

FECHA: 14/06/2019

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MFRISCO
RAZÓN SOCIAL	MINERA FRISCO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para MFRISCO 18 de Minera Frisco.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de junio de 2019)- HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para MFRISCO 18 de Minera Frisco.

La ratificación de la calificación de MFRISCO 18 se basa en la calificación corporativa de Minera Frisco realizada en junio de 2019, la cual se fundamenta principalmente en la capacidad de refinanciamiento de su deuda financiera al tener implícitamente el respaldo de Grupo Financiero Inbursa. Al cierre del 1T19 la Empresa cuenta con una estructura de deuda del 37.9% de vencimientos de corto plazo y 62.1% de largo plazo. Es importante mencionar que dicho refinanciamiento del pasivo apoyará la disminución de la presión financiera para los próximos años. Por otro lado, la Empresa tuvo una disminución en términos de producción, misma que afectó los ingresos UDM al 1T19, cerrando con P\$13,156m (vs. P\$14,747m al 1T18), lo que representó una contracción del 10.8%. Se espera que esta disminución sea compensada gradualmente con proyectos que impulsen la producción como la mina Tayahua, al igual que la transición de varios proyectos de tajo abierto a mina subterránea, de los cuales se obtiene menor tonelaje procesado, pero con mejores leyes. Finalmente, los ingresos se vieron compensados por una estabilidad en precios de metales debido a las estrategias con las que cuenta la Empresa de fijar los precios por adelantado, generando una cobertura.

La Empresa cuenta con un Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el pasado 24 de abril del 2018. Este Programa considera la disponibilidad del monto original por hasta P\$5,000m, así como su ampliación por hasta P\$10,000m, a través de colocaciones de corto y largo plazo; sobre el cual se realizó la presente colocación de CEBURS de largo plazo por la totalidad del monto autorizado.

Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de Minera Frisco, en donde se evalúan sus métricas financieras y efectivo disponible, considerando un escenario base y un escenario de estrés. Las proyecciones abarcan desde el 2T19 hasta el 4T21. A continuación se muestran los resultados proyectados:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Emisión de Certificados Bursátiles. Durante el 3T18 se realizó la emisión MFRISCO 18 por un monto de P\$5,000m con vencimiento en agosto de 2022. Esto, con una tasa de interés de 10.01% y pago al vencimiento. Con lo anterior, la Empresa logró refinanciar la emisión MFRISCO 13.

Disminución en tonelaje procesado. En términos de UDM al 1T19 la molienda se ha visto afectada, alcanzando niveles de 23.1 millones de toneladas (vs. 34.1 millones UDM al 1T18), representando una disminución del 32.3%. Lo anterior debido a diversos factores, como la terminación de los tajos en El Porvenir y San Felipe.

Incremento en precios vs. Proyecciones de HR Ratings. La disminución en producción fue mitigada ligeramente por un mayor incremento en los precios de los metales en comparación con las proyecciones realizadas durante la última acción de

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/06/2019

calificación.

Expectativas para Periodos Futuros

Refinanciamiento de Deuda. Dentro de los escenarios base y estrés se tiene contemplado que la Empresa realice el refinanciamiento por el total de sus pasivos de corto plazo (37.9% al 1T19) mediante la renovación del crédito sindicado a cinco años buscando dos años de gracia para capital, y con la ampliación del Programa de CEBURS, emisiones a largo plazo.

Recuperación de Producción y márgenes operativos. Derivado de los proyectos que tiene la Empresa, como el incremento en la producción en Tayahua, al igual que la transición de algunos proyectos de tajo abierto a minas subterráneas, se espera que se tenga una recuperación gradual en el tonelaje procesado. En línea con lo anterior, se creó una Dirección de Operaciones enfocada a la disminución de costos e incremento en los márgenes operativos.

Factores adicionales considerados

Respaldo Financiero de Grupo Inbursa y sinergias operativas con Grupo Carso. Dentro del análisis de calificación se contempla el apoyo con el que cuenta la Empresa gracias al respaldo financiero de Grupo Inbursa, al igual que las sinergias que puede aprovechar con Grupo Carso.

Incremento en leyes. Se tiene contemplado que con la transición de ciertos proyectos de tajo abierto a minas subterráneas se obtendrá un incremento en las leyes de los minerales, mismos que impulsarán los ingresos de la Empresa.

Factores que podrían subir la calificación

Reducción de deuda. En el supuesto que la Empresa logre disminuir su deuda en mayor proporción a lo estimado en las proyecciones de HR Ratings, con lo que mejoraría las principales métricas de Años de Pago, se podría obtener una mejora en la calificación.

Recuperación de producción e ingresos. En caso de que se obtenga una recuperación más rápida a la esperada en términos de producción, rebasando los niveles históricos mostrados en ingresos (P\$14,375m en promedio 2016-2018), y así aumentando la base de utilidad para el flujo operativo, se podría tener un beneficio en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayor presión de Deuda Neta a FLE. En el supuesto que la Empresa continúe elevando su deuda financiera sin incrementar su generación de FLE, sobrepasando niveles de 13 años de pago deuda neta a FLE, la calificación podría verse perjudicada.

Pérdida del respaldo de Grupo Inbursa. En un escenario donde la Empresa no logre recuperar su producción, así como los márgenes operativos, y pierda el respaldo de Grupo Financiero Inbursa en sus financiamientos, la calificación podría verse afectada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Francisco Medina
Analista de Corporativos
francisco.medina@hrratings.com

José Luis Cano

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/06/2019

Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Senior de Deuda
Corporativa / ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, Mayo 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior MFRISCO 18: HR A con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 2 de agosto de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16 a 1T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por la Empresa y estados financieros dictaminados anuales por Deloitte

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las

FECHA: 14/06/2019

metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR