

Loma Negra C.I.A.S.A.

Factores relevantes de la calificación

Sólida posición competitiva en un sector cíclico: Loma Negra (LOMA) es líder en producción de cemento en Argentina, con una participación de mercado mayor al 40%. En 2025, los volúmenes vendidos de cemento y cal totalizaron 5,0 millones de toneladas, un 2% superiores a los del ejercicio anterior, aunque el nivel de actividad aún se ubica por debajo de los registros de 2023. En el primer semestre de 2026, los volúmenes de LOMA se mantuvieron estables, mientras que a nivel industria los despachos de cemento acumulados a agosto 2026 (y provisorios a septiembre) muestran una caída frente a 2025. FIX espera una recuperación gradual de volúmenes y precios para 2027, sujeta al crecimiento económico, la expansión del crédito hipotecario y los proyectos privados de inversión vinculados al RIGI y de obras viales.

Mejora operativa: A pesar de una ralentización en la recuperación de ingresos y márgenes operativos durante 2025 producto principalmente de una dinámica de precios ajustada, FIX espera una normalización de sus métricas operativas hacia finales de 2026 y 2027, con márgenes de EBITDA tendientes al 25%, Flujos de Caja Operativos mayores a los USD 70 MM y Flujos de Fondos Libres positivos, de no avanzar con inversiones por fuera de las de mantenimiento.

Elevada flexibilidad operativa: LOMA cuenta con una base de activos diversificada, operaciones distribuidas en todo el país y una extensa red logística. Asimismo, posee abundantes reservas de piedra caliza, suficientes para abastecer aproximadamente 149 años de producción. Su capacidad para utilizar distintas fuentes de energía le permite optimizar la matriz energética en función de los precios relativos y contener su principal costo operativo. Esta integración vertical y flexibilidad operativa le han permitido atravesar ciclos adversos de ventas y costos, manteniendo márgenes superiores al 20%.

Descalce de moneda: La compañía presenta descalce de moneda, debido a que la totalidad de los ingresos están denominados en pesos argentinos, mientras que el 87% de su deuda se encuentra denominada en moneda extranjera. La capacidad de LOMA para trasladar aumentos en costos de producción a precios, dentro de un plazo relativamente razonable, mitiga el descalce de moneda y le permite recuperar los niveles de precios en términos de moneda extranjera, en un escenario normalizado de demanda y volúmenes de producción.

Cambio de control del accionista principal: FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos y su efecto en la estructura de capital relacionados al cambio de control de su accionista controlante directo. A la fecha se ha confirmado la continuidad de la gestión de la compañía y FIX estima que la compañía continuará con un manejo financiero conservador tal como se hizo hasta ahora, por lo que considera altamente improbable una baja de calificación de varios escalones asociada a un cambio de control de Loma. Según los términos del plan de reorganización judicial, Loma Negra podría estar sujeta a un proceso de comercialización hasta el 30 de septiembre de 2028 para la venta privada de la totalidad o parte de la participación accionaria que InterCement Participações S.A. posee en LOMA. Las ON Clase 5 y Clase 6 previamente emitidas, así como la Clase 7 a emitir, contienen una cláusula de cambio de control que se gatillaría en caso de que se produzca una baja de la calificación crediticia en escala nacional a una calificación menor a AA(arg), como consecuencia directa del cambio de control. La aplicación de la cláusula obligaría a LOMA a realizar una oferta de compra de las ON.

Sensibilidad de la calificación

Los factores que podrían individual o colectivamente derivar en una acción de calificación negativa o baja:

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase 5	AAA(arg)
ON Clase 6	AAA(arg)
ON Clase 7	AAA(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Loma Negra C.I.A.S.A.			
Consolidado	30/06/2026	31/12/2025	
(\$ MM constantes a junio 2026)	Año móvil	12 meses	
Total Activos	2.192.691	2.217.670	
Deuda Financiera	302.505	348.093	
Ingresos	998.503	990.955	
EBITDA	204.619	200.939	
EBITDA (%)	20,5	20,3	
Deuda Total / EBITDA (x)	1,5	1,7	
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,3	1,6	
EBITDA / Intereses (x)	3,5	3,5	

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrada ante la CNV, marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, junio 2026.](#)

Analistas

Analista Principal
Martín Suárez
Asociado
martin.suarez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Leticia Wiesztort
Directora Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8100

- Cambios en los costos y/o en los precios que afecten la rentabilidad esperada;
- Distribución de dividendos o salida de flujos excesivos hacia su controlante que implique niveles de endeudamiento mayores al esperado;
- Mayor nivel de inversiones sin flujos futuros asociados. La actual calificación no contempla nuevos proyectos de inversión significativos en el mediano plazo;
- Niveles de apalancamiento neto superiores a 2,5x de forma sostenida con terceros no relacionados, junto a concentración de vencimientos;
- Evidencias de deterioro en la flexibilidad financiera y acceso a financiamiento en cuanto a plazos y tasas.

Liquidez y estructura de capital

Bajos niveles de apalancamiento: LOMA posee una estructura de capital conservadora con un bajo nivel de apalancamiento donde, al cierre de junio 2026, el 19% corresponde a deuda financiera y el 81% restante a capital propio (en términos contables). A la misma fecha, el nivel de apalancamiento medido por la relación deuda a EBITDA se ubicó en torno a 1,5x (1,3x en términos netos) con cobertura de intereses en 3,5x. Además, el ratio EBITDA + disponibilidades e inversiones sobre la deuda de corto plazo ascendió a 5,0x. FIX espera que la compañía mantenga niveles de apalancamiento neto menores a 2x de forma sostenida.

Estructura de deuda mejorada: En enero 2026, la compañía emitió las ON Clase 6 por USD 60 MM, a 3 años de plazo y tasa del 6,5% nominal anual, que le permitió afrontar los vencimientos de la ON Clase 3. De esta forma, y junto a las previamente emitidas ON Clase 5 en julio 2025 a 2 años de plazo, la compañía alargó plazos de vencimientos, mejorando los indicadores de liquidez.

LOMA planea la emisión de las ON Clase 7, denominadas en USD en Argentina (MEP) a 36 meses y por hasta USD 70 MM ampliable por hasta el monto máximo disponible del programa. Las mismas pagarán intereses semestrales y podrán ser integradas en efectivo y/o en especie con las ON Clase 5. Con esta emisión la compañía cubriría las necesidades financieras de 2027 alargando la vida promedio de su deuda. En línea con las ON Clase 5 y 6, las ON Clase 7 contemplarán una cláusula de cambio de control.

Perfil de Negocios

Loma Negra C.I.A.S.A. (LOMA) lidera el mercado de cemento en Argentina, con operaciones de producción y distribución de cemento (en sus distintos tipos), cal, agregados y hormigón, destinados a la industria de la construcción. La compañía se encuentra integrada verticalmente, con operaciones en todo el país, plantas ubicadas estratégicamente, marcas de primer nivel, canales de distribución desarrollados y acceso a significativas reservas de piedra caliza.

Activos y flexibilidad operativa

LOMA cuenta con siete plantas de cemento ubicadas en cuatro provincias (Buenos Aires, Catamarca, San Juan y Neuquén). La principal es L'Amalí, que concentró 2,8 MM de toneladas, alrededor del 57% de la producción de 2025. La baja utilización de la capacidad instalada (41% en cemento y 44% en clinker en 2025, frente a 53% y 61% en 2023) le da margen para acompañar una recuperación de la demanda sin inversiones de expansión. A su vez, la red ferroviaria propia y la integración con hormigón y agregados le permiten optimizar la logística y concentrar la producción en las plantas más eficientes.

La compañía tiene una capacidad instalada de producción de 7,3 MM de toneladas anuales de clinker y 12,0 MM de toneladas anuales de cemento. Asimismo, posee una capacidad de producción de 0,5 MM de toneladas anuales de cal y una capacidad instalada de 1,3 MM de m3 de hormigón y 1,8 MM de toneladas de áridos al año.

Loma Negra posee importantes reservas de piedra caliza con reservas suficientes para abastecer sus operaciones durante más de 149 años, según el promedio de producción de cemento de los últimos 5 años. Dichas reservas se encuentran estratégicamente ubicadas en 4 provincias del país y totalizan 1.072 MM de toneladas incluyendo reservas probadas (R1) y probables (R2), todas ellas con permiso y derechos mineros activos y vigentes.

En 2025, la producción de cemento, cemento de albañilería y cal alcanzó 4,9 MM de toneladas, lo que implica una utilización en torno al 40% de la capacidad instalada de cemento.

Mercado, demanda y concentración

Los ingresos se concentran en el segmento cemento, que representó el 81% de las ventas por segmento en el año móvil a junio de 2026 (hormigón 8%, ferroviario 9% y agregados 2%). En 2025 este segmento generó la totalidad de la ganancia bruta, ya que hormigón, agregados y ferroviario operaron con márgenes brutos nulos o negativos. Las ventas se destinan casi en su totalidad al mercado interno (las exportaciones no alcanzan el 0,1% del volumen) y cerca del 43% del volumen se comercializa en la provincia de Buenos Aires, lo que expone a la compañía al ciclo de la construcción local. En el primer semestre de 2026 los despachos de cemento se mantuvieron estables (2,37 MM de toneladas, +0,2% interanual) y el precio promedio por tonelada en moneda constante subió 1,3%, aunque se mantiene más de un 10% por debajo del promedio de 2024.

Segmentos

Cemento: El principal segmento de negocio incluye los resultados operativos del negocio de producción y venta de cemento, cemento de albañilería y cal. El proceso productivo del cemento se realiza mediante la extracción y transporte de piedra caliza de la cantera, molienda y homogeneización para lograr que la calidad de la harina de crudo sea uniforme, clinkerización en hornos rotativos, molienda de cemento, almacenamiento en silos, embolsado, carga y distribución. La compañía comercializa sus productos en bolsa y a granel. En 2025, el despacho en bolsa representó el 57% de la demanda de cemento del país (60% en 2024) y el granel el 43%, mientras que en 2026 la participación del granel se ubica en torno al 45%. Los despachos de cemento a granel están más relacionados con la ejecución de la obra pública, mientras el cemento en bolsa (50 kg) depende del entorno económico y el consumo.

Hormigón: Producción y venta de hormigón, elaborado bajo la marca "Lomax", con operaciones en la Ciudad de Buenos Aires, el Gran Buenos Aires y la ciudad de Rosario. El servicio incluye la entrega del producto en obra, y, dependiendo de las circunstancias, su

bombeo hasta el lugar de destino. Sus usos principales son: la provisión de hormigón armado para la construcción, pavimentos rígidos, fabricación de bloques de hormigones celulares y de casas y edificios premoldeados.

Ferrovionario: La compañía opera bajo concesión la red ferroviaria de carga Ferrosur Roca con una extensión de 3.180 kilómetros que une la región noreste de la ciudad de Buenos Aires hasta varias otras regiones del país, conectando directamente a cinco de las plantas de Loma Negra (Ramallo, Olavarría, Barker, Zapala y L'Amalí) con los centros de producción y distribución (LomaSer, Solá y Bullrich).

Agregados: Comercialización de agregados graníticos a través de su planta "La Preferida" en Olavarría, que provee parte de los agregados que consume Lomax en su producción de hormigón. La región de Olavarría es la principal proveedora de agregados graníticos del AMBA. Dicha área es responsable de aproximadamente el 50% de la producción nacional de agregados.

Estructura de costos y descalce de moneda operativo

Los participantes de la industria del cemento son precio-aceptantes, por lo que los productores compiten en costos. Los principales costos están relacionados con el pago de sueldos y contribuciones sociales, seguido de combustibles, fletes y energía eléctrica. Las fluctuaciones en el precio de la energía inciden de forma importante en los costos; la compañía tiene menos control relativo sobre la variación de los costos de la energía con respecto a otros costos. No obstante, la compañía ha firmado contratos para el suministro de gas, con vencimientos entre abril de 2026 y 2028, así como acuerdos de provisión de energía de largo plazo que permiten reducir las fluctuaciones del precio de la energía.

En el año móvil a junio de 2026, los costos de producción se distribuyeron en forma equilibrada entre mantenimiento y contratistas (21%), energía (20%, frente a 27% en 2023), personal (20%), depreciaciones (16%), fletes (11%) y envases (5%). En moneda constante, el costo de energía por tonelada producida bajó cerca de un 24% entre 2023 y el año móvil a junio de 2026, lo que refleja la flexibilidad para utilizar distintos combustibles. Los ingresos están denominados en pesos, mientras que componentes como la energía y los repuestos tienen precios vinculados al dólar.

Capital de trabajo y estacionalidad: La demanda de cemento presenta una leve estacionalidad, con mayores volúmenes en la segunda mitad del año. El capital de trabajo consumió fondos por ARS 37.948 MM en 2025 y ARS 33.064 MM en el año móvil a junio de 2026, por el aumento de las cuentas por cobrar y de los inventarios. Según estimaciones de FIX, los días de cobro pasaron de 20 en 2023 a 38 a junio de 2026 y los de inventario, de 88 a 161, mientras que los días de pago bajaron de 66 a 50.

Inversiones: Las inversiones de capital bajaron desde niveles superiores al 20% de las ventas en 2019-2020, durante la ampliación de la planta L'Amalí, a entre el 7% y el 10% en 2022-2025, y al 5,8% en el año móvil a junio de 2026 (ARS 58.316 MM). Sin proyectos de expansión relevantes en carpeta, FIX estima que las inversiones se mantendrán en niveles de mantenimiento, de entre USD 30 MM y USD 40 MM anuales.

