

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

Factores relevantes de la calificación

Asignación ON Clase 5: FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX - confirmó la calificación de Emisor de Largo Plazo de Loma Negra S.A. (LOMA) en AAA(arg) Perspectiva Estable y de las Obligaciones Negociables (ON) emitidas previamente. También asignó en la misma Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable a las ON Clase 5 por hasta USD 50 MM ampliables por hasta USD 150 MM a ser emitidas. Estas nuevas ON 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. FIX considera que dicho escenario es altamente improbable.

Cambio de control: Si bien LOMA mantiene un moderado vínculo legal con su controlante Intercement Participaciones 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. 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.

Estabilidad de márgenes: A partir de la buena flexibilidad operativa, LOMA ha mantenido una estabilidad relativa de los márgenes y buena generación de Flujo de Caja Operativo (FCO), mientras que mantiene bajos niveles de apalancamiento. FIX espera estabilidad tanto en el margen EBITDA, en torno al 27%-28%, como un FCO normalizado de USD 100 MM y Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos desde 2025 con apalancamiento neto inferior a 1,5x.

Sólida posición competitiva en un sector cíclico: LOMA es líder en producción de cemento en Argentina, con una participación de mercado mayor al 40%. En 2024, los volúmenes vendidos de su principal línea de negocios se redujeron un 24%, concentrándose en la primera mitad del año, en línea con la dinámica de la industria, que se vio afectada por la menor ejecución de obra pública y deterioro de la actividad económica. En 2025 se espera una recuperación de los volúmenes comercializados dado el crecimiento económico esperado, mayor crédito hipotecario, junto con proyectos privados de inversión vinculados al RIGI.

Flexibilidad financiera: La magnitud de la reserva facultativa para el pago de dividendos supone una eventual presión futura sobre el flujo de la compañía. Loma Negra ha mostrado un amplio acceso al mercado de capitales y al financiamiento bancario local, que le permitiría tomar un nivel acotado de deuda incremental para cubrir el pago de dividendos considerando los bajos niveles de endeudamiento actuales.

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 84% de la deuda por USD 184 MM se encuentra denominado en moneda extranjera. La capacidad de la compañía 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.

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase 2	AAA(arg)
ON Clase 3	AAA(arg)
ON Clase 4	AAA(arg)
ON Clase 5	AAA(arg)

Perspectiva **Estable**

Resumen Financiero

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

Consolidado	31/03/2025	31/12/2024
(\$ millones constantes a marzo 2025)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	1.552.070	1.529.014
Deuda Financiera	197.227	185.546
Ingresos	743.157	759.092
EBITDA	185.347	188.440
EBITDA (%)	24,9	24,8
Deuda Total / EBITDA (x)	1,1	1,0
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	1,0	0,9
EBITDA / Intereses (x)	5,0	3,0

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresa Argentinas, mayo 2025.](#)

[Fitch Dowgrades InterCement to 'C'; Mayo 2023](#)

Analistas

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

Analista Secundario
 Homero Gutiérrez
 Asociado
homero.gutierrez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

FIX prevé una fortaleza financiera superior a los comparables bajo el actual contexto económico y financiero local, por lo que considera que Loma Negra mantendrá un apalancamiento menor a 1,5x sobre EBITDA durante los próximos años y holgadas coberturas de intereses.

Un deterioro significativo en el nivel de apalancamiento y en la capacidad de la empresa de generar fondos de manera sostenida, podrían presionar a la baja a la calificación de la compañía. Asimismo, la calificación podría bajar ante una distribución de dividendos o salida de flujos excesivos hacia su controlante que implique niveles de endeudamiento mayores al esperado. La actual calificación no contempla nuevos proyectos de inversión significativos en el mediano plazo.

Liquidez y estructura de capital

Bajos niveles de apalancamiento: Loma posee una estructura de capital conservadora con un bajo nivel de apalancamiento, donde el 18% corresponde a deuda financiera y el 82% restante corresponde a capital propio a marzo 2025. A la misma fecha (año móvil), el nivel de apalancamiento medido por la relación deuda a EBITDA se ubicó en torno a 1,0x, mientras que las coberturas de intereses se ubicaron en 5,0x. Los actuales niveles de liquidez cubren el 0,1x la deuda financiera de corto plazo. Al incorporar el EBITDA a las disponibilidades las ratios de cobertura de la deuda de corto plazo pasan a representar el 1,05x.

