para 2011 se contempla la urbanización y colocación de nuevas 8,6 hectáreas destinadas al desarrollo industrial.

Mall Zofri

El Mall Zofri cuenta con más de 400 tiendas ubicadas en una superficie superior a 35.000 m². Ofrece a sus visitantes diversos productos y servicios, generando más de 1.500 puestos de trabajo directos. Un elemento favorable es que las ventas realizadas en el Mall Zofri se encuentran exentas de aranceles e impuesto al valor agregado, beneficios que los turistas además pueden aprovechar mediante una franquicia otorgada a los viajeros, que les permite llevar consigo, además de sus equipajes, un monto en productos equivalente a US\$ 1.218 por persona, sin pagar IVA ni aranceles aduaneros.

Logística

El Centro Logístico Zofri es el más moderno centro de almacenaje y administración de inventarios de la región. Cuenta con servicios que disminuyen sustancialmente el costo de entrada al sistema de zona franca, permitiendo además la incorporación de usuarios remotos. La tecnología de punta implementada, permite un control de inventarios en tiempo real, totalmente automatizado, y una gestión rápida y eficiente. Permite a su vez a las empresas que allí operan, delegar toda su operación logística, reduciendo y variabilizando sus costos de comercio internacional. Este centro cuenta con bodegas de almacenaje disponibles en un espacio de 16.064 m², con más de 37.000 m³ disponibles, y ofrece administración de operaciones logísticas a las mercancías de cualquier punto del mundo. Asimismo, la compañía cuenta con 63.200 m² de terrenos en la comuna de Alto Hospicio, destinados al almacenaje para vehículos nuevos y usados, ofreciendo la administración de los procesos de ingreso y despachos para 11 empresas.

Servicios

Zofri S.A. cuenta con la infraestructura necesaria para ofrecer servicios en el área de las tecnologías de información y comunicación internas, control de documentos y servicios logísticos que faciliten la ejecución de los negocios para las empresas que operan dentro del sistema. En esta línea, ofrece los siguientes servicios para las empresas instaladas en la zona franca de Iquique:

1. **Registro de Concesiones y Prendas:** Es una base de datos actualizable, referida a los recursos inmobiliarios de la zona franca de Iquique, creada para acceder de manera expedita a la información proporcionada por los mismos usuarios de la zona franca o por terceros, respecto de las limitaciones al dominio que afectan las instalaciones de los usuarios del sistema, ubicadas en sitios de propiedad de la Sociedad Administradora y para informar de ellos en caso de ser requeridos por el mismo usuario o por la autoridad.
2. **Sistema de Visación Remota (SVR):** Visación Remota es el proceso mediante el cual las empresas que operan

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

en zona franca, se conectan mayoritariamente en línea con los computadores centrales de Zofri S.A. para obtener la aprobación documental de los ingresos y ventas de mercancías. Adicionalmente, Zofri S.A. cuenta con dependencias para que aquellas empresas que no cuentan con conexiones propias, ejecuten este proceso.

3. **Comunicación con Clientes:** Zofri S.A. mantiene permanentes canales de comunicación con sus usuarios. Uno de ellos es el Centro de Atención de Clientes, mediante el cual éstos pueden contactarse con profesionales de la administración con el propósito de asesorarse respecto de la operación de Zofri, requisitos de incorporación y operación en el sistema. Otro canal relevante en la relación con nuestros clientes es la Plataforma de Negocios, compuesta por profesionales responsables del seguimiento y mantenimiento de sus carteras de clientes, prestando el soporte necesario para apoyar su crecimiento y desarrollo.

Centro de Negocios de Arica

Parque Industrial Chacalluta de Arica: Se encuentra ubicado en la ciudad de Arica, capital de la Región de Arica – Parinacota. Es un centro internacional de industrias y negocios con una ventajosa ubicación en el norte de Chile y con las ventajas que brinda el régimen de franquicias impositivas al que acceden los operadores. Creado por Zofri S.A., surge para ofrecer un emplazamiento industrial que reúna la infraestructura y los servicios necesarios para mejorar la competitividad de las empresas, lo que lo hace atractivo tanto para inversionistas chilenos como extranjeros. El parque cuenta con una superficie de 130 ha, y ofrece en arriendo sitios urbanizados con superficies que van desde 1.000 m², incorporando una moderna infraestructura y servicios.

BENEFICIOS DEL SISTEMA FRANCO

Beneficios Tributarios

EL régimen tributario que beneficia a las empresas que operan en zona franca, así como también a su empresa administradora, contempla la siguientes franquicias:

- Exención de pago del impuesto de Primera Categoría.
- Exención de pago del Impuesto al Valor Agregado por las operaciones que se realizan bajo régimen de zona franca.
- Exención del pago del Impuesto al Valor Agregado por los servicios prestados entre usuarios dentro del recinto de zona franca.

