

# Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales

Largo Plazo	BBB(mex)
Corto Plazo	F3(mex)

#### Perspectiva

Escala Nacional	Estable
-----------------	---------

### Resumen Financiero

Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	12.5	12.8
Activo Total	245.7	264.9
Patrimonio Total	72.7	70.6
Utilidad Operativa	3.5	1.8
Utilidad Neta	3.5	1.7
ROAA Operativo (%)	1.5	0.7
ROAE Operativo (%)	4.9	2.6
Generación Interna de Capital (%)	4.8	2.4
Capital Tangible / Activos Tangibles (%)	29.5	26.6

Fuente: Fitch con información de UC Gasolineros.

### Analistas

Priscila García  
81 8399 9100 ext. 1515  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

Veronica Chau  
81 8399 9169  
[veronica.chau@fitchratings.com](mailto:veronica.chau@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Perfil de la Compañía, Factor de Importancia Alta:** Las calificaciones consideran la franquicia de negocio pequeña y especializada en el sector relacionado con la gasolina, de la Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V. (UC Gasolineros), además de su trayectoria de 27 años.

**Mejora en Desempeño Financiero:** Durante 2017, el desempeño financiero de la unión mostró una mejora en general. Fitch Ratings considera que la unión conserva un perfil financiero de rentabilidad baja, aunque estable. No obstante, la agencia estima que la escala de negocio pequeña y el modelo de negocio concentrados continúan limitando la generación de ingresos recurrentes.

**Morosidad Sana, Primer Caso en Cartera Vencida:** La morosidad de la unión ha destacado positivamente respecto a sus pares, hasta 2016 con indicadores de cartera vencida nulos (0.0%). No obstante, en 2017 registró su primer crédito vencido. Anteriormente, el modelo de negocio de la entidad se benefició de la posibilidad de notificar a Petróleos Mexicanos (PEMEX) ante el incumplimiento de un acreditado; sin embargo, dicha característica ya no está vigente en los contratos de algunas de las estaciones de servicio. Fitch considera que la efectividad de los procesos de originación y la solidez del esquema de garantías serán probadas después de dicho cambio.

**Concentraciones Altas:** La cartera de créditos de UC Gasolineros muestra concentraciones geográficas, por segmento y por acreditados. A diciembre de 2017, los 20 acreditados principales representaron 2.3 veces (x) del capital tangible y 74.3% del portafolio total de la entidad, niveles mayores que el año anterior (3T16: 2.2x el capital contable y alrededor de 66% de la cartera total).

**Capitalización Relativamente Fuerte:** Fitch considera que las métricas de capital de UC Gasolineros se han conservado en niveles relativamente fuertes para su nivel de operación y para sus concentraciones. A diciembre de 2017, el indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 29.5%, mayor al promedio del período 2014 a 2016 (24.3%). Este se benefició por la contracción en el volumen de activos de la entidad y el incremento en la rentabilidad.

**Fondeo Concentrado Mayorista:** El fondeo de UC Gasolineros muestra dependencia en fuentes mayoristas y estas están conformadas principalmente por Nacional Financiera (Nafin) y, en menor medida, por tres entidades de la banca comercial. Fitch considera que la disponibilidad de fondeo es suficiente para sus planes de colocación.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Alza Limitada:** Fitch considera que el potencial al alza de la calificación es limitado en el mediano plazo, principalmente por la franquicia y escala de negocio modestas. Las calificaciones podrían subir en el largo plazo de mejorar sostenida y relevantemente su franquicia de negocio a través de un crecimiento ordenado sin deteriorar su morosidad de tal manera que le permita hacer más eficiente su operación y sostener sus indicadores de rentabilidad operativa en el nivel recientemente alcanzado de 1.5% sobre activos.

**Aumento de Apetito de Riesgo:** Por el contrario, las calificaciones podrían bajar en caso de un aumento en el apetito por riesgo que derive en un deterioro en la cartera, en resultados operativos más débiles que los registrados en el pasado o un índice de capital a activos sostenidamente por debajo de 18%.