LOMA espera que la compañía pueda hacer frente a los próximos vencimientos de las ON Clase 2 y 3 mediante una combinación de generación de fondos propia y la emisión de la ON Clase 5, y la utilización de las líneas bancarias disponibles. Las ON Clase 5 tienen un plazo de vencimiento de 24 meses con una única amortización al vencimiento, integrables con USD en Argentina (MEP), y cuentan con la posibilidad de ser integradas con las ON Clase 2 y Clase 3.

Perfil del negocio

Loma Negra C.I.A.S.A (LOMA) lidera el mercado de cemento en Argentina, produciendo y distribuyendo Cemento (en sus distintos tipos), Cal, Agregados y Hormigón, para la industria de la construcción. La compañía se encuentra integrada verticalmente, con operaciones en todo el país con plantas ubicadas estratégicamente, marcas de primer nivel, canales de distribución desarrollados y posee importantes reservas de piedra caliza.

La compañía es controlada indirectamente por Intercement Participaciones S.A., el cual dispone del 52,14% del paquete accionario y cuyos beneficiarios finales es la familia Camargo Correa. El restante 47,86% de las acciones representativas del capital de Loma Negra 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).

La compañía tiene una capacidad instalada de producción de Clinker y Cemento de 7,3 MM de toneladas y de 12,1 MM de toneladas al año, respectivamente, así como una capacidad de producción de cal de 0,5 MM de toneladas anuales y una capacidad instalada de 1,3 MM de m3 de hormigón al año. En promedio, la compañía está utilizando el 50% de su capacidad instalada, aunque en 2024 la utilización fue menor. 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.

Las reservas de piedra caliza estratégicamente ubicadas en 4 provincias de la Argentina que acumulan reservas, entre probadas (R1) y probables (R2) con permiso y derechos mineros activos, por 1.068 MM de toneladas.

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 bolsas (60% de sus ventas) y a granel (40% de sus ventas). Los despachos de cemento a granel están más relacionados con la ejecución de la obra pública, mientras el cemento en bolsa (50 kg) sigue el deterioro económico y consumo.

Hormigón: La 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.

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 sueldos y contribuciones sociales, seguido de combustibles, fletes y energía eléctrica. Las fluctuaciones en el precio de la energía térmica (combustibles) y de la energía eléctrica 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, asumiendo compromisos de pagos hasta 2027, así como

acuerdos de provisión de energía de largo plazo que permite reducir las fluctuaciones del precio de la energía.

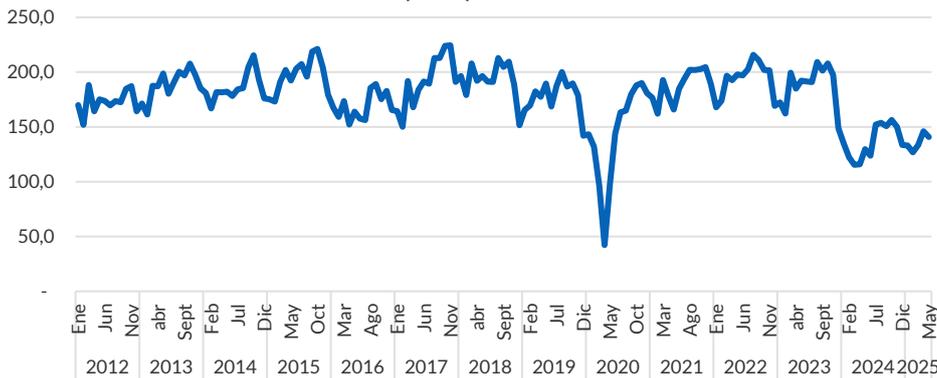
La compañía tiene un programa de inversiones de mantenimiento y acondicionamiento de sus instalaciones, a lo que se sumó el proyecto de readecuación de los equipos para el llenado y despacho de bolsas de 25 kilos en la Planta L' Amali y en la Planta Catamarca. En Ferrosur continuaron las labores de mantenimiento de la infraestructura, locomotoras y vagones, mientras se adquirieron nuevos "mixers" para modernizar la flota y capacidad de despacho de Lomax.

