

# Aluminios del Uruguay S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Confirmación de calificación:** FIX (afiliada de Fitch Rating) – en adelante FIX – confirmó la calificación de Emisor de Largo Plazo en A-(uy) Perspectiva Estable de Aluminios del Uruguay S.A. (Aluminios del Uruguay). La calificación considera su bajo apalancamiento con métricas de deuda neta a EBITDA de 0,4x, holgadas coberturas de intereses y márgenes relativamente estables pese a la fuerte volatilidad del precio del aluminio. Aluminios del Uruguay mantiene el desafío de trasladar a precios los aumentos de costos locales y de las materias primas, así como rentabilizar el segmento de Ecoflex, en especial ante las dificultades para exportar hacia Argentina. FIX destaca la trayectoria, el buen posicionamiento relativo y la gestión conservadora de la compañía.

**Posicionamiento local:** La compañía tiene una participación en el mercado de perfiles superior al 40% en el último año. Aluminios posee un portafolio diversificado de operaciones que le permite compensar parcialmente el comportamiento cíclico inherente a los distintos mercados en los que participa. A través de su división industrial, los sectores de actividad que atiende incluyen la fabricación y venta de envases flexibles a los segmentos de consumo, farmacéutica y alimentos, entre otros. La división de construcción se ha destacado por los servicios y calidad de terminación frente a los productos importados.

**Capacidad exportadora:** La compañía exportó alrededor del 20% de su producción durante 2022. Según información contable a junio 2023, el porcentaje de ventas en el exterior se redujo como consecuencia del entorno macroeconómico de Argentina y sus limitaciones a las importaciones, así como por la mayor competitividad de Brasil. Esto en función a menores costos relativos de los productos brasileños, mientras los costos locales han crecido en dólares 15% respecto a 2021 y 25% respecto a 2020. La excepción fue Paraguay, hacia donde se ha continuado exportando, si bien aún con bajos volúmenes, pero mostrando una continuidad en los negocios iniciados recientemente. Cabe destacar que todos los activos no corrientes se encuentran en Uruguay, mientras los ingresos son generados en 82% en Uruguay, 6% en Brasil, 11% en Argentina y 1% en Paraguay. No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Sociedad en los períodos finalizados el 30 de junio de 2023 y el 30 de junio de 2022.

**Desempeño operativo y financiero resiliente:** Al cierre de junio 2023 (año móvil), los ingresos de Aluminios del Uruguay se incrementaron 1,8% en relación al cierre del ejercicio 2022 (12 meses) y el EBITDA aumentó un 5,2% con respecto al 2022, explicado por la contribución del segmento de aluminios (perfiles y accesorios para aberturas), correlacionado con la construcción civil que contribuyó a la recomposición de márgenes y ventas, así como por las ventas destinadas a industrias esenciales como farmacéutica y alimenticia (envases flexibles). Al cierre de junio 2023, ambos segmentos (perfiles y flexibles) mostraron subas con respecto al mismo periodo 2022 (4,3% y 2,5% respectivamente). La empresa presenta sólidas métricas crediticias, a junio 2023 (año móvil), la deuda neta/ EBITDA era de 0,4x (vs. 1,1x cierre 2022) y cobertura de FGO/ intereses de 29,1x (vs. 27,9x cierre 2022), lo que le permitiría enfrentar los desafíos que pudiera presentar el escenario macroeconómico.

**Mayor estabilidad de márgenes:** En los últimos años, el precio del aluminio ha mostrado una alta volatilidad, llegando a valores de USD/ton 2.500 en abril 2018 para luego bajar a valores por debajo de USD/ton 1.500 en 2020. El precio estuvo en alza durante todo el año 2021, llegando a ubicarse por encima de los USD/ton 4.000 en febrero de 2022 para ubicarse actualmente en los USD/ton 2.100/2.200 de octubre 2023.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Emisor	A-(uy)
Perspectiva	Estable

### Resumen Financiero

Aluminios del Uruguay S.A.		
Consolidado	30/06/23	31/12/22
(USD miles)	Año móvil	12 meses
Total Activos	35.967	32.663
Deuda Financiera	5.777	5.525
Ingresos	46.757	45.937
EBITDA	5.096	4.758
EBITDA (%)	10,9	10,4
Deuda Total/ Ebitda (x)	1,1	1,2
Deuda Neta Total/ EBITDA (x)	0,4	1,1
EBITDA/Intereses (x)	29,1	27,9

### Criterios Relacionados

[Manual de Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas, Registrado ante el Banco Central del Uruguay.](#)

### Analistas



Analista Secundario  
 Gustavo Avila  
 Director Senior  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8119



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

## Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, derivar en una acción de calificación positiva: incremento significativo de volumen de ventas traducido en márgenes de EBITDA superiores a 10% de manera consistente; generación positiva consistente de FFL con márgenes mínimos de 3,0%; financiamiento del crecimiento orgánico e inorgánico con flujo interno; indicadores de apalancamiento bruto sostenidamente por debajo de 2,0x.

Factores que podrían, individual o colectivamente, derivar en una acción de calificación negativa: generación negativa sostenida de FFL que genere presiones en la liquidez; indicadores de apalancamiento bruto superiores a 3.5x.