## Entorno Operativo

### *Entorno Operativo Estable*

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia*

UC Gasolineros inició operaciones en 1991 en la ciudad de Córdoba, Veracruz; posteriormente se trasladó a la ciudad de Veracruz, y finalmente a Boca del Río. La entidad está enfocada principalmente en otorgar financiamiento al sector gasolinero.

La franquicia de UC Gasolineros es pequeña y tiene una diversificación geográfica limitada; alrededor de 54% de su cartera está concentrada en el estado de Veracruz, lugar donde está establecida su sede. La entidad no tiene sucursales, su colocación crediticia en otros estados del país la realiza a través de referenciación, la alianza con Octanfuel, S.A.P.I. y un promotor, teniendo cartera activa en Oaxaca (22%), Puebla (14%), Hidalgo (4%), Ciudad de México (2%), entre otros.

La posición de UC Gasolineros dentro del sector de uniones de crédito es baja dado su enfoque de nicho y su participación de mercado ha disminuido en el último año. De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a septiembre de 2017, UC Gasolineros tenía cerca de MXN209.3 millones en activos totales, cifra que representó alrededor de 0.4% del sector, menor que el año anterior (3T16: 0.5%). En este sentido, la unión ocupa la posición 39 de las 85 uniones de crédito que reportaron información al sistema de la CNBV (3T16: posición 34). Por monto de cartera crediticia, a septiembre de 2017 representó 0.4% del sector (3T16: 0.6%).

Las uniones de crédito tienen la facultad de captar préstamos de socios (cuasi depósitos), facultad que no ha sido explotada en forma amplia por UC Gasolineros. Su franquicia pasiva de préstamos a socios es todavía menor y ocupa el lugar 43 en este rubro entre las uniones de crédito.

### Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

### *Modelo de Negocio*

El modelo de negocios de UC de Gasolineros consiste principalmente en el otorgamiento de créditos para la construcción y equipamiento de estaciones de servicio (gasolineras). En años recientes, ha diversificado moderadamente su modelo de negocio a sectores distintos como agricultura, servicios, entre otros aunque estos créditos representan solo una parte pequeña de la cartera total; dichas colocaciones se realizan a socios de la unión con experiencia crediticia previa en la misma y que cuentan con otros negocios además de estaciones de servicio. A diciembre de 2017, la entidad contaba con una cartera total de MXN221.5 millones (alrededor de 90% de los activos totales) distribuida en 103 acreditados, los cuales tienen un plazo y monto promedio de 180 días y MXN2.2 millones, respectivamente. Los créditos se concentran, en su mayoría, en empresas (alrededor de 95%) y, en menor medida, a personas físicas con actividad empresarial (alrededor de 5%).

En la entidad, la elegibilidad para ser socio se limita a las personas y/o empresas referenciadas por sus socios actuales o que son parte del mercado objetivo. Todos los créditos otorgados tienen garantías hipotecarias y avales. UC Gasolineros mantiene una cercanía con sus socios que permite atender su demanda de financiamiento. Anteriormente, el modelo de negocio de la entidad se benefició de la posibilidad de notificar a PEMEX ante el incumplimiento de un acreditado; sin embargo, dicha característica ya no está vigente en los contratos de algunas de las estaciones de servicio. Fitch monitoreará el efecto que tiene este cambio relevante en las condiciones de operación, en la morosidad de la unión.

UC de Gasolineros cuenta con un plan de pago oportuno que consiste en aplicar descuentos en las tasas de interés de los créditos a aquellos acreditados que realizan pagos en tiempo y forma. Dichos descuentos disminuyeron durante 2017 para impulsar la rentabilidad de la entidad. Fitch considera que esta práctica de descuento ha permitido incentivar a sus acreditados para realizar un pago oportuno y mantener los indicadores de morosidad sanos de la unión.

