

Compañía de amplia
trayectoria y nula deuda
financiera

Santiago, 15 de julio de 2026

Humphreys mantiene en “Categoría A+” la clasificación de riesgo de Zona Franca de Iquique S.A.

Humphreys ratificó la clasificación de solvencia de **Zona Franca Iquique S.A. (ZOFRI)** en “Categoría A+” y la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3”, manteniendo la tendencia en “Estable”.

La clasificación de la compañía en “Categoría A+” se fundamenta, en el grado de madurez y estabilidad de los flujos alcanzados en estos 36 años de concesión, a la ausencia de pasivos financieros y en las fortalezas de la zona franca administrada, la que se ha posicionado como el centro de intercambio comercial más importante en el norte grande del país. En los hechos, la empresa ha demostrado ser capaz de solventar su negocio en base a los resultados de su propia operación, alcanzando la madurez necesaria para presumir de rentabilidades consistentes y siendo resiliente a los *shocks* económicos.

De manera complementaria, se reconoce la diversificación de las compras y las ventas del sistema franco, tanto por país como por rubro. A ello se agrega la estabilidad de las franquicias tributarias establecidas en el contrato de concesión para las empresas que forman parte del sistema franco, aplicable hasta el año 2030 tanto para la sociedad administradora como para los usuarios. También, es considerado que **ZOFRI** posee respaldo estatal gracias a su controlador CORFO y la Tesorería General de la República.

Otro elemento considerado favorable tiene que ver con la posición geográfica en la que se encuentra Iquique, dada la cercanía con varios países, algunos de ellos con adecuada conexión con la costa atlántica. A su vez, los terrenos que posee en Iquique y Alto Hospicio han tenido una alta plusvalía, debido a la escasez de terrenos útiles para desarrollos de proyectos de viviendas e industrias.

La clasificación considera los esfuerzos desplegados por **ZOFRI** en términos tecnológicos, en particular considerando que su modelo de negocio incluye actividades logísticas en diversas materias, entre ellas, la administración de bodegas, tramitaciones electrónicas, proceso de visación y legalización de declaraciones de ingreso.

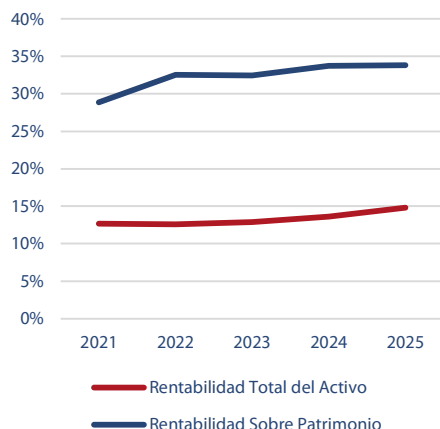
Desde otra perspectiva, la clasificación se ve restringida por las características propias de una concesión. Si bien la compañía ha demostrado capacidad de adaptación dentro de su marco operativo —avanzando en digitalización comercial mediante alianzas con plataformas de *e-commerce* y

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Solvencia		A+
Acciones	ZOFRI	PCN3

¹ Metodologías aplicadas: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Concesionarias (29-02-2024) y Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Rentabilidades ZOFRI



servicios financieros—, el giro exclusivo establecido por ley limita su expansión hacia actividades fuera del ámbito franco y reduce su flexibilidad para incursionar en nuevas áreas de negocio de forma autónoma. A ello se suma que, al ser controlada mayoritariamente por el Estado a través de CORFO, la empresa está sujeta a la Ley de Administración Financiera del Estado, lo que acota su velocidad de reacción frente a decisiones de inversión, endeudamiento o asociaciones estratégicas.

También se considera la alta capacidad de concentración que tienen sus clientes (usuarios de la **ZOFRI**); la dependencia del nivel de actividad de la zona franca a la eficiencia de los usuarios; la concentración geográfica de sus principales instalaciones, y la mayor inestabilidad política y económica, en relación con Chile, que presentan los países destinatarios de un porcentaje importante de los productos internados por Iquique.

La clasificación de los títulos accionarios del emisor en "*Primera Clase Nivel 3*" obedece a que, aunque los títulos accionarios presentan baja presencia bursátil, la compañía ha contratado un *market maker* (entre las fechas 16/03/2012 – 17/08/2026) para sus títulos.

La perspectiva de la clasificación de solvencia y de los títulos accionarios se califica en "*Estable*" por cuanto, en nuestra opinión, a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia que afecten a la liquidez de sus títulos y/o amerite un cambio de categoría.

La clasificación podría ser revisada ante una eventual extensión de la concesión. **Humphreys** continuará monitoreando la evolución de este proceso como variable relevante para la tendencia de la clasificación.

En términos de ESG, la compañía cuenta con un Código de Ética, un Modelo de Prevención de Delitos actualizado conforme a la Ley N°21.595 y una nueva Gerencia de Cumplimiento con reporte directo al Directorio, instrumentos que buscan fortalecer su gobernanza, complementados por un Score SEP de 96,2% en su última evaluación.

ZOFRI 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 Franca² se fijó durante 40 años (hasta 2030) y establece el pago del 15% de sus ingresos percibidos a todos los municipios de las regiones de Tarapacá y Arica-Parinacota. Estos fondos son destinados al desarrollo de proyectos de inversión social.

Según los estados financieros a diciembre de 2025, la empresa generó ingresos ordinarios por aproximadamente \$ 56.982 millones y un EBITDA del orden de los \$ 20.004 millones. A esa fecha, el emisor no presenta deuda financiera y su patrimonio tenía un valor de \$ 59.035 millones.

Savka Vielma Huaiquini
Jefe de analistas
savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
Gerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

² La Zona Franca es un área delimitada donde las empresas pueden importar, almacenar, producir o exportar bienes con beneficios tributarios y aduaneros, como exención de aranceles o impuestos.