## Liquidez y Estructura de Capital

**Bajo apalancamiento y flexibilidad financiera:** La compañía mantiene índices bajos de endeudamiento para esta industria. A junio 2023 (año móvil), el ratio de deuda/EBITDA fue de 1,1x (vs. 1,2x a diciembre 2022 (12 meses)) y las coberturas de intereses quedaron en 29,1x (vs. 27,9x cierre 2022). La composición de la deuda muestra un 23% con vencimiento en el corto plazo y el 77% a largo plazo. La deuda financiera es 100% con bancos y corresponde a préstamos amortizables de largo plazo. Las tasas de interés de los préstamos se encuentran en el rango entre 2,5% y 4,6% anual.

## Anexo I. Resumen Financiero

### Resumen Financiero - Aluminios del Uruguay S.A.

(miles de USD, año fiscal finalizado en Diciembre)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables						
Período	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	Año Móvil	jun-23	2022	2021	2020	2019
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
<b>Rentabilidad</b>						
EBITDA Operativo	5.096	2.544	4.758	4.646	4.114	3.027
EBITDAR Operativo	5.096	2.544	4.758	4.646	4.114	3.027
Margen de EBITDA	10,9	11,5	10,4	11,1	11,8	8,7
Margen de EBITDAR	10,9	11,5	10,4	11,1	11,8	8,7
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	21,5	21,8	17,9	13,4	15,8	18,5
Margen del Flujo de Fondos Libre	1,0	14,6	(2,9)	(3,6)	3,5	3,3
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	16,9	19,0	18,2	14,9	10,1	9,5
<b>Coberturas</b>						
FGO / Intereses Financieros Brutos	30,3	31,5	25,3	16,3	11,6	12,5
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	29,1	29,8	27,9	25,0	14,9	9,9
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	29,1	29,8	27,9	25,0	14,9	9,9
EBITDA / Servicio de Deuda	3,3	1,8	2,0	2,6	1,7	1,5
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	3,3	1,8	2,0	2,6	1,7	1,5
FGO / Cargos Fijos	30,3	31,5	25,3	16,3	11,6	12,5
FFL / Servicio de Deuda	0,4	4,4	(0,5)	(0,7)	0,6	0,7
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	3,0	7,0	(0,4)	(0,5)	1,0	0,9
FCO / Inversiones de Capital	2,8	6,7	2,5	0,8	3,6	2,5
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,1	1,1	1,3	1,4	1,0	1,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,1	1,1	1,2	0,9	0,8	1,3
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,4	0,4	1,1	0,8	0,6	1,2
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,1	1,1	1,2	0,9	0,8	1,3
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,4	0,4	1,1	0,8	0,6	1,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,0	3,2	3,6	5,0	7,6	6,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	23,4	23,4	40,5	37,1	64,4	44,2
<b>Balance</b>						
Total Activos	35.967	35.967	32.663	31.417	27.876	28.340
Caja e Inversiones Corrientes	3.959	3.959	168	330	908	318
Deuda Corto Plazo	1.352	1.352	2.237	1.581	2.151	1.738
Deuda Largo Plazo	4.426	4.426	3.288	2.685	1.191	2.194
Deuda Total	5.777	5.777	5.525	4.266	3.342	3.932
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	5.777	5.777	5.525	4.266	3.342	3.932
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	5.777	5.777	5.525	4.266	3.342	3.932
Total Patrimonio	18.820	18.820	18.593	18.353	16.981	16.775
Total Capital Ajustado	24.597	24.597	24.117	22.619	20.322	20.708
<b>Flujo de Caja</b>						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	5.125	2.600	4.139	2.854	2.940	3.530
Variación del Capital de Trabajo	(2.087)	1.255	(1.299)	(2.103)	809	(1.230)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	3.038	3.856	2.839	751	3.749	2.301
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	0
Inversiones de Capital	(1.094)	(579)	(1.128)	(926)	(1.048)	(937)
Dividendos	(1.469)	(32)	(3.029)	(1.304)	(1.477)	(219)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	473	3.242	(1.320)	(1.481)	1.222	1.145
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	87	0	0
Otras Inversiones, Neto	323	323	2	2	9	905
Variación Neta de Deuda	2.294	275	1.239	812	(555)	(1.895)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(51)	(32)	(45)	(59)	(82)	(75)
Variación de Caja	3.040	3.809	(124)	(639)	594	80
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	46.757	22.157	45.937	41.701	34.993	34.931
Variación de Ventas (%)	29,5	3,8	10,2	19,2	34,9	36,5
EBIT Operativo	4.252	2.138	3.946	3.805	3.011	2.021
Intereses Financieros Brutos	175	85	170	186	277	306
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	3.173	1.778	3.396	2.689	1.696	1.508

## **Anexo II. Glosario**

1. EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
2. EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
3. Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
4. Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
5. Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
6. Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

## **Anexo III – Características de los Instrumentos**

### **Acciones (emisor)**

El capital contractual al 30 de septiembre de 2022 es de Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.

De acuerdo con 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. (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, reunido el **30 de octubre de 2023** confirmó en la **Categoría A-(uy)** a la calificación de emisor de **Aluminios del Uruguay S.A.**

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 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 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 **27 de abril de 2023** 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 y 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.

### Fuentes

- Balances intermedios hasta el 30/06/23.
- Balances anuales hasta el 31/12/22.
- Auditor externo a la fecha del último balance auditado: Deloitte.
- Adicionalmente información de gestión suministrada por la compañía.

### 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)



FIX SCR URUGUAY  
CALIFICADORA DE RIESGO SA



MARÍA CECILIA MINQUILLÓN  
FIX SCR S.A.  
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A 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 S.A ([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 S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A 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 S.A 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 S.A 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 S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A 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 S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A 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 S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A 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 S.A 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 S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.