### *Estructura Organizacional*

UC de Gasolineros tiene una estructura organizacional simple sin subsidiarias ni asociadas. La estructura accionaria se compone de más de 300 accionistas. El principal tenía una participación de 2.7% y el segundo mayor contaba con una participación de 2.5%; los 10 principales accionistas en su conjunto concentraron 20.5%, al cierre 2017.

## **Administración y Estrategia**

### *Calidad de la Administración*

En términos generales, la calidad de la administración es adecuada para el volumen de operaciones de la entidad. Durante 2017, la unión no registró cambios en la administración. Respecto a la plantilla laboral, ha sido estable y se ha mantenido pequeña, lo cual es común en muchas uniones de crédito. Al cierre de 2017, UC Gasolineros tenía 13 empleados (3T16: 12). Fitch considera que el cuerpo directivo de la entidad cuenta con experiencia adecuada en el sector financiero (más de 20 años), además de tener un conocimiento extenso de sus socios y el segmento especializado que les ha permitido mantener su calidad de activos. No obstante lo anterior, los objetivos de crecimiento no han sido alcanzados a través de los años, y la escala de negocios y la rentabilidad se mantienen bajas.

### *Gobierno Corporativo*

El consejo de administración mantiene una buena estabilidad y sus miembros cuentan experiencia en el sector gasolinero. Al cierre de 2017, el consejo no presentaba cambios respecto al año anterior y estaba integrado por 10 miembros, de los cuales tres son independientes. La unión se apoya de tres comités operativos: comité de crédito y administración, comunicación y control y auditoría. Estos comités sesionan de manera periódica. La entidad aún no cuenta con oficial de

cumplimiento certificado, lo cual compara por debajo de otras instituciones financieras no bancarias calificadas, aunque continúa en el proceso de certificación, el cual esperan culmine en 2018. Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo se ha establecido acorde con la regulación; no obstante, prevalecen áreas de oportunidad comunes en las uniones de crédito, tales como la ausencia de un área y comité de riesgos, mismos que se espera conformar durante 2018 dado los cambios en la regulación.

La exposición a créditos con miembros o empresas relacionadas con su consejo de administración representó alrededor de 24.5% del portafolio total de la entidad y alrededor de 0.8x del capital tangible, a diciembre de 2017 (2016: 19.4% y 0.7x, respectivamente). Fitch considera que estas concentraciones son elevadas, y representan un área de oportunidad de mejora respecto a las mejores prácticas globales.

### *Objetivos Estratégicos*

La planeación de objetivos estratégicos de UC Gasolineros se realiza de forma anual y refleja principalmente objetivos de corto plazo. La estrategia de la administración se enfoca en el crecimiento ordenado y contempla un crecimiento de cartera de alrededor 17% para el cierre 2018, con lo que alcanzaría aproximadamente MXN260 millones en su portafolio de créditos. Para el cierre de 2019, la entidad pronostica alcanzar una cartera de MXN300 millones. En cuanto a la rentabilidad, se espera que se mantenga en niveles moderados acorde con su modelo de negocio.

El plan estratégico también considera consolidar la relación y realizar sinergia de negocio con OctanfueI, S.A.P.I., alianza integrada por gasolineras de cinco estados de la República (Veracruz, Puebla, Oaxaca, Chiapas y Tabasco), siendo la unión la opción principal de financiamiento. En años anteriores, UC Gasolineros hacía promoción por medio de diversos medios de publicidad; sin embargo, desde 2017 la estrategia se enfoca principalmente en la promoción directa por medio del promotor de la unión y la referenciación.

Desde 2015, la Reforma Energética estableció la apertura del sector energético que generó cambios en el sector, dado que actualmente se otorgan permisos para el expendio de gasolinas y diésel al público e inversionistas extranjeros. Aunque los cambios anteriores y el entorno macroeconómico han generado incertidumbre en el sector, aplazando planes de financiamiento e inversiones de algunos de sus socios, se espera que los requerimientos adicionales para las nuevas estaciones de gasolina (como tabletas de precios relativas al cambio de imagen) incrementen las necesidades de financiamiento para capital de trabajo y apoye al crecimiento del portafolio de crédito de la entidad.