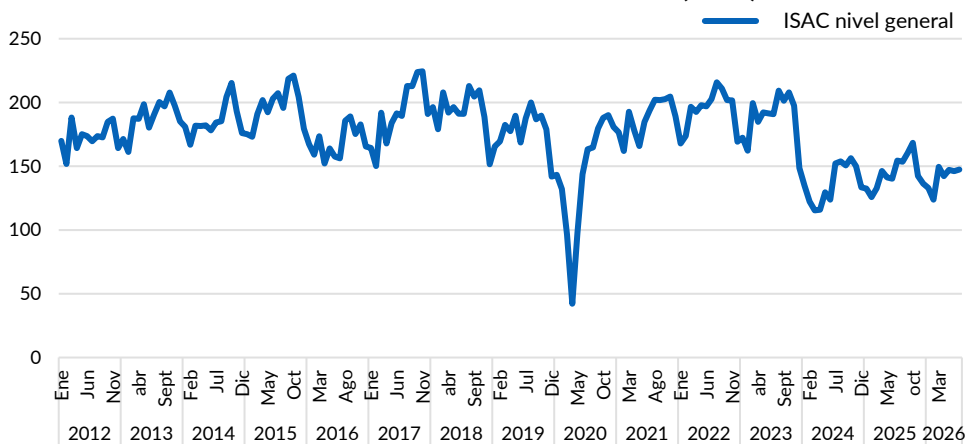
Riesgo del sector

La producción promedio de cemento en Argentina se ubicó en torno a 11,5 MM de toneladas anuales en los últimos 5 años, mientras mantiene una capacidad instalada operativa de 18,5 MM de toneladas anuales, según la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland de Argentina (AFCP). El mercado está concentrado en 4 empresas: Loma Negra, Holcim, Cementos Avellaneda y PCR.

En 2025, según la AFCP, los despachos de cemento alcanzaron las 10,0 MM de toneladas, un 5,5% superiores a los de 2024, cuando los despachos fueron de 9,5 MM de toneladas, el nivel más bajo en los últimos 15 años. Durante el primer semestre de 2026, la industria del cemento registró una contracción acumulada del 3% interanual, con un abril afectado por fuertes lluvias y una leve contracción de la actividad de la construcción en el segundo trimestre. En julio y agosto la caída se profundizó (despachos de cemento: -8,3% y -8,2% interanual, respectivamente), con lo que los despachos acumulados a agosto de 2026 alcanzaron 6,3 MM de toneladas, un 4,4% por debajo del mismo período de 2025. Si bien los

datos provisorios a septiembre 2026 muestran una fuerte recuperación mensual (despachos de cemento: +18%) e interanual (despachos de cemento: +4,5%), a nivel acumulado 2026 la caída es mayor al 3%.

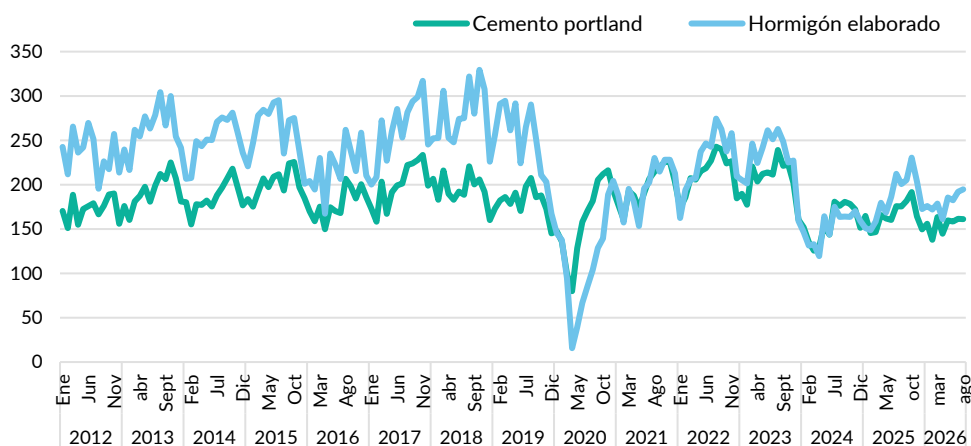
Indicador Sintético de la Actividad de Construcción (ISAC)



Fuente: INDEC.

El indicador sintético de la construcción (ISAC) mostró una fuerte caída en 2024, alcanzando caídas interanuales mayores al 30% en la primera mitad del año, como resultado de la menor ejecución de proyectos de inversión de obra pública por parte del Estado Nacional en el marco del ajuste de las cuentas fiscales adelantado por la actual administración. Durante 2025, el indicador registró una mejora interanual del 6,3%, aunque se mantiene en niveles históricamente bajos. En 2026 la actividad se desaceleró: en agosto el ISAC registró una caída interanual del 4,4% (la segunda consecutiva), el acumulado de los primeros ocho meses fue de apenas +0,8% y la serie tendencia-ciclo encadenó cuatro caídas mensuales consecutivas.

Índice de Insumos para la Construcción

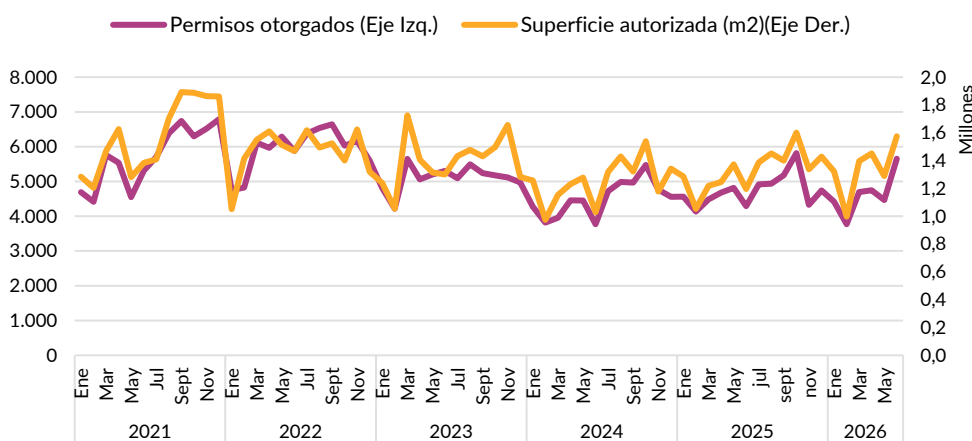


Fuente: INDEC.