Riesgo del sector

La producción de cemento en Argentina se ubica en torno a 12 MM de toneladas anuales, mientras mantiene una capacidad instalada operativa de 18,5 MM de toneladas anuales, según Asociación de Fabricantes de Cemento Portland de Argentina (AFCP). En 2024 la producción fue de 9.5 MM de toneladas, el nivel más bajo en 15 años. El mercado está concentrado en 4 empresas Loma Negra, Holcim, Cementos Avellaneda y PCR.

En Argentina, el consumo de cemento promedio por habitante estimado para 2024 se ubicó en 210 kg/habitante, sustancialmente menor que el promedio de los últimos años, cercano a los 270 kg/habitante y por debajo del promedio de la región.

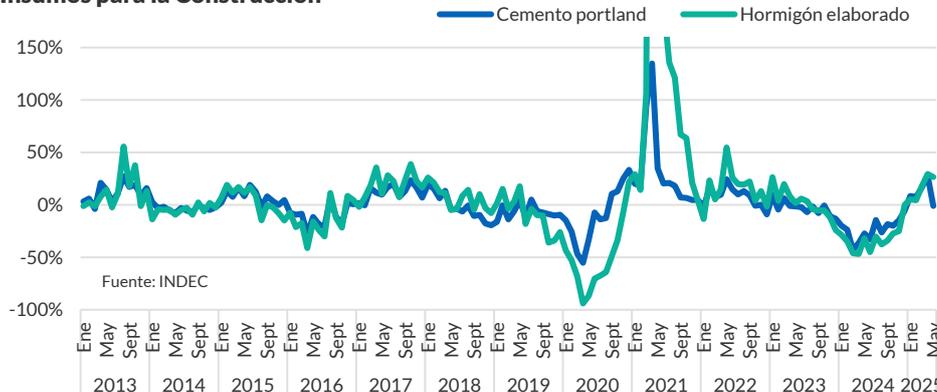
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)



Fuente: INDEC

El indicador sintético de la construcción (ISAC) mostró una fuerte caída en 2024, alcanzando caídas interanuales mayores al 30% 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 fiscal adelantado por la actual administración.

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 abril 2024, se ha observado un aumento más rápido de las ventas de cemento portland con respecto al hormigón elaborado, lo que muestra que los grandes proyectos de infraestructura no están impulsando la actividad de la construcción.

Los permisos de edificación reportados a fines de 2024 anticipan una recuperación de la construcción con una superficie autorizada que superó el millón de metros cuadrados a partir de julio. 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



Fuente: INDEC

Posición competitiva

Loma Negra tiene una participación de mercado en torno a 44% 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, región con 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 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).

La consolidación de la industria del cemento en Argentina, durante la década de los noventa, Holcim Ltd a través de Holcim Argentina S.A pasó a ser la segunda productora de cemento más importante del país con el 26,3% del mercado. El resto del mercado se lo reparten entre Cementos Avellaneda S.A., con el 25,6% del mercado de cemento (sociedad controlada por Cementos Molins, S.A. y Votorantim Cimentos S.A.) y Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. que controla el 3,3% del mercado local. En la Argentina, los principales competidores de Loma Negra lo constituyen Holcim Argentina, Cementos Avellaneda y Petroquímica Comodoro Rivadavia (PCR).

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 Financial Operations BV., que a su vez, es controlada por InterCement Portugal, S.A. y esta sociedad por Intercement Participacoes S.A. Por último, Mover Participacoes S.A., funciona como holding para el negocio de cemento cuyos beneficiarios finales es la familia Camargo Correa: Rosana Camargo Arruda 33,33%; Renata de Camargo Nascimento 33,33% y Regina de Camargo Pires Oliveira Dias

33,33%. El restante 47,86% de las acciones de 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 Participacoes 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.

Intercement todavía no logró acuerdo de venta de sus acciones/activos durante el plan de Recuperación Extrajudicial presentado, iniciando la Recuperación Judicial, que termina con el acuerdo de exclusividad que tenía con Companhia Siderúrgica Nacional (CSN). Fitch Ratings retiró la calificación de Internacional de Intercement Participacoes S.A el 14 de septiembre 2024.

Hasta ahora, si bien LOMA mantiene un moderado vínculo legal con su controlante Intercement Participacoes 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.

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 a avance y desarrollo de la obra pública.