Por otro lado, se espera para 2018 tomar las acciones necesarias para cumplir con los recientes requerimientos regulatorios en torno a la constitución de un área y un comité de riesgos y realizar una inversión moderada en tecnología para el fortalecimiento de los procesos de respaldo en los sistemas de información y la incorporación de métricas para el modelo de riesgos acorde con la regulación.

### *Ejecución*

Fitch considera que la ejecución de la entidad respecto a sus objetivos estratégicos ha sido moderada. UC Gasolineros ha mantenido indicadores de rentabilidad modestos, que a diciembre 2017 mostraron una mejora derivado de un gasto por bonificaciones de pronto pago menores a años anteriores por una disminución del descuento otorgado. No obstante en 2016 y 2017, no se lograron las metas de colocación y hubo un decremento de 5.8% y 7.5%, respectivamente, en la cartera administrada. Este derivó del modelo de negocio que descansa en la referenciación, un solo promotor para la colocación de crédito y de la cautela por parte de los empresarios del sector para la apertura de nuevas estaciones de gasolina, dado el entorno económico actual y los

cambios derivados de la reforma energética. Además, en 2017 la entidad tiene por primera vez un caso en cartera vencida.

### **Apetito de Riesgo**

Fitch considera que las políticas de originación de la entidad son adecuadas y reflejan un apetito de riesgo moderado. El proceso inicia a través de su promotor que realiza un acercamiento con el candidato, solicitante o cliente referenciado, una vez que este cumpla con los requisitos, entre ellos el comprobante de pertenencia al ramo gasolinero o autorización de la franquicia PEMEX, una visita ocular, además de las gráficas de compras a PEMEX, que les permite evaluar la rentabilidad de la estación de gasolina existente, se pasa al área de crédito para su análisis. El área de crédito revisa el expediente y válida la viabilidad de la propuesta para su presentación a comité de crédito y administración para definir la autorización o rechazo de solicitud y se ratifica la decisión en el consejo de administración. El análisis que realiza el área de crédito es cualitativo y cuantitativo e incluye revisión de buró de crédito, estados financieros, así como garantías para los socios nuevos.

En 2017 no hubo cambios en las políticas para los socios nuevos. Sin embargo, se está analizando la posibilidad de disminuir la aportación inicial para lograr atender necesidades de capital de trabajo menores, como son las tabletas de precios que surgen de las necesidades de cambio de imagen posterior a la reforma energética.

Su mercado objetivo se limita a solicitantes referenciados del sector de gasolina, además se cuenta con una política de garantías conservadora, ya que se tiene el 100% de la cartera con garantía, teniendo en garantía los activos productivos del cliente, además de solicitar garantía hipotecaria o aval. Al cierre de 2017, las garantías reales cubrían casi 6.5x el valor de la cartera (2016: 3.7x). No obstante, el vencimiento del crédito reportado al cierre 2017 permitirá a la entidad probar por primera vez la solidez legal de sus esquemas de garantía, ya que es el primer incumplimiento que sucede en la entidad.

### **Controles de Riesgo**

UC de Gasolineros no cuenta con una unidad de administración de riesgos, la dirección y subdirección son los encargados de monitorear los distintos riesgos a los que la unión está expuesta. Se utiliza un tablero de información de prueba para la medición de algunos factores como son la ubicación geográfica de los clientes, tamaño de cliente, rentabilidad por cliente, entre otros.

Dado los cambios en el requerimiento regulatorio, se espera iniciar en el proceso de incorporar un administrador de riesgos, un comité de riesgos durante 2018 y se diseñará una metodología estandarizada para la medición de riesgos, además de realizar los cambios tecnológicos necesarios para que el sistema actual procese dichos indicadores. La unión cuenta con un área de auditoría interna, que durante 2017 se terminó de estructurar y en el que se presentó un plan de trabajo; al final del año se realizó el primer reporte de auditoría, donde reportaron los resultados de las pruebas e inspecciones aleatorias de los diversos procesos. Fitch considera que la estructura de monitoreo de riesgos ha sido funcional para el nivel de operaciones de la entidad, sin embargo, dicha estructura es menos sofisticada que las de entidades de tamaño mayor.

