

# Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.

## Factores relevantes de la Calificación

**Fuerte vínculo con controlante:** La calificación considera el fuerte vínculo con ANCAP, determinado por los vínculos accionarios e integración operativa, por lo que FIX alinea la calificación de DUCSA a la calificación de ANCAP siendo esta última un ente público creada bajo el marco de la Ley 8764 y estando el riesgo crediticio ligado al riesgo soberano de Uruguay (Calificado por Fitch Ratings en BBB en escala internacional). Si bien la operación de DUCSA compite con otros distribuidores privados en igualdad de condiciones, la marca ANCAP es una fortaleza relevante, sobre todo para el mercado minorista. FIX considera que la empresa ha consolidado su participación en el mercado de la distribución de combustibles en valores cercanos al 60% tanto para gasolina como para Gas oil, y continúa mostrando un sólido perfil crediticio.

**Sólidas Métricas Operacionales:** DUCSA posee fuertes métricas crediticias derivadas de un marco regulatorio sustentable tras el restablecimiento de los ajustes tarifarios en octubre 2019. La demanda de combustibles posee un comportamiento inelástico al nivel de actividad del país y la actual regulación establece limitados cambios en las locaciones de las estaciones de servicios permitiendo lograr volúmenes de ventas poco volátiles. En 2024 los ingresos de DUCSA recuperaron un 5,5% medido en pesos y 2% en dólares, debido a una recuperación de volúmenes, luego de la caída registrada en 2023. El EBITDA en 2024 alcanzó los USD 46 MM con un margen del 2.7%, en línea con años anteriores. FIX espera que bajo el actual marco regulatorio los márgenes se sostengan entre 2% y 3%.

**Sólido perfil crediticio:** DUCSA muestra un sólido perfil crediticio basado en una capacidad de generación de flujos operacionales sustentables, derivados de su posición de liderazgo, un marco regulatorio que brinda soporte a los precios, y el adecuado manejo del capital de trabajo, operando con elevadas garantías con las estaciones de servicios y la industria. Las reducidas inversiones de capital le permitieron continuar operando sin endeudamiento financiero y con una robusta liquidez. La liquidez y la conservadora estructura de capital, mantienen el perfil crediticio. A diciembre 2024 la participación de mercado de combustibles continuaba en aproximadamente un 60% y de lubricantes en aproximadamente un 50%.

## Sensibilidad de la Calificación

La calificación de DUCSA podría verse afectada negativamente ante un cambio en el marco regulatorio que desmejore el perfil crediticio de la compañía y/o se evidencie una mala administración de los excedentes de fondos o de las inversiones.

Una distribución de dividendos agresiva y persistente en el tiempo podría afectar las inversiones necesarias para el crecimiento, llevando a la compañía a emitir deuda financiera.

Adicionalmente un debilitamiento del vínculo con ANCAP y de la situación crediticia del Estado Uruguayo podrían provocar una baja en la calificación.

## Liquidez y Estructura de Capital

**Robusta Liquidez:** A diciembre 2024, DUCSA no presentaba deuda financiera, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes era de USD 35,6 millones.

### Informe de Actualización

#### Calificaciones

**Nacional**  
 Emisor AAA(uy)

**Perspectiva** Estable

#### Resumen Financiero

| Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. |          |          |
|---|----------|----------|
| Consolidado                                 | 31/12/24 | 31/12/23 |
| (Uy\$ millones)                             | 12 meses | 12 meses |
| Total Activos                               | 7.717    | 6.941    |
| Deuda Financiera                            | 0        | 0        |
| Ingresos                                    | 67.567   | 64.259   |
| EBITDA (operativo)                          | 1.846    | 1.579    |
| EBITDA (%)                                  | 2,7      | 2,5      |

#### Criterios Relacionados

[Manual de Procedimiento de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en \[www.bcu.gub.uy\]\(http://www.bcu.gub.uy\).](#)

#### Analistas



Analista Principal  
 Lisandro Sabarino  
 Director  
[lisandro.sabarino@fixscr.com](mailto:lisandro.sabarino@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8119



Analista Secundario  
 Gustavo Avila  
 Director Senior  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8142



Responsable del Sector  
 María Cecilia Minguillón  
 Director Senior  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8123

## Anexo I – Resumen Financiero

### Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.