Beneficios Aduaneros

Mientras las mercancías permanezcan en la zona franca, se consideran como si estuvieran en el extranjero y, en consecuencia, no están sujetas al pago de derechos, impuestos, tasas y demás gravámenes que afectan a la importación de bienes bajo el régimen general de comercio exterior del país.

Desde la zona franca, las mercancías pueden ser comercializadas a la zona franca de extensión, al resto del país, al extranjero, a la zona franca de Punta Arenas y, dentro de la zona franca de Iquique, a otros usuarios. No obstante, según el caso, los productos quedan afectos a algunos tipos de derechos e impuestos.

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

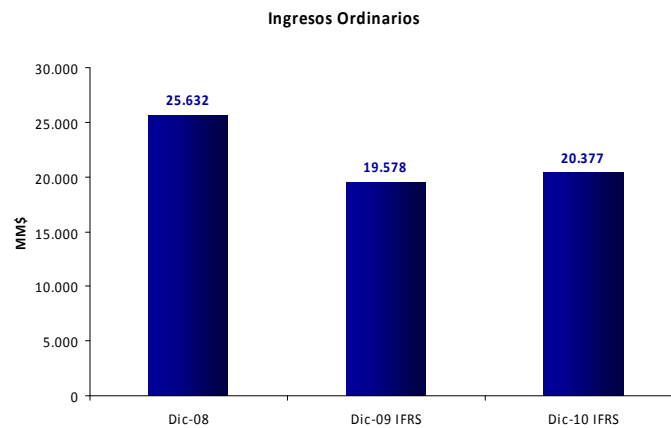
ANÁLISIS FINANCIERO

Durante el año 2010, la compañía obtuvo ingresos por M\$ 20.376.996, lo que representa una variación real de 4,08% respecto al año anterior. La principal fuente de ingresos la constituye el negocio de gestión inmobiliaria, que representa un 49,0% de los ingresos consolidados totales. Adicionalmente, adquieren gran relevancia los ingresos provenientes del Centro Comercial, que representan un 39,9% del total, y exhiben el mayor margen bruto en relación a los otros negocios (67,06%).

Descomposición por Negocio (Miles de Pesos)				
	Ingresos	Costos	Margen	Margen %
Centro Comercial	8.120.253	2.674.409	5.445.844	67,06%
Gestión Inmobiliaria	9.977.795	3.775.321	6.202.474	62,16%
Logística	1.871.715	1.101.981	769.734	41,12%
Parque Chacalluta	407.233	308.748	98.485	24,18%
Total	20.376.996	7.860.459	12.516.537	61,42%

Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

El incremento en los ingresos respecto al año anterior, se explica principalmente por el mejor desempeño exhibido por este segmento. Se observa un alza en los ingresos por arriendos y por reconocimiento de ingresos diferidos por derechos de asignación.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

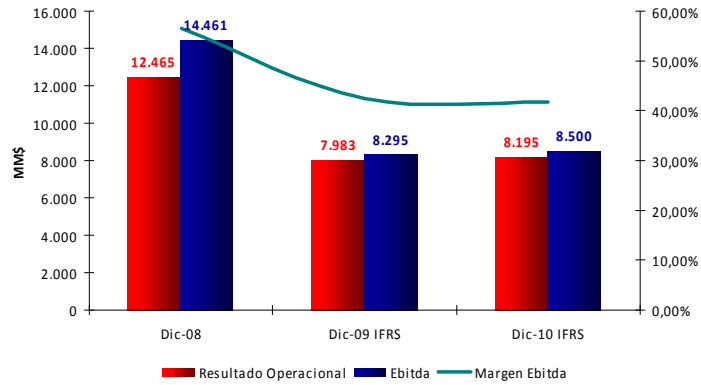
Producto de lo anterior, y de un descenso general en los gastos de administración y, el Resultado Operacional anotó un alza de 2,66%, mientras que el Ebitda exhibió un incremento de 2,47%, alcanzando un valor de M\$ 8.499.602. El Margen Ebitda, por su parte, se redujo de 42,37% a diciembre de 2009, a 41,71% a diciembre de 2010, lo que se atribuye al alza en los costos de explotación en los principales segmentos de negocios.