El riesgo principal de la entidad se deriva de su cartera de crédito. Al cierre de 2017, esta representó el 90% del total de los activos de la unión, porcentaje similar al del año anterior. A la misma fecha, el monto promedio de los créditos era de MXN2.2 millones, otorgado a un plazo promedio de 180 días. La mayor parte del portafolio crediticio (alrededor del 82%) está dirigido a créditos del sector de comercio. Parte del riesgo crediticio está mitigado por las garantías, principalmente activos productivos e hipotecarios. Aunque las garantías mitigan el riesgo de

crédito, Fitch considera que prevalece cierto riesgo por la poca flexibilidad de los procesos legales de recuperación en México y por el hecho de que la fortaleza de su estructuración será probada por primera vez en 2018 (al no haber tenido casos en cartera vencida previos).

UC Gasolineros se alinea a los límites establecidos por la CNBV, en torno a las concentraciones individuales de los acreditados que permite concentraciones de hasta 50% del capital neto, para personas físicas y para morales, los cuales Fitch considera elevados.

Dada su naturaleza regulada y que recibe fondeo por parte de la banca de desarrollo, UC Gasolineros está sujeto a ciertas visitas de inspección de fondeadores, así como a revisión por parte de la CNBV. En 2017 se realizó visita por parte de la CNBV y se señalaron algunas observaciones. Aunque estas últimas señalan áreas de oportunidad en los procesos de la entidad, las observaciones anteriores no han derivado en ninguna sanción económica para la unión.

El reporte de auditoría interna a diciembre de 2017 no presenta observaciones, únicamente presenta la descripción de los procesos realizados para la verificación de operaciones y los resultados positivos que se obtuvieron de las pruebas.

UC Gasolineros cuenta con un servidor tecnológico, con el cual respalda la información en un disco duro, además la entidad cuenta con un sitio alternativo que realiza un respaldo de sus operaciones. Los expedientes de los clientes se encuentran en resguardo en las instalaciones de la unión, la cual también tiene un espacio especializado para el resguardo de valores. Fitch considera que los procesos preventivos para la operación en relación con los riesgos tecnológicos están rezagados respecto a las mejores prácticas observadas en las financieras no bancarias. No obstante, entre los planes de 2018 de la entidad, se encuentra la digitalización de archivos e implementar los cambios en términos de seguridad de la información acorde con las modificaciones en las disposiciones regulatorias.

#### *Crecimiento Volátil*

El crecimiento del portafolio de préstamos de UC Gasolineros es volátil. Hasta 2015, la entidad había mantenido ritmos de crecimiento por encima de la generación interna de capital; sin embargo, a partir de 2016 el portafolio de crédito ha presentado un decremento (2017: 7.3% negativo). La entidad estima, dentro de su plan de negocios, crecer a un ritmo de doble dígito en los próximos 2 años, apoyado por necesidades de capital de trabajo por nuevos requerimientos y créditos que pudieran surgir de la alianza con Octanfue, S.A.P.I.. No obstante, Fitch considera que con el entorno económico actual, el nicho tan especializado de negocio, el perfil cauto de la entidad y la limitada estructura de promoción, la unión podría continuar retrasando sus planes de crecimiento dada la incertidumbre en el segmento y en México.

#### *Riesgo de Mercado*

La agencia considera que la exposición a riesgo de mercado de UC Gasolineros es baja. La entidad no tiene riesgos cambiarios, ya que su cartera esta originada en su totalidad en moneda nacional. La mayor parte (60%) del fondeo proviene de la banca de desarrollo (Nafin), por lo que los créditos se otorgan en las mismas condiciones de plazo, tasa y moneda, mitigando el riesgo de mercado. El resto del fondeo de la banca comercial y préstamos de socios se encuentra en tasa variable y financia créditos en las mismas condiciones.