Perfil Financiero

Rentabilidad

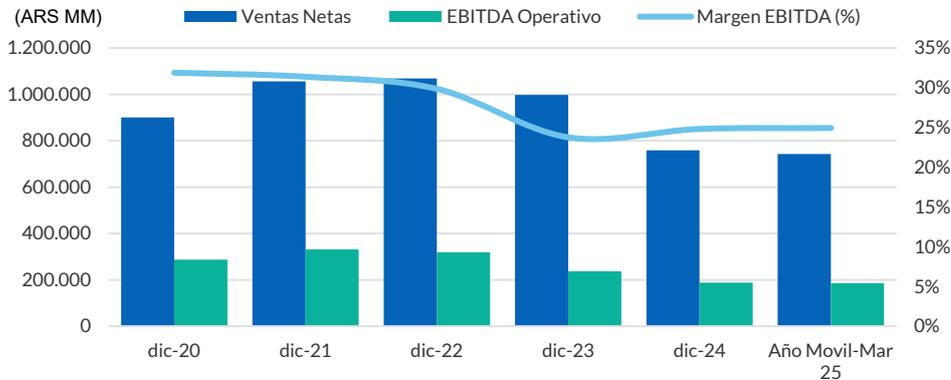
Loma mantiene márgenes relativamente estables a lo largo del ciclo económico. Las ventas de la compañía se ubicaron en \$ 743 mil MM (USD 695 MM) con un EBITDA de \$ 158 mil MM (USD 173 MM) a marzo 2025 (año móvil) mientras que el margen se ubicó en torno al 25%.

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 de 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-

Desde la segunda mitad de 2024 las caídas interanuales en los volúmenes se desaceleraron y en el primer trimestre de 2025 las variaciones anuales se tornaron positivas, aunque la dinámica de precios no permitió mantener los ingresos del primer trimestre de hace un año, en términos constantes.

FIX espera márgenes más cercanos al rango de 27-28% con un nivel de EBITDA normalizado en torno a USD 170 MM como resultado de niveles de venta en torno a USD 600 MM.

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

A marzo 2025 (año móvil), la compañía registró un Flujo Generado por Operaciones (FGO) de \$ 130 mil MM (USD 24 MM), superior al FGO de \$ 100 mil MM al cierre de diciembre 2024. Este nivel de flujo fue suficiente para sostener un Flujo de Caja Operativo (FCO) positivo de \$ 100 mil MM, después de cubrir los requerimientos de capital de trabajo por \$ 29 mil MM. Por su parte, las inversiones se ubicaron en un 10% de las ventas en marzo 2025 (año móvil) ligeramente por arriba del rango entre 7% y 9% de las ventas de los últimos 3 años. Las mayores inversiones durante 2024 están relacionadas 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

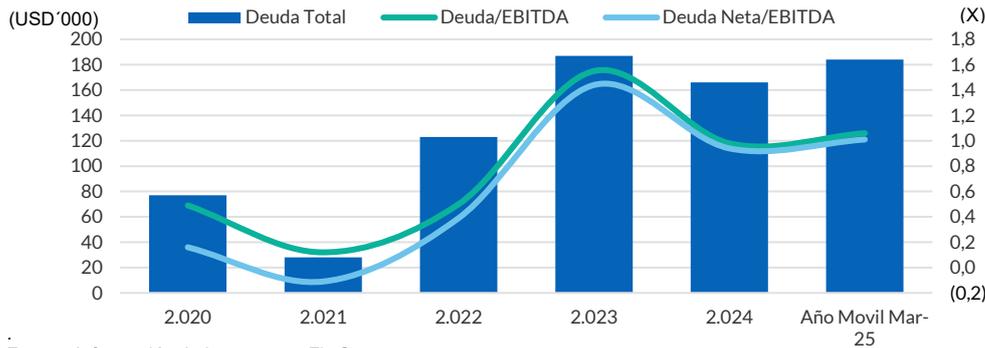
FIX espera que la recuperación de la construcción permita a la compañía continuar generando FGO positivos que permitan cubrir los requerimientos de capital de trabajo e inversión, así como pagos de dividendos normalizados resultando en Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos en los próximos años.

Liquidez y Estructura de capital

Loma Negra posee una estructura de capital conservadora con un bajo nivel de apalancamiento, donde el 18% corresponde a deuda financiera y el 82% restante corresponde a capital propio a marzo 2025. La compañía reportó