Los indicadores de insumo para la construcción muestran una recuperación en 2025, luego de caídas interanuales muy pronunciadas en 2024. Desde la segunda mitad de 2025, se ha observado un aumento más rápido de las ventas de hormigón con respecto al cemento portland, lo que podría indicar una recuperación de los grandes proyectos de infraestructura. En 2026 esa recuperación se revirtió: en agosto, las ventas de cemento portland cayeron 8,1% interanual (ventas de cemento portland: -3,9% acumulado en ocho meses) y las de hormigón elaborado 3,0% (ventas de hormigón elaborado: +0,8% acumulado), mientras que el asfalto, insumo vial, registró una caída del 18,4% interanual (ventas de asfalto: -10,4% acumulado).

Los permisos de edificación reportados desde comienzos de 2025 anticipan una recuperación de la construcción con niveles de autorizaciones no registradas desde 2023 y superficie autorizada superior a la de los últimos 3 años. En el primer semestre de 2026 la superficie autorizada creció 8,9% interanual (superficie autorizada: +31,6% interanual en junio), lo que sugiere obras privadas en carpeta para 2027, aunque el dato provisorio de julio mostró una leve caída del 0,3% interanual. Por su parte, las expectativas empresarias relevadas por el INDEC para septiembre-noviembre de 2026 son desfavorables: entre quienes realizan obra privada, el 13,3% espera una baja de la actividad frente a un 10,5% que anticipa un alza. Un factor determinante que puede acelerar la recuperación del sector construcción es el crecimiento de los créditos hipotecarios, así como el avance de la obra pública con iniciativa privada. En este sentido, la reducción de la inflación será clave para una mayor demanda de créditos con ajuste "UVA", así como la reglamentación de las iniciativas público-privadas en materia de obra pública.

Permisos otorgados (246 municipios)



Fuente: INDEC.

FIX espera una recuperación gradual de volúmenes y precios para 2027, sujeta al crecimiento económico, la expansión del crédito hipotecario y los proyectos privados de inversión vinculados al RIGI y de obras viales.

Posición competitiva

Loma Negra tiene una participación de mercado del 43,6% en 2025 que lo ubica como el principal productor de cemento en Argentina. La compañía tiene fuerte presencia de cerca de 50% de participación de mercado en la región de Buenos Aires que posee la mayor concentración de población y actividad económica en Argentina, que representa un promedio de 41% del consumo de cemento del país. Además, la compañía opera la red ferroviaria de carga Ferrosur Roca conectando directamente a cinco de las plantas de Loma Negra (Ramallo, Olavarría, Barker, Zapala y L'Amalí) con los centros de producción y distribución (LomaSer, Solá y Bullrich).

Con la consolidación de la industria del cemento en Argentina, durante la década de los noventa, LafargeHolcim, a través de la adquisición de Juan Minetti S.A. y Corcemar S.A., pasó a ser la segunda productora de cemento más importante del país. Según la participación estimada en el mercado de cemento en 2025 (fuente: AFCEP y Loma Negra), LOMA lidera con el 43,6%, seguida por Cementos Avellaneda S.A. (sociedad controlada por Cementos Molins S.A. y Votorantim Cimentos S.A.), con el 27,1%; Holcim Argentina S.A., con el 26,1%, y Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), con el 3,2%. Por el alto costo del transporte, cada productora compite en las regiones cercanas a sus plantas; LOMA es la única con cobertura nacional.

Administración y calidad de los accionistas

La compañía forma parte del Grupo InterCement mediante la participación del 52,14% del paquete accionario de Loma Negra a cabeza de InterCement Trading e Inversiones Argentina S.L., que, a su vez, es controlada indirectamente por InterCement Participações S.A. (IC). En el marco del plan de Recuperación Judicial de IC, en abril de 2026 se aprobó un aumento de capital suscripto por acreedores que optaron por recibir acciones como forma de pago, se cancelaron la totalidad de las acciones de titularidad de Mover Participações S.A. (holding de la familia Camargo Corrêa) y se designó un nuevo Directorio. Actualmente, los principales accionistas de IC son Latcem LLC (participación en IC: 38,7%), Redwood (participación en IC: 26,7%) y Moneda (participación en IC: 24,0%), ninguno de los cuales controla IC, sin que existan acuerdos entre ellos respecto del gobierno corporativo de IC ni de sus subsidiarias, incluyendo a LOMA. El restante 47,86% de las acciones representativas del capital de Loma Negra fueron vendidas mediante una oferta pública inicial (IPO) en el mercado bursátil en octubre de 2017 que cotizan bajo el ticker LOMA, tanto en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), como en la Bolsa de Nueva York (NYSE) mediante American Depositary Shares (ADS).

InterCement Participações S.A. (IC) es la compañía operativa que consolida el negocio mundial de cemento del grupo, donde es el segundo mayor productor de cemento en Brasil, que es uno de los mercados de cemento más grandes del mundo, de igual forma mediante Loma Negra el principal productor de cemento en Argentina.

El plan de Recuperación Judicial de IC fue aprobado por la Asamblea de Acreedores el 6 de octubre de 2025 y homologado judicialmente el 12 de diciembre de 2025; en abril de 2026 se completó la capitalización de créditos prevista en el plan. Según sus términos, LOMA podría estar sujeta a un proceso de comercialización hasta el 30 de septiembre de 2028 para la venta privada de la totalidad o parte de la participación que IC posee indirectamente en la compañía. Hasta ahora, si bien LOMA mantiene un moderado vínculo legal con su controlante InterCement Participações S.A. (IC), su situación de incumplimiento no ha afectado la calificación de LOMA. Las transacciones con su controlante están acotadas, lo que aísla operativa y financieramente a Loma Negra de su controlante. LOMA no forma parte de las medidas cautelares, ni otras negociaciones de deuda de su controlante como tampoco del proceso de Recuperación Judicial.

FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos y su efecto en la estructura de capital ante un probable cambio de control, además de evaluar los eventuales vínculos legales, estratégicos y operativos con su nueva controlante y/o grupo de accionistas controlantes. FIX estima que la compañía continúe con un manejo financiero conservador tal como se hizo hasta ahora, por lo que considera altamente improbable una baja de calificación de varios escalones asociada a un cambio de control.