### **Perfil Financiero**

#### **Calidad de Activos**

Históricamente, la unión ha tenido una morosidad sana, la cual destaca positivamente respecto a sus pares, demostrada hasta 2016 en indicadores de cartera vencida nullos (0.0%). No obstante,

en 2017, la unión registro su primer crédito vencido, siendo al cierre de 2017 su indicador de morosidad de 0.5%.

Fitch considera que la efectividad de los procesos de originación y la solidez del esquema de garantías serán probadas después al cambio reciente en los contratos de PEMEX. No obstante, la naturaleza de nicho, el conocimiento de los acreditados y temas reputacionales por la pertenencia al sector, podrían contener los indicadores financieros en niveles sanos. A diciembre de 2017, la cartera crediticia sumó MXN221.5 millones, menor que períodos anteriores (2016: 239.4 millones), derivado de la aún cautela de inversión por parte de sus socios y empresarios del sector dado el entorno económico actual y los cambios derivados de la reforma energética. Aunque 2017 es el primer año donde se tiene cartera vencida, la entidad ha tenido estimaciones preventivas en balance desde años anteriores, a diciembre 2017 estas reservas representan 1.4% de su cartera total (2014-2016:0.6%) y representan 258.3% de los créditos vencidos a la misma fecha.

A diciembre de 2017, los 20 acreditados (agrupados por riesgo común) principales, representaron 2.3x del capital tangible y 74.3% del portafolio total de la entidad, niveles mayores que años anteriores (3T16: 2.2x el capital contable y 66% de la cartera total). Los tres principales acreditados constituyeron individualmente cerca de 0.8x del capital contable. En opinión de la agencia, la concentración de UC Gasolineros es elevada por acreditado. Por otro lado, la entidad tiene concentraciones geográficas, propias de su modelo de negocio, ya que mantiene la mayor parte de su portafolio en el estado de Veracruz (54%), lugar donde se encuentran sus oficinas.

UC Gasolineros tiene una política conservadora de inversión, los excedentes de recursos de la unión están a la vista en varias entidades de calidad crediticia adecuada y se invierten cada noche, teniendo disponibilidad del efectivo al día siguiente.

### Ganancias y Rentabilidad

Al cierre de 2017, el desempeño financiero de la unión mostró una mejora en general. La rentabilidad operativa sobre capital y activos promedio de la entidad creció a niveles de 1.5% y 4.9%, en comparación al cierre 2016 de 0.7% y 2.6%, respectivamente. Aunque hubo una disminución de cartera, el alza se debió principalmente a ingresos por intereses mayores, derivado de una disminución de las bonificaciones realizadas a los clientes, dado un descuento menor en el plan de pronto pago.

La eficiencia operativa de costo a ingresos mejoró a 78.3% desde el promedio de 2013 a 2016 de 86.4%. Lo anterior se debió al incremento de ingresos y una disminución leve de costos operativos. Por otro lado, la rentabilidad de la unión se ha visto beneficiada por un costo de fondeo de banca de desarrollo estable, ya que su mayor fuente de fondeo es Nafin.

En opinión de Fitch, UC Gasolineros ha conservado un perfil financiero rentabilidad baja, aunque estable, reportando utilidades y mejorándolas en 2017 aún bajo un escenario de decrecimiento de cartera. No obstante, la agencia considera que la escala de negocio pequeña y el modelo de negocio concentrados continúan limitando la generación de ingresos recurrentes.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que las métricas de capital de UC Gasolineros se han conservado en niveles relativamente fuertes para su nivel de operaciones y para las concentraciones en cartera y por segmento. A diciembre de 2017, el indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 29.5%, mayor al promedio del período 2014-2016 de 24.3%. Este se benefició por la contracción en el volumen de activos de la entidad y el incremento en la generación interna de capital. El indicador de deuda contra capital tangible (2.4x) fue estable con el promedio de la unión de los últimos 4 años (2.5x).