(miles de Uy\$, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

| Normas Contables                              | NIIF      | NIIF      | NIIF      | NIIF      | NIIF      | NIIF     |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Período                                       | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019     |
|   | 12 meses  | 12 meses |
| <b>Rentabilidad</b>                           |           |           |           |           |           |          |
| EBITDA Operativo                              | 1.846.519 | 1.579.458 | 1.619.444 | 1.520.675 | 1.185.774 | 960.329  |
| EBITDAR Operativo                             | 1.846.519 | 1.579.458 | 1.619.444 | 1.520.675 | 1.185.774 | 960.329  |
| Margen de EBITDA                              | 2,7       | 2,5       | 2,3       | 2,9       | 2,8       | 2,2      |
| Margen de EBITDAR                             | 2,7       | 2,5       | 2,3       | 2,9       | 2,8       | 2,2      |
| Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%) | 22,8      | 22,9      | 18,8      | 22,8      | 18,5      | 16,2     |
| Margen del Flujo de Fondos Libre              | 0,2       | (1,1)     | 0,1       | (0,2)     | (1,8)     | 0,8      |
| Retorno sobre el Patrimonio Promedio          | 50,1      | 20,2      | 20,7      | 22,9      | 20,0      | 16,5     |

### Coberturas

|   |     |     |     |        |         |          |
|---|-----|-----|-----|--------|---------|----------|
| FGO / Intereses Financieros Brutos                        | N/A | N/A | N/A | 374,7  | 4.250,0 | 19.844,4 |
| EBITDA / Intereses Financieros Brutos                     | N/A | N/A | N/A | 497,6  | 5.780,3 | 24.294,9 |
| EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)   | N/A | N/A | N/A | 497,6  | 5.780,3 | 24.294,9 |
| EBITDA / Servicio de Deuda                                | N/A | N/A | N/A | 497,6  | 992,1   | 671,2    |
| EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda                      | N/A | N/A | N/A | 497,6  | 992,1   | 671,2    |
| FGO / Cargos Fijos  | N/A | N/A | N/A | 374,7  | 4.250,0 | 19.844,4 |
| FFL / Servicio de Deuda                                   | N/A | N/A | N/A | (34,4) | (625,4) | 248,1    |
| (FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda | N/A | N/A | N/A | 514,0  | 849,0   | 1.558,6  |
| FCO / Inversiones de Capital                              | 3,6 | 3,3 | 3,7 | 3,8    | 2,7     | 6,9      |

### Estructura de Capital y Endeudamiento

|  |       |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Deuda Total Ajustada / FGO                                   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA      | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA | (0,8) | (0,7) | (1,1) | (1,1) | (1,5) | (2,0) |
| Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo                     | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo                 | (0,8) | (0,7) | (1,1) | (1,1) | (1,5) | (2,0) |

### Balance

|                                |           |           |           |           |           |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Activos                  | 7.716.611 | 6.940.812 | 6.856.315 | 6.366.160 | 5.972.996 | 6.454.592 |
| Caja e Inversiones Corrientes  | 1.569.222 | 1.161.080 | 1.765.845 | 1.676.018 | 1.762.136 | 1.874.985 |
| Deuda Corto Plazo              | 0         | 0         | 0         | 0         | 990       | 1.391     |
| Deuda Largo Plazo              | 0         | 0         | 0         | 0         | 1.052     | 716       |
| Deuda Total                    | 0         | 0         | 0         | 0         | 2.042     | 2.108     |
| Deuda asimilable al Patrimonio | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |

|   |           |           |           |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio          | 0         | 0         | 0         | 0         | 2.042     | 2.108     |
| Deuda Fuera de Balance                                  | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 0         | 0         | 0         | 0         | 2.042     | 2.108     |
| Total Patrimonio  | 6.067.348 | 5.476.424 | 5.877.318 | 5.020.975 | 4.709.446 | 4.853.792 |
| Total Capital Ajustado                                  | 6.067.348 | 5.476.424 | 5.877.318 | 5.020.975 | 4.711.487 | 4.855.899 |

| <b>Flujo de Caja</b>                             |           |             |           |           |             |           |
|--|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| Flujo Generado por las Operaciones (FGO)         | 1.382.372 | 1.252.930   | 1.104.233 | 1.142.107 | 871.634     | 784.372   |
| Variación del Capital de Trabajo                 | 112.207   | (35.574)    | (107.008) | (527.893) | (357.762)   | (75.372)  |
| Flujo de Caja Operativo (FCO)                    | 1.494.580 | 1.217.356   | 997.224   | 614.214   | 513.873     | 709.000   |
| Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total | (2)       |             |           | 0         | 0           | 0         |
| Inversiones de Capital                           | (414.616) | (369.261)   | (271.991) | (161.013) | (191.370)   | (103.282) |
| Dividendos                                       | (928.810) | (1.561.908) | (626.693) | (561.288) | (1.070.143) | (250.715) |
| Flujo de Fondos Libre (FFL)                      | 151.152   | (713.813)   | 98.540    | (108.087) | (747.640)   | 355.002   |
| Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto    | 11.879    | 12.642      | 19.892    | 12.998    | 18.114      | 9.376     |
| Otras Inversiones, Neto                          | 240.615   | 97.998      | (22.391)  | 6.793     | 610.340     | (33.656)  |
| Variación Neta de Deuda                          | 0         | 0           | 0         | 0         | 0           | (112)     |
| Variación Neta del Capital                       | 0         | 0           | 0         | 0         | 0           | 0         |
| Otros (Inversión y Financiación)                 | 0         | 0           | 0         | 0         | (2.629)     | (2.631)   |
| Variación de Caja                                | 403.646   | (603.173)   | 96.041    | (88.296)  | (121.815)   | 327.978   |

| <b>Estado de Resultados</b>  |            |            |            |            |            |            |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Ventas Netas                 | 67.566.941 | 64.259.445 | 70.451.752 | 52.782.407 | 42.635.061 | 44.642.016 |
| Variación de Ventas (%)      | 5,1        | (8,8)      | 33,5       | 23,8       | (4,5)      | 6,2        |
| EBIT Operativo               | 1.685.391  | 1.420.169  | 1.467.316  | 1.380.297  | 1.042.144  | 825.643    |
| Intereses Financieros Brutos | 161        | 0          | 0          | 3.056      | 205        | 40         |
| Alquileres                   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Resultado Neto               | 1.519.735  | 1.161.013  | 1.202.384  | 1.153.470  | 925.797    | 793.094    |

## Anexo II - Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- FIX: FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings)
- M: Mil
- MM: Millones
- LTM: Últimos doce meses
- ANCAP: Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) - AGESIC
- GLP: Gas licuado de petróleo

## Anexo III – Dictamen de Calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **28 de abril 2025**, confirmó en **Categoría AAA(uy)** la calificación de emisor de **Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.**

La **Perspectiva** es **Estable**.

**CATEGORÍA AAA (uy):** “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará “(uy)”.

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **28 de octubre de 2024**, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio, Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del periodo bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

### Fuente de información

- Estados contables intermedios de revisión limitada y anuales auditados hasta el 31/12/2024.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Grant Thornton.
- Información privada suministrada por la compañía.

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR SA ([www.fixscr.com](http://www.fixscr.com))

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA lleva 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 de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA 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, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.