

### Calificación

Programa de CEBURS de CP RETIRO

### Contactos

**Claudio Bustamante**

Analista  
claudio.bustamante@hrratings.com

**Daniel González**

Asociado  
daniel.gonzalez@hrratings.com

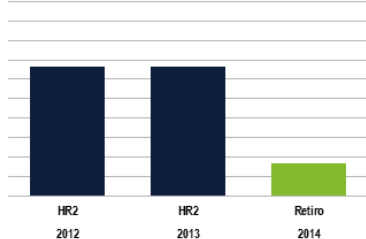
**Fernando Sandoval**

Asociado  
fernando.sandoval@hrratings.com

**Pedro Latapí, CFA**

Director Adjunto de Operaciones  
pedro.latapi@hrratings.com

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

### Definición

La calificación de corto plazo que retiró HR Ratings para el Programa de CEBURS de CP es de HR2. La calificación asignada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación.

## HR Ratings retiró la calificación de CP de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por P\$100.0m debido a su vencimiento legal.

El retiro de la calificación del Programa Certificados Bursátiles de Corto Plazo (el Programa de CEBURS de CP) de Docuformas, S.A.P.I. de C.V., (Docuformas y/o la Arrendadora), se debe a que el Programa de CEBURS de CP alcanzó su vencimiento legal y a la fecha ya no cuenta con ninguna emisión vigente al amparo del mismo. El Programa contaba con fecha de autorización el 16 de enero de 2012, por un plazo de dos años a partir de esta fecha. No obstante, el Programa mantenía una emisión vigente al amparo del mismo, la cual tuvo su vencimiento legal el 8 de diciembre de 2014. La emisión tenía la clave de pizarra DOCUFOR\_00313 y contaba con un monto en circulación de P\$100.0m. A continuación se detallan las características del Programa de CEBURS de CP:

| Programa de CEBURS de CP                 |   |
|--|---|
| <b>Tipo de Valor</b>                     | Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente  |
| <b>Monto</b>                             | Hasta por P\$100.0 millones (m)   |
| <b>Plazo del Programa</b>                | 2 años contados a partir del 16 de enero de 2012.   |
| <b>Monto de Cada Emisión</b>             | Determinado en cada emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos  |
| <b>Plazo de Cada Emisión</b>             | Mínimo 1 día y máximo 360 días  |
| <b>Periodicidad de Pago de Intereses</b> | Cada 28 días en la fechas señaladas en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos   |
| <b>Amortización</b>                      | Al Vencimiento  |
| <b>Amortización Anticipada</b>           | El Emisor tendrá el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles conforme se establezca en el Título de la emisión correspondiente, en cuyo caso deberá de pagar a los Tenedores una prima equivalente a 0.000278% por cada día a transcurrir entre la fecha en que el prepago tenga lugar y la fecha de vencimiento original de la Emisión respectiva. |
| <b>Garantía</b>                          | Quirografaria, es decir, no cuentan con garantía específica   |
| <b>Tasa de las emisiones</b>             | Determinada en cada emisión y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos  |
| <b>Destino de los Fondos</b>             | Los recursos serán utilizados para capital de trabajo y/o sustitución de pasivos  |
| <b>Intermediario Colocador</b>           | Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más   |
| <b>Representante Común</b>               | Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero  |

Fuente: HR Ratings con información de la Arrendadora

## Calificación del Emisor

Docuformas mantiene una calificación de contraparte de largo plazo de HR A- y de corto plazo de con Revisión Especial. Docuformas es una compañía fundada en 1996 bajo el nombre de Grupo Docuformas, S.A. de C.V., especializada en el arrendamiento puro de equipo de oficina, así como en la comercialización de consumibles. No obstante, la Arrendadora también ofrece servicios financieros para equipos de comunicación, oftálmicos y de uso industrial. En 2006, Docuformas se convirtió en la primera compañía mediana en participar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) vía una emisión de deuda de corto plazo. Docuformas cuenta con dos actividades principales, siendo estas el financiamiento por medio de esquemas de arrendamiento puro y la comercialización de consumibles de diferentes marcas. En un principio, Docuformas contaba únicamente con la marca Xerox, sin embargo, la Arrendadora llevó a cabo alianzas estratégicas con Hewlett-Packard (HP), Samsung, Dell, Sharp, Cisco y Devlyn, entre otras, para poder promover sus productos bajo los esquemas manejados. Actualmente, Docuformas cuenta con una plantilla operativa de 66 empleados y más de 30 sucursales. Asimismo, ha mantenido una participación activa en la BMV, a través de colocación con garantía quirografaria.

## HR Ratings Alta Dirección

### Dirección General

#### Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

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

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 calificadoradora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**  
**ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

**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  | HR2 / Revisión Especial |
| Fecha de última acción de calificación   | 25 de julio de 2014     |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.  | N/A                     |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas   | N/A                     |
| 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 calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores*

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](http://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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).