Al cierre de 2017, la entidad exhibió un índice de generación de capital de 4.8%, mayor que el promedio de años anteriores (2016-2014: 2.6%). La unión mantiene la política de no repartir dividendos en efectivo, por lo que el capital se fortalece a través de la generación y reinversión de utilidades y, en menor medida, por la entrada de socios nuevos (6 nuevos socios en 2017).

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de UC Gasolineros se concentra en fuentes mayoristas, y estas están conformadas principalmente por la banca de desarrollo (Nafin), y en menor medida por la banca comercial. Durante 2017, se incrementó la línea de crédito con Nafin que representa alrededor del 60% del fondeo total de la unión. Fitch considera que la disponibilidad de fondeo actual es suficiente para sus planes de colocación en 2018, dado que aún se tiene disponible alrededor del 45% de sus líneas de crédito.

A diciembre de 2017, los préstamos de socios (depósitos) fueron bajos, similares a años anteriores y representaron alrededor de 27% de su fondeo, mayor al año anterior (15%). Los planes de la unión de crédito contemplan que los préstamos de socios continúen siendo bajos y concentrándose en solo algunos depositantes.

Con respecto a la gestión de liquidez, la entidad se ha beneficiado en los recursos descontados en las mismas condiciones con la banca de desarrollo, mitigando los riesgos de mercado y descalces a largo plazo, estimando brechas de liquidez acumulada positiva para los próximos 6 años.



## Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

### Estado de Resultados

(MXN millones)	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.6	30.8	14.10	26.6	11.14	24.2	9.57	22.0	9.24
2. Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	0.1	0.04	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.6	30.8	14.10	26.7	11.18	24.2	9.57	22.0	9.24
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	14.3	6.55	11.5	4.82	9.2	3.64	7.7	3.23
7. Total Gastos por Intereses	0.7	14.3	6.55	11.5	4.82	9.2	3.64	7.7	3.23
8. Ingreso Neto por Intereses	0.8	16.5	7.55	15.2	6.37	15.0	5.93	14.3	6.00
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(0.8)	(0.37)	(0.8)	(0.34)	(0.5)	(0.20)	(0.5)	(0.21)
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	0.4	0.18	0.1	0.04	0.1	0.04	1.2	0.50
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.0)	(0.4)	(0.18)	(0.7)	(0.29)	(0.4)	(0.16)	0.7	0.29
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
17. Otros Gastos Operativos	0.6	12.6	5.77	12.7	5.32	12.1	4.79	12.7	5.33
18. Total Gastos Operativos	0.6	12.6	5.77	12.7	5.32	12.1	4.79	12.7	5.33
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.2	3.5	1.60	1.8	0.75	2.5	0.99	2.3	0.97
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.1	0.04	0.1	0.04
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.2	3.5	1.60	1.8	0.75	2.4	0.95	2.2	0.92
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	0.2	3.5	1.60	1.8	0.75	2.4	0.95	2.2	0.92
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.00	0.1	0.04	0.6	0.24	0.4	0.17
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.2	3.5	1.60	1.7	0.71	1.8	0.71	1.8	0.76
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.2	3.5	1.60	1.7	0.71	1.8	0.71	1.8	0.76
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	3.5	1.60	1.7	0.71	1.8	0.71	1.8	0.76
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de UC Gasolineros y estados financieros internos a diciembre de 2017.

## Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

### Balance General

	30 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Estados Financieros Internos	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)	(USD millones)								
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	11.3	221.5	90.15	239.4	90.37	254.0	85.72	239.2	82.80
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	0.2	3.1	1.26	1.6	0.60	1.6	0.54	1.5	0.52
7. Préstamos Netos	11.1	218.4	88.89	237.8	89.77	252.4	85.18	237.7	82.28
8. Préstamos Brutos	11.3	221.5	90.15	239.4	90.37	254.0	85.72	239.2	82.80
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.1	1.2	0.49	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.00	1.0	0.38	0.4	0.13	0.5	0.17
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	1.0	0.38	0.4	0.13	0.5	0.17
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	11.1	218.4	88.89	238.8	90.15	252.8	85.32	238.2	82.45
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	16.4	6.67	15.9	6.00	5.3	1.79	9.4	3.25
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	0.1	2.5	1.02	2.6	0.98	2.8	0.94	3.1	1.07
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.2	0.08	0.1	0.04	0.1	0.03	0.1	0.03
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	5.8	2.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.4	8.2	3.34	1.7	0.64	35.3	11.91	38.1	13.19
11. Total Activos	12.5	245.7	100.00	264.9	100.00	296.3	100.00	288.9	100.00
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de UC Gasolineros y estados financieros internos a diciembre de 2017.

## Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

### Balance General

	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN millones)</b>									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	2.2	43.9	17.87	28.3	10.68	28.7	9.69	19.6	6.78
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	2.2	43.9	17.87	28.3	10.68	28.7	9.69	19.6	6.78
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3.7	73.5	29.91	93.6	35.33	86.0	29.02	71.2	24.65
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	6.0	117.4	47.78	121.9	46.02	114.7	38.71	90.8	31.43
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Fondeos a Largo Plazo	2.8	54.3	22.10	71.1	26.84	76.3	25.75	76.9	26.62
13. Total Fondeo Largo Plazo (madurez Mayor a 1 año)	2.8	54.3	22.10	71.1	26.84	76.3	25.75	76.9	26.62
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	8.7	171.7	69.88	193.0	72.86	191.0	64.46	167.7	58.05
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.00	0.1	0.04	0.2	0.07	0.3	0.10
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.1	1.3	0.53	1.2	0.45	36.4	12.28	54.4	18.83
10. Total Pasivos	8.8	173.0	70.41	194.3	73.35	227.6	76.81	222.4	76.98
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	3.7	72.7	29.59	71.6	27.03	68.7	23.19	66.5	23.02
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	(1.0)	(0.38)	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	3.7	72.7	29.59	70.6	26.65	68.7	23.19	66.5	23.02
7. Total Pasivos y Patrimonio	12.5	245.7	100.00	264.9	100.00	296.3	100.00	288.9	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	3.7	72.5	29.51	n.a.	n.a.	68.6	23.15	66.3	22.95
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de UC Gasolineros y estados financieros internos a diciembre de 2017.

## Unión de Crédito de Gasolineros, S.A. de C.V.

### Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Internos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.5	11.4	10.3	10.6
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.6	11.5	10.3	10.6
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.7	6.4	5.3	5.7
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.8	6.6	6.4	6.9
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.8	6.6	6.4	6.8
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.8	6.6	6.4	6.9
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	(2.5)	(4.8)	(2.7)	4.7
2. Gastos No Financieros/Ingresos Netos	78.3	87.6	82.9	84.7
3. Gastos No Financieros/Activos Promedio	5.3	4.6	4.2	4.7
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	4.9	2.6	3.7	3.5
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.5	0.7	0.9	0.9
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.0	0.0	4.0	4.4
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	4.9	2.6	3.5	3.4
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.5	0.7	0.8	0.8
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.9	2.4	2.7	2.7
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.5	0.6	0.6	0.7
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	4.9	2.4	2.7	2.7
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.5	0.6	0.6	0.7
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.0	5.6	25.0	18.2
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	29.5	26.6	23.2	23.0
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	29.6	26.7	23.2	23.0
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	4.8	2.4	2.6	2.7
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	(7.3)	(10.6)	2.6	11.2
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.5)	(5.8)	6.2	14.8
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.5	0.0	0.0	0.0
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.4	0.7	0.6	0.6
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	258.3	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(2.6)	n.a.	(2.3)	(2.3)
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(2.6)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	0.0	0.1
9. Castigos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.5	0.0	0.0	0.0
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	504.6	845.9	885.0	1,220.4
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	25.6	14.7	15.0	11.7
4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Coeficiente de Estabilidad de los Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014, 2015 y 2016 de UC Gasolineros y estados financieros internos a diciembre de 2017.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".