

# Frigorífico Modelo S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Retiro de calificación:** FIX confirmó y retiró la calificación de Frigorífico Modelo S.A. en categoría A+(arg), con Perspectiva Estable. La calificación contempla la consolidación y mayor crecimiento de sus negocios de logística en seco, como también en el segmento de masivos (elaboración y comercialización de jugos y hielo) que en 2025 continuó su crecimiento en términos de volúmenes y una mayor incidencia en otros segmentos como la comercialización de productos de mar. Luego del anuncio de la venta de sus negocios de logística de frío a terceros en Uruguay y Paraguay y depósito fiscal en Uruguay por USD 53 millones, que le permitió invertir tanto en la mudanza como en la repotenciación del negocio de masivos, en la expansión de la logística en seco, como también, en la inversión en nuevos negocios. La compañía está evaluando la financiación con flujos propios y deuda tanto para crecimiento orgánico como inorgánico a mediano plazo. El retiro de la calificación se realiza a pedido del emisor, FIX no continuará monitoreando la calificación de la compañía.

**Venta de negocios de logística de frío a terceros y depósito fiscal:** En octubre de 2022 Frimosa firmó un acuerdo de compra/venta con Emergent Cold Latam (Emergent), que consistió en la venta del 100% del negocio de servicios de frío a terceros en Uruguay y Paraguay (Frigorífico Modelo PY S.A.) y el 100% del negocio de servicio de depósito fiscal en Uruguay por USD 53 millones de contado. Dicho acuerdo fue ratificado por una Asamblea Extraordinaria de Accionistas realizada en octubre 2022. A marzo de 2023 se concretó el traspaso del 100% de las acciones de Frigorífico Modelo PY S.A. y en julio 2023 se pudo completar el traspaso de los activos de servicios de frío a terceros y Depósito Fiscal en Uruguay.

**Flujos estables luego del proceso de inversión:** Frimosa detenta un fuerte y estable Flujo Generado por las Operaciones (FGO). Desde 2021 la compañía presentó un Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo y creciente desde los \$ 166 millones alcanzados en 2021, y los \$ 261 millones obtenidos durante 2022, producto de la estabilidad del FGO y luego de la maduración de las inversiones llevadas a cabo en años previos tanto en Polo Oeste, como en Frimosa Paraguay. A diciembre 2025 (año móvil), la compañía registró un FFL negativo por \$1.434 millones, explicado por un FGO positivo de \$ 234 millones con niveles de inversiones de capital que ascendieron a \$ 1.192 millones y distribuyendo dividendos por \$ 94 millones.

**Consolidación de servicios de logística:** Los ingresos del segmento de logística representan aproximadamente el 23% de las ventas y el 49% del EBITDA a diciembre 2025 (6 meses). En los últimos años la empresa consolidó dicho segmento de negocios, a través de su subsidiaria Doraline S.A., invirtiendo en la construcción de galpones logísticos en Polo Oeste. A la fecha, lleva construidos 85.400 m<sup>2</sup> y se encuentran en construcción 33.000 m<sup>2</sup> adicionales para mediados de este año, adicionalmente la compañía aún posee espacio para duplicar los metros construidos.

**Barreras de entrada en un negocio de capital intensivo:** La industria en la que opera presenta altas barreras de entrada dadas las inversiones de capital y la maquinaria de alta tecnología requerida para operar en el negocio. Frimosa posee una ubicación estratégica en el Polo Oeste, que junto con una probada trayectoria le brinda ventajas con respecto a sus competidores. Las perspectivas de demanda son positivas en tanto exista una tendencia creciente a la adopción de estándares logísticos de última tecnología.