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

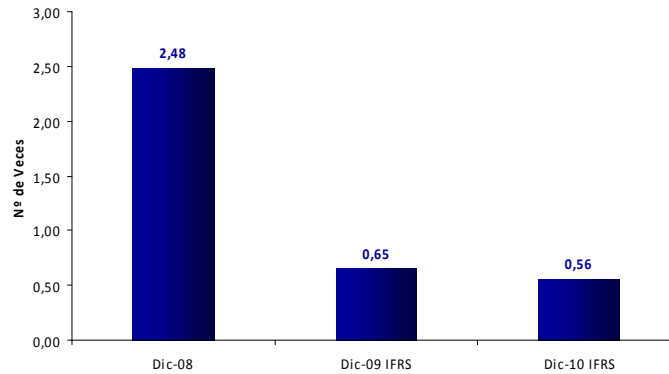
Resultado Operacional y Ebitda



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

En relación a los indicadores de liquidez de la compañía, luego de la adopción de IFRS se aprecia un descenso en la razón circulante, lo que se explica principalmente por algunos cambios en los criterios contables luego de la adopción de IFRS. Particularmente, los pasivos corrientes se ven incrementados por la incorporación de los dividendos por pagar al 1º de enero de 2009, que a diciembre de 2008 formaban parte de la utilidad del ejercicio, bajo norma chilena. A diciembre de 2010, el ratio de liquidez corriente se ubicaba en 0,56 veces, evidenciando un decremento respecto al año anterior, principalmente por un menor nivel de activos corrientes, especialmente en cuentas por cobrar.

Liquidez Corriente



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

Estos nuevos criterios contables también inciden en el valor del Capital de Trabajo. En efecto, luego de la adopción de norma IFRS, este indicador se ubicó en valores negativos.

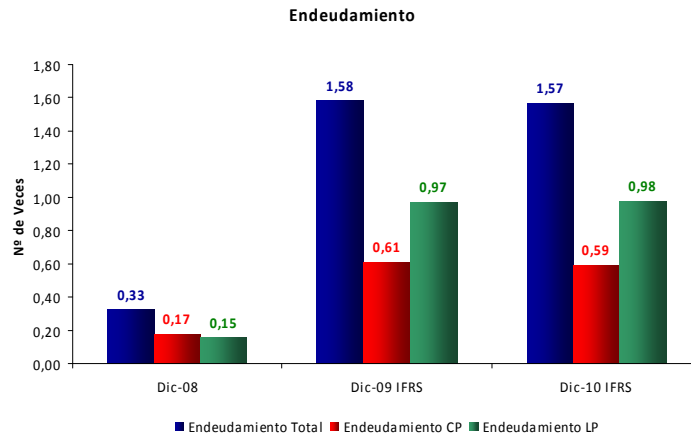
En términos de endeudamiento, la compañía no posee pasivos financieros, y ha mantenido consistentemente niveles de deuda bajos. A diciembre de 2010, el total de pasivos de Zofri S.A. ascendía a M\$ 44.795.952, y se concentraba mayoritariamente en el largo plazo (62,3%). Destaca, entre los pasivos no corrientes, el rubro "Otros pasivos no financieros no corrientes", que corresponde a ingresos diferidos por concepto de derechos de asignación de terrenos y locales comerciales, percibidos al momento de efectuar el contrato (también incorpora una porción en el corto plazo). Estos ingresos se reconocen en la medida que se devengan en el tiempo.

Sector Comercio e Inmobiliario

Zona Franca de Iquique S.A.

Fecha informe: Mayo.2011

Cabe señalar que este criterio se adoptó con la implementación de las normas internacionales de contabilidad (IFRS), lo que implicó un incremento considerable en los ratios de endeudamiento. En efecto, a diciembre de 2008, el leverage de Zofri S.A. alcanzaba las 0,33 veces. Con la adopción de IFR, este indicador se situó en 1,58 veces a diciembre de 2009 y 1,57 veces a diciembre de 2010.

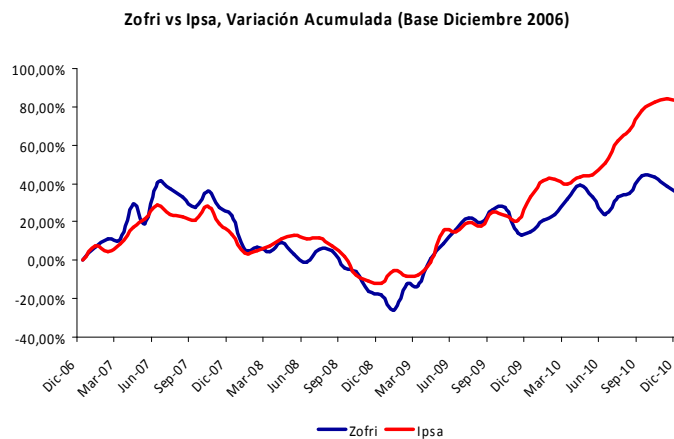


Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Tras la re – aprobación de los títulos accionarios Zofri por parte de la Comisión Clasificadora de Riesgo en 2006, para volver a ser instrumentos de inversión de las AFP's, se han observado niveles más altos y estables tanto de presencia como de rotación bursátil. A diciembre de 2009, la presencia bursátil de la acción era de un 88,9%, mientras que a diciembre de 2010, alcanzaba un 83,9%.

Al observar el desempeño de la acción con respecto al mercado, se observa una estrecha correlación a lo largo del tiempo, presentando una mayor volatilidad en los últimos 12 meses.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS y Bolsa de Santiago.

Sector Comercio e Inmobiliario