Factores de riesgo

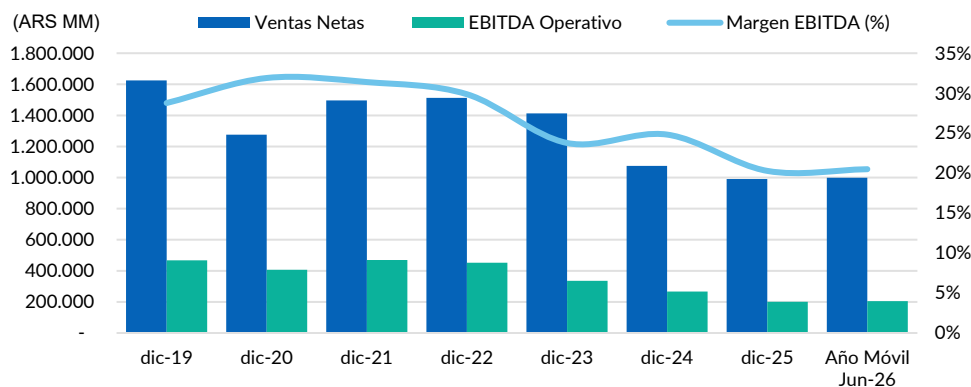
- **Estacionalidad en la demanda:** La demanda de cemento, agregados y hormigón tiene una fuerte estacionalidad asociada a las condiciones climáticas que afectan la actividad en la industria de la construcción, con una mayor demanda entre los meses de agosto y noviembre.
- **Sensibilidad al ciclo económico:** La demanda de cemento está expuesta al ciclo económico con una elevada beta con respecto a la evolución del Producto Bruto Interno (PBI). Las compañías del sector tienen una elevada exposición al avance y desarrollo de la obra pública.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Loma mantiene márgenes relativamente estables a lo largo del ciclo económico. A junio 2026 (año móvil), las ventas de la compañía se ubicaron en ARS 999 mil MM (USD 608 MM) con un EBITDA de ARS 205 mil MM (USD 125 MM) que representó un margen del 20,5%.

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr. Valores constantes a junio 2026.

En 2024, las caídas en los volúmenes de venta fueron muy significativas, del 23,7% para el cemento y del 32% para el hormigón en comparación con 2023, aunque estuvieron concentradas en la primera mitad del año. Los ingresos disminuyeron en línea con los volúmenes producto de una política de rápidos ajustes de precios que permitieron mejorar marginalmente el margen operativo.

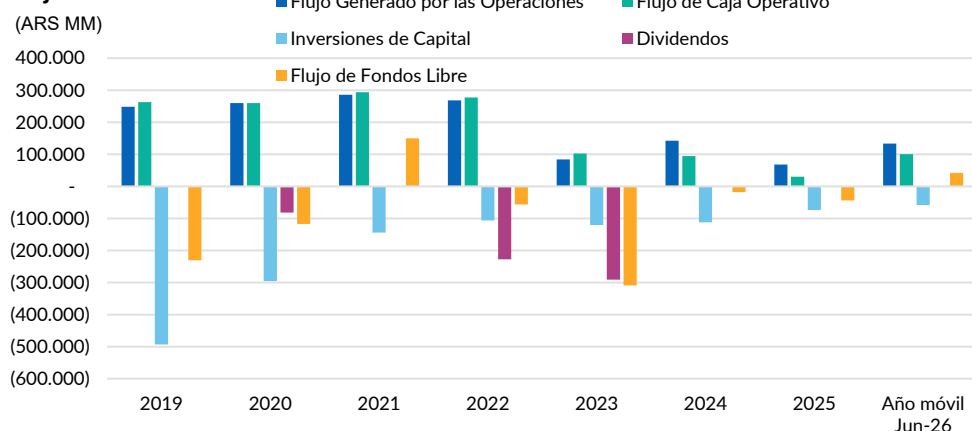
En 2025, si bien se recuperaron los volúmenes de ventas contra 2024, lo hicieron muy por debajo de lo esperado, a la vez que los precios se mantuvieron bajos en un contexto de debilidad de la demanda. Durante el primer semestre de 2026, los despachos de cemento, cemento de albañilería y cal se mantuvieron estables (2,37 MM de toneladas, +0,2% interanual) y el margen de EBITDA se ubicó en 21,3% (20,8% en el primer semestre de 2025), con un segundo trimestre más débil por mayores costos de depreciación, embalaje, mantenimiento y fletes. FIX espera márgenes en torno al 25% hacia 2027, con un nivel de EBITDA normalizado en torno a USD 170 MM como resultado de niveles de ventas superiores a los USD 600 MM.

Flujo de fondos

Históricamente LOMA presentó Flujos de Caja Operativos (FCO) positivos en función de buenos márgenes operativos y acotadas necesidades de capital de trabajo. A junio 2026 (año móvil), la compañía registró un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) de ARS 134 mil MM (USD 84 MM), superior al FGO de ARS 68 mil MM (USD 40 MM) al cierre de diciembre 2025. Este nivel de flujo fue suficiente para sostener un Flujo de Caja Operativo (FCO) positivo de ARS 100 mil MM (USD 63 MM), después de cubrir los requerimientos de capital de trabajo por ARS 33 mil MM (USD 21 MM).

Las inversiones han representado históricamente entre un 7% y 10% de las ventas. Las inversiones de mantenimiento rondan entre USD 30 MM y USD 40 MM. A junio 2026 (año móvil), las inversiones alcanzaron los USD 35 MM, menores a los USD 43 MM de 2025 y a los USD 71 MM de 2024, estos últimos relacionados con proyectos de envasado de bolsas de 25 kilogramos, para cumplir con regulaciones laborales en la industria de la construcción.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr. Valores constantes a junio 2026.

Los Flujos de Fondos Libres (FFL) han sido mayormente negativos, afectados por mayores niveles de inversiones y distribución de dividendos. A junio 2026 (año móvil), el FFL resultó positivo en ARS 42 mil MM (USD 28 MM), favorecido por menores inversiones y la ausencia de distribución de dividendos.

FIX espera que la recuperación de la construcción permita a la compañía continuar generando FCO positivos que permitan cubrir los requerimientos de inversión, así como pagos de dividendos normalizados resultando en Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos en los próximos años.

La magnitud de la reserva facultativa para el pago de dividendos (ARS 811 mil MM a junio 2026, equivalentes a USD 547 MM) eventualmente constituiría una presión para el flujo de la compañía, que requeriría la emisión de nueva deuda que se traduciría en niveles de apalancamiento más elevados. Un eventual cambio efectivo de control puede representar un aumento de los niveles de apalancamiento estructural de la compañía como resultado de la distribución de dividendos, aunque se espera que no supere el 2x de Deuda Neta a EBITDA.

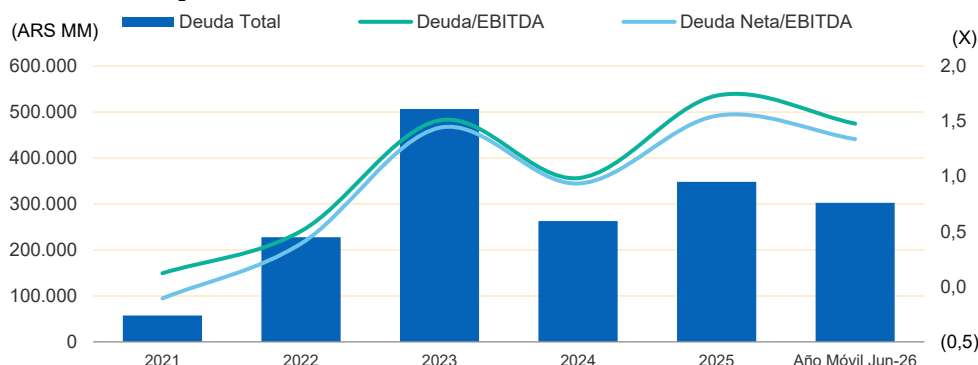
Liquidez y Estructura de capital

Loma Negra posee una estructura de capital conservadora con un bajo nivel de apalancamiento, donde el 19% corresponde a deuda financiera y el 81% restante corresponde a capital propio a junio 2026. A la misma fecha (año móvil), el nivel de apalancamiento medido por la relación deuda a EBITDA se ubicó en torno a 1,5x (1,3x en términos netos), mientras que las coberturas de intereses se ubicaron en 3,5x. Al incorporar el EBITDA a las disponibilidades, las ratios de cobertura de la deuda de corto plazo pasan a representar 5,0x.

La compañía reportó una deuda total por ARS 303 mil MM (USD 204 MM), de la cual la deuda de corto plazo representa el 15% (USD 31 MM). La deuda está conformada principalmente por la ON Clase 5 por USD 112,9 MM con vencimiento en julio 2027 y la ON Clase 6 por USD 60 MM con vencimiento en enero 2029. En mayo 2026, la compañía canceló la ON Clase 4 por USD 10 MM y, según la compañía, no presenta vencimientos de deuda en lo que resta de 2026. A junio 2026, la vida promedio de la deuda era de 1,4 años y el 87% devengaba tasa fija.

Loma Negra está expuesta al descalce de moneda, debido a que la totalidad de sus ingresos está denominada en pesos argentinos, mientras que parte de su endeudamiento, aproximadamente el 87%, se encuentra denominado o indexado a dólares, que incluye las Obligaciones Negociables emitidas por la compañía.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr. Valores constantes a junio 2026.

FIX estima que la estructura de capital no presentará grandes cambios y que la relación entre endeudamiento y EBITDA se mantendrá en niveles en torno a 1,5x (menor a 2x en términos netos), producto de la generación de flujo y reducción gradual de la deuda en los próximos años. En cuanto a las coberturas de intereses, las ratios EBITDA y FGO se ubicarán en promedio 5x y 4x, respectivamente, en los próximos años.

Las ON Clase 5 y Clase 6, al igual que las ON Clase 7 a emitir, tienen una cláusula de cambio de control que se gatillaría en caso de que se produzca una baja de la calificación crediticia en escala nacional a una calificación menor a AA(arg), directamente asociada al cambio de control. Esta situación obligaría a LOMA a realizar una oferta de compra de esas ON. FIX considera que dicho escenario es altamente improbable. FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos y su efecto en la estructura de capital ante un probable cambio de control, además de evaluar los eventuales vínculos legales, estratégicos y operativos con su nueva controlante. FIX estima que se continúe con un manejo financiero conservador tal como se hizo hasta ahora, por lo que considera altamente improbable una baja de calificación de varios escalones asociada a un cambio de control.

Loma Negra presenta una posición de liquidez acotada respaldada, principalmente, por su capacidad de generación de flujos de caja operativo. A junio 2026, la posición de caja e inversiones corrientes se ubicó en ARS 29 mil MM (USD 19 MM), que, junto con el EBITDA, cubría 5,0x la deuda de corto plazo.

FIX no anticipa incrementos importantes en el apalancamiento más allá de 2x Deuda Neta / EBITDA y estima que la posición de liquidez debería recuperarse en el mediano plazo, lo que le permitirá distribuir dividendos.

Fondeo y flexibilidad financiera

Loma Negra posee una buena flexibilidad financiera, principalmente, por su capacidad de generación de flujos y su posición de mercado. Ambos factores le permiten obtener financiamiento, tanto de bancos locales como del exterior, así como el acceso al mercado de capitales local, mediante la emisión de Obligaciones Negociables en moneda local, denominadas o indexadas en moneda extranjera.

Factores ESG

Los principales factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de la industria del cemento incluyen un adecuado Sistema de Gestión Ambiental y Social vinculado a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) directas e indirectas en toda su cadena de valor, el uso de energía (intensidad, eficiencia e incorporación de uso de fuentes renovables de energía, etc.), control de la calidad del aire y efluentes y el tratamiento de residuos y materiales peligrosos. Se analiza cómo se gestionan los recursos naturales como el agua (con especial énfasis en zonas de estrés hídrico) y demás insumos para los procesos productivos, como el clinker.

A su vez, se evalúa la gestión del riesgo de incidentes críticos y las políticas laborales que incluyan condiciones de contratación y medidas de seguridad adoptadas en los procesos productivos. También se considera el cumplimiento de normativas y leyes pertinentes al sector industrial, respecto a habilitaciones y adecuadas condiciones laborales, incluyendo la capacitación y los niveles de rotación.

También resultan materiales para el crédito los riesgos y oportunidades derivados de potenciales cambios en la demanda hacia una mayor demanda de procesos productivos con tecnologías eficientes y productos sustentables, nuevos canales de comercialización y consumidores, así como por nuevas regulaciones y condiciones de producción.

En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo se evalúa la independencia del directorio, su compromiso con la sustentabilidad, los mecanismos de control y toma de decisiones, la transparencia y la trayectoria de la compañía. También resulta significativo el reporte y seguimiento frecuente de métricas de gestión ESG y la comunicación transparente con los inversores y partes interesadas. Se consideran las emisiones de Bonos Temáticos o préstamos vinculados a proyectos con impacto ambiental y/o social positivo o vinculados a KPIs que mejoran la sustentabilidad del emisor.

FIX destaca que LOMA publica [Reportes de Sostenibilidad](#) anuales y es una empresa que cotiza tanto en el mercado local como en el internacional, elevando su transparencia.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Loma Negra C.I.A.S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Jun-26	Jun-26	2025	2024	2023	2022
Período	Año móvil	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	204.619	100.397	200.939	266.789	335.898	451.812
EBITDAR Operativo	204.619	100.397	200.939	266.789	335.898	451.812
Margen de EBITDA	20,5	21,3	20,3	24,8	23,8	29,9
Margen de EBITDAR	20,5	21,3	20,3	24,8	23,8	29,9
Margen del Flujo de Fondos Libre	4,2	(0,8)	(4,4)	(1,7)	(21,9)	(3,7)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	3,3	4,2	2,2	2,6	1,4	5,3
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	3,5	4,9	3,5	3,0	1,5	7,2
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	3,5	4,9	3,5	3,0	1,5	7,2
EBITDA / Servicio de Deuda	1,9	2,3	0,9	1,1	0,9	2,5
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	3,5	2,3	0,9	1,1	0,9	2,5
FGO / Cargos Fijos	3,3	4,2	2,2	2,6	1,4	5,3
FFL / Servicio de Deuda	1,0	0,4	0,1	0,3	(0,2)	0,0
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,6	1,8	2,8	1,1	1,6	0,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,5	1,5	1,7	1,0	1,5	0,5
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,3	1,4	1,6	0,9	1,4	0,4
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,5	1,5	1,7	1,0	1,5	0,5
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	1,3	1,4	1,6	0,9	1,4	0,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	17,6	12	19	23	61	44
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	15,4	15,4	45,1	58,9	25,4	51,2
Balance						
Total Activos	2.192.691	2.192.691	2.217.670	2.164.738	2.138.363	2.114.862
Caja e Inversiones Corrientes	28.855	28.855	36.708	13.147	22.541	51.189
Deuda Corto Plazo	46.592	46.592	156.892	154.755	128.665	116.462
Deuda Largo Plazo	255.914	255.914	191.201	107.936	377.964	111.145
Deuda Total	302.505	302.505	348.093	262.691	506.629	227.607
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	302.505	302.505	348.093	262.691	506.629	227.607
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	302.505	302.505	348.093	262.691	506.629	227.607
Total Patrimonio	1.296.186	1.296.186	1.245.767	1.219.102	984.828	1.208.577
Total Capital Ajustado	1.598.691	1.598.691	1.593.861	1.481.793	1.491.457	1.436.184
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	133.527	65.917	67.926	142.530	83.896	268.454
Variación del Capital de Trabajo	(33.064)	(47.130)	(37.948)	(48.165)	18.716	8.875
Flujo de Caja Operativo (FCO)	100.463	18.787	29.978	94.364	102.612	277.329
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(58.316)	(22.623)	(73.479)	(112.281)	(120.678)	(106.355)
Dividendos	(3)	0	(3)	0	(290.690)	(227.292)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	42.144	(3.836)	(43.504)	(17.917)	(308.756)	(56.318)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2.421	983	2.224	1.292	4.935	0
Otras Inversiones, Neto	(4.067)	(1.036)	(6.694)	(1.055)	(4.173)	57.188
Variación Neta de Deuda	(23.488)	7.243	71.441	24.064	335.170	40.240
Variación Neta del Capital	0	0	0	(914)	0	(18.736)
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	(2.952)
Variación de Caja	17.010	3.353	23.467	5.469	27.177	19.422
Estado de Resultados						
Ventas Netas	998.503	471.589	990.955	1.074.703	1.413.071	1.512.791
Variación de Ventas (%)	1	1,6	(7,8)	(24,0)	(6,6)	1,1
EBIT Operativo	99.122	49.504	101.004	170.526	212.493	298.240
Intereses Financieros Brutos	58.459	20.360	57.279	88.855	224.368	63.100
Alquileres	0	0	0	0	0	0

Resultado Neto	46.484	50.418	26.665	236.138	32.403	18.834
----------------	--------	--------	--------	---------	--------	--------

(*) Moneda constante a junio 2026

Resumen Financiero - Loma Negra C.I.A.S.A.

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas						
Tipo de cambio	1.483	1.483	1.459,4	1.032,5	808,5	177,1
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Jun-26	Jun-26	2025	2024	2023	2022
Período	Año móvil	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	125	68	118	168	124	245
EBITDAR Operativo	125	68	118	168	124	245
Margen de EBITDA	20,5	21,3	20,3	24,8	23,8	29,9
Margen de EBITDAR	20,5	21,3	20,3	24,8	23,8	29,9
Margen del Flujo de Fondos Libre	4,6	(0,8)	(4,4)	(1,7)	(21,9)	(3,7)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	3,4	4,2	2,2	2,6	1,4	5,3
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	3,5	4,9	3,5	3,0	1,5	7,2
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	3,5	4,9	3,5	3,0	1,5	7,2
EBITDA / Servicio de Deuda	1,9	2,3	0,9	1,1	0,9	2,5
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,9	2,3	0,9	1,1	0,9	2,5
FGO / Cargos Fijos	3,4	4,2	2,2	2,6	1,4	5,3
FFL / Servicio de Deuda	0,9	0,4	0,1	0,3	(0,2)	0,0
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,7	1,8	2,8	1,1	1,6	0,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,6	1,5	1,7	1,0	1,5	0,5
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,5	1,4	1,6	0,9	1,4	0,4
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,6	1,5	1,7	1,0	1,5	0,5
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	1,5	1,4	1,6	0,9	1,4	0,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	16,3	13	18	32	53	45
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	15,4	15,4	45,1	58,9	25,4	51,2
Balance						
Total Activos	1.479	1.479	1.300	1.364	790	1.145
Caja e Inversiones Corrientes	19	19	22	8	8	28
Deuda Corto Plazo	31	31	92	98	48	63
Deuda Largo Plazo	173	173	112	68	140	60
Deuda Total	204	204	204	166	187	123
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	204	204	204	166	187	123
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	204	204	204	166	187	123
Total Patrimonio	874	874	731	768	364	655
Total Capital Ajustado	1.078	1.078	935	934	551	778
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	84	44	40	90	31	145
Variación del Capital de Trabajo	(21)	(32)	(22)	(30)	7	5
Flujo de Caja Operativo (FCO)	63	13	18	59	38	150
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(35)	(15)	(43)	(71)	(45)	(58)
Dividendos	0	0	0	0	(107)	(123)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	28	(3)	(26)	(11)	(114)	(31)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	1	1	1	1	2	0
Otras Inversiones, Neto	(2)	(1)	(4)	(1)	(2)	31
Variación Neta de Deuda	(17)	5	42	15	124	22
Variación Neta del Capital	0	0	0	(1)	0	(10)
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	(2)
Variación de Caja	10	2	14	3	10	11
Estado de Resultados						
Ventas Netas	608	318	581	677	522	819
Variación de Ventas (%)	5	9	(14)	30	(36)	14
EBIT Operativo	60	33	59	107	79	162
Intereses Financieros Brutos	35	14	34	56	83	34
Alquileres	0	0	0	0	0	0

Resultado Neto	30	34	16	149	12	10
----------------	----	----	----	-----	----	----

Anexo II. Glosario

- AMBA: Área Metropolitana de Buenos Aires.
- 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.
- EBIT: Resultado operativo antes de intereses e impuestos.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres Devengados.
- FCO: Flujo de Caja Operativo. Equivale al FGO más la Variación del Capital de Trabajo.
- FFL: Flujo de Fondos Libre. Equivale al FCO menos Inversiones de Capital y Dividendos.
- FGO: Flujo Generado por las Operaciones.
- INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- KPI: Indicador Clave de Desempeño (Key Performance Indicator).
- MEP (Mercado Electrónico de Pagos): tipo de cambio implícito que surge de la compraventa de títulos valores en el mercado local para acceder a dólares en el país.
- MM: Millones.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- ON: Obligaciones Negociables.
- RIGI: Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones.
- Servicio de Deuda: Intereses Financieros Brutos + Dividendos Preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Tns/año: toneladas por año.
- UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase 5

Monto Autorizado:	Por hasta USD 50 millones ampliable por hasta USD 150 millones.
Monto Emisión:	USD 112.878.134
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses y mediante las ON Clase 2 y Clase 3.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en Argentina (MEP).
Moneda de Pago:	Las ON serán pagaderas en dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	24 de julio de 2025
Fecha de Vencimiento:	24 de julio de 2027
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa Nominal Anual Fija del 8%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Refinanciación de pasivos y/o ii) Integración de capital de trabajo en el país.
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas y rescate a opción de la compañía que podrá en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir Obligaciones Negociables mediante la compra o a través de acuerdos privados, en el mercado abierto o de otra forma, a cualquier precio, y podrá revenderlas o cancelarlas en cualquier momento a su solo criterio.
Ley Aplicable:	Argentina.
Otros: Cambio de control	En caso de un Evento de Recompra por Cambio de Control la Compañía deberá realizar una oferta de recompra de las Obligaciones Negociables a un precio de rescate equivalente al 100% del capital bajo tales Obligaciones Negociables, con más los intereses devengados e impagos hasta, pero excluyendo, la fecha de rescate. Evento de Recompra por Cambio de Control significa la ocurrencia de un Cambio de Control si, dentro de los 180 días corridos contados a partir de la ocurrencia de dicho Cambio de Control, FIX u otra calificadoradora de riesgo de primera línea, emitiera un informe de calificación de la Sociedad que incluya una valoración negativa del Cambio de Control que disminuya de "AA" la calificación de la Sociedad.

Obligaciones Negociables Clase 6

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 60 millones.
Monto Emisión:	USD 60.000.000
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses y mediante las ON Clase 3.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en Argentina (MEP).
Moneda de Pago:	Las ON serán pagaderas en dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	23 de enero de 2026
Fecha de Vencimiento:	23 de enero de 2029
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa Nominal Anual Fija del 6,5%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Refinanciación de pasivos y/o ii) Integración de capital de trabajo en el país.
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas y rescate a opción de la compañía en su totalidad o parcialmente las Obligaciones Negociables, con una anticipación no mayor a 90 (noventa) días de la Fecha de Vencimiento. En caso de rescate de las Obligaciones Negociables, se rescatarán por un importe equivalente al monto de capital no amortizado de las Obligaciones Negociables, más los intereses devengados e impagos sobre aquellos a la fecha de rescate en cuestión, más cualquier monto adeudado e impago bajo las Obligaciones Negociables.
Ley Aplicable:	Argentina.
Otros: Cambio de control	En caso de un Evento de Recompra por Cambio de Control la Compañía deberá realizar una oferta de recompra de las Obligaciones Negociables a un precio de rescate equivalente al 100% del capital bajo tales Obligaciones Negociables, con más los intereses devengados e impagos hasta, pero excluyendo, la fecha de rescate. Evento de Recompra por Cambio de Control significa la ocurrencia de un Cambio de Control si, dentro de los 180 días corridos contados a partir de la ocurrencia de dicho Cambio de Control, FIX u otra calificadoradora de riesgo de primera línea, emitiera un informe de calificación de la Sociedad que incluya una valoración negativa del Cambio de Control que disminuya de "AA" la calificación de la Sociedad.

Obligaciones Negociables Clase 7

Monto Autorizado:	Por hasta USD 70 millones ampliable por hasta el monto máximo disponible del Programa.
Monto Emisión:	A definir.
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses y mediante las ON Clase 5 según relación de canje.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses en Argentina (MEP).
Moneda de Pago:	Las ON serán pagaderas en dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	A definir.
Fecha de Vencimiento:	A los 36 meses de la fecha de Emisión.
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa Nominal Anual Fija a licitar.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Refinanciación de pasivos, ii) integración de capital de trabajo en el país, iii) inversiones en sociedades controladas o vinculadas en el país y/o iv) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país.
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas y rescate a opción de la compañía en su totalidad o parcialmente las Obligaciones Negociables, con una anticipación no mayor a 90 (noventa) días de la Fecha de Vencimiento. En caso de rescate de las Obligaciones Negociables, se rescatarán por un importe equivalente al monto de capital no amortizado de las Obligaciones Negociables, más los intereses devengados e impagos sobre aquellos a la fecha de rescate en cuestión, más cualquier monto adeudado e impago bajo las Obligaciones Negociables.
Ley Aplicable:	Argentina.
Otros: Cambio de control	En caso de un Evento de Recompra por Cambio de Control la Compañía deberá realizar una oferta de recompra de las Obligaciones Negociables a un precio de rescate equivalente al 100% del capital bajo tales Obligaciones Negociables, con más los intereses devengados e impagos hasta, pero excluyendo, la fecha de rescate. Evento de Recompra por Cambio de Control significa la ocurrencia de un Cambio de Control si, dentro de los 180 días corridos contados a partir de la ocurrencia de dicho Cambio de Control, FIX u otra calificadoras de riesgo de primera línea, emitiera un informe de calificación de la Sociedad que incluya una valoración negativa del Cambio de Control que disminuya la calificación de la Sociedad a una calificación menor a AA(arg).

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, realizado el **13 de octubre de 2026** confirmó* en la **Categoría AAA(arg)** la calificación de emisor de largo plazo otorgada a **Loma Negra C.I.A.S.A.** y de los siguientes instrumentos emitidos previamente por la compañía:

- ON Clase 5 por hasta USD 50 millones ampliable por hasta USD 150 millones.
- ON Clase 6 por hasta USD 40 millones ampliable por hasta USD 60 millones.

Asimismo, en el mismo consejo se asignó en la misma **Categoría AAA(arg)** la calificación del siguiente instrumento a ser emitido:

- ON Clase 7 por hasta USD 70 millones ampliable por hasta el monto máximo disponible del Programa.

La **Perspectiva es Estable**.

Categoría AAA(arg): "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.

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 Argentina se agregará "(arg)".

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 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.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes

- Balances anuales auditados hasta el 31/12/2025 y estados financieros intermedios al 30/06/2026, disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Ernst & Young (EY) - Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Información del sector provisto por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, disponible en www.afcp.org.ar.
- Información complementaria publicada por la compañía en: www.investors.lomanegra.com/es.
- Suplemento de prospecto y aviso de resultados de colocación de las ON Clase 5 y 6, disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de prospecto borrador de ON Clase 7 provisto por la compañía.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –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 S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX 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 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 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 S.A.

Las calificaciones no son una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación. Cada inversor debe efectuar su propio análisis teniendo en cuenta que la calificación efectuada es una opinión sobre la capacidad de pago del Emisor de los valores calificados, y que, por ese motivo, la misma puede variar en el tiempo. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

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