**Concentración de clientes parcialmente mitigado:** El negocio de servicios logísticos presentan una alta concentración de clientes. Este aspecto se ve parcialmente mitigado por los contratos de largo plazo con contrapartes multinacionales y la ubicación estratégica de sus depósitos. En el negocio de logística la ubicación, las construcciones modernas y los servicios con alto valor agregado, permiten mitigar el riesgo de vacancia y precio.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Emisor	A+(uy)
Perspectiva	Estable

### Resumen Financiero

Frigorífico Modelo S.A.		
Consolidado (UYU\$ millones)	31/12/25 Año Móvil	30/06/25 12 Meses
Total Activos	9.187	8.578
Deuda Financiera	828	634
Ingresos	3.217	2.587
EBITDA	407	360
EBITDA (%)	12,7	13,9
Deuda Total/EBITDA (x)	2,0	1,8
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	0,2	0,3
EBITDA/Intereses (x)	11	10,6

### Criterios Relacionados

Manual de Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas, Registrado ante el Banco Central del Uruguay. Marzo 2016. Disponible en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)

### Analistas

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

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

## Liquidez y Estructura de Capital

**Inversiones de capital fondeadas con capital propio y deuda de largo plazo:** Para financiar los proyectos, la compañía históricamente se financió con líneas de inversión productiva con el BROU y además préstamos a largo plazo con bancos de primera línea como el Santander y BBVA. A diciembre 2025, la deuda financiera totalizó \$ 828 millones creciendo con respecto a junio 2025 un 30%. La deuda financiera es un 82% corriente, con caja y equivalentes que ascendían a \$ 740 millones, cubriendo en 1,1x la deuda de corto plazo. El nivel de apalancamiento sobre ebitda se mantuvo estable en 2x respecto a junio 2025 cuando totalizó 1,8x

## Anexo I – Resumen Financiero

### Resumen Financiero - Frigorífico Modelo S.A.

(miles de UYU, año fiscal finalizado en junio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	dic-25	2025	2024	2023	2022
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses

#### Rentabilidad

EBITDA Operativo	407.580	177.027	360.246	183.718	299.786	574.552
EBITDAR Operativo	407.580	177.027	360.246	183.718	299.786	574.552
Margen de EBITDA	12,7	12,0	13,9	10,9	28,9	35,6
Margen de EBITDAR	12,7	12,0	13,9	10,9	28,9	35,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	3,2	8,9	3,7	1,8	19,8	7,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	(44,6)	(1,0)	(40,7)	(5,4)	45,4	14,9
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	5,5	7,3	6,5	16,7	11,0	11,1

#### Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	7,3	41,8	8,8	3,9	35,3	9,9
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	11,0	9,8	10,6	5,3	7,9	11,8
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	11,0	9,8	10,6	5,3	7,9	11,8
EBITDA / Servicio de Deuda	0,6	0,3	0,8	0,7	1,3	2,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	0,6	0,3	0,8	0,7	1,3	2,3
FGO / Cargos Fijos	7,3	41,8	8,8	3,9	35,3	9,9
FFL / Servicio de Deuda	(1,9)	0,0	(2,3)	(0,2)	2,3	1,2
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(0,9)	1,0	(1,1)	3,2	3,4	3,2
FCO / Inversiones de Capital	(0,1)	1,0	0,2	(0,1)	9,2	2,7

#### Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	3,0	0,6	2,1	4,4	0,5	2,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,0	2,3	1,8	3,3	2,4	1,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,2	0,2	0,3	(1,4)	1,6	0,8
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	2,0	2,3	1,8	3,3	2,4	1,7
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	0,2	0,2	0,3	(1,4)	1,6	0,8
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	82,7	82,7	64,1	35,8	25,6	21,2

#### Balance

Total Activos	9.187.570	9.187.570	8.578.390	7.924.423	7.044.942	6.684.738
Caja e Inversiones Corrientes	740.336	740.336	530.308	854.935	256.726	516.428
Deuda Corto Plazo	684.902	684.902	406.704	215.576	185.222	202.218
Deuda Largo Plazo	143.680	143.680	227.505	386.441	537.261	750.711
Deuda Total	828.582	828.582	634.209	602.017	722.483	952.930
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	828.582	828.582	634.209	602.017	722.483	952.930

Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	828.582	828.582	634.209	602.017	722.483	952.930
Total Patrimonio	7.668.161	7.668.161	7.390.873	6.965.245	6.036.579	5.440.551
Total Capital Ajustado	8.496.743	8.496.743	8.025.083	7.567.262	6.759.062	6.393.481

#### Flujo de Caja

Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	234.687	734.545	265.778	101.404	1.302.212	433.828
Variación del Capital de Trabajo	(397.691)	(270.015)	(64.268)	(165.282)	(67.136)	92.619
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(163.004)	464.530	201.511	(63.879)	1.235.076	526.447
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	16.028	(435)	16.463	779.698	(379.438)	0
Inversiones de Capital	(1.192.856)	(452.038)	(1.155.249)	(584.616)	(133.891)	(196.325)
Dividendos	(94.431)	(27.186)	(116.923)	(222.832)	(252.028)	(90.028)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(1.434.263)	(15.129)	(1.054.198)	(91.629)	469.719	240.093
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	12.731	0	12.731	846.921	1.683	0
Otras Inversiones, Neto	632.299	32.638	668.184	(821.526)	(116.961)	21.252
Variación Neta de Deuda	120.951	192.518	31.192	(115.255)	(234.706)	(172.148)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	(18.927)
Variación de Caja	(668.281)	210.028	(342.090)	(181.489)	119.736	70.270

#### Estado de Resultados

Ventas Netas	3.217.288	1.480.079	2.587.683	1.689.080	1.035.633	1.615.695
Variación de Ventas (%)	24,3	74,0	53,2	63,1	(35,9)	11,6
EBIT Operativo	294.316	120.745	255.491	79.467	178.414	456.009
Intereses Financieros Brutos	37.192	18.023	34.120	34.715	37.927	48.695
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	425.263	263.924	437.918	1.032.929	614.105	521.159

## 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.
- Know-how: conocimiento, experiencia, sobre un negocio o sector.

## **Anexo III – Características del Instrumento**

### **Acciones (emisor)**

El capital social al 8/11/2011 se fija en la cantidad de pesos uruguayos setecientos cincuenta millones divididos en setecientos cincuenta millones de acciones al portador de un peso uruguayo cada una que podrán emitirse en títulos de una o más acciones, pudiendo por resolución de la Asamblea General Extraordinaria elevarse el Capital antedicho.

El 7/6/16 se realizó una asamblea extraordinaria que reforma estatutos, entre otros temas se decidió pasar las acciones que actualmente están al portador a escriturales y se llevó el capital autorizado a 2.000.000.000 en acciones escriturales de UYU\$ 1 cada una.

Esta reforma está aprobada por la AIN, el capital está representado por acciones escriturales y la entidad registrante es la Bolsa de Valores de Montevideo.

De acuerdo a la metodología de FIX SCR Uruguay, la calificación de acciones de un emisor se expresa como la calificación de emisor.

## Anexo IV – Dictamen de Calificación

### FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.**, en adelante **FIX**, realizado el **30 de abril de 2026**, confirmó y retiró la calificación de emisor de **Frigorífico Modelo S.A.** en categoría **A+ (uy)**.

#### La Perspectiva es Estable.

**Categoría A(uy):** "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores

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)".

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.

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. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación es 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 Fondo 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 abril de 2025**, 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 período bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

#### Fuente de Información

- Balances intermedios auditados hasta el 31/12/2025 (6 meses).
- Balances generales anuales auditados hasta el 30/06/2025 (12 meses).
- Auditor externo del último balance anual: Ernst & Young Uruguay.
- Información de gestión suministrada por la compañía.

#### Criterios Relacionados

La calificación se realizó en base a la Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el BCU de fecha marzo 2016, disponible en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy).

Las Calificaciones 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. –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 LIDER 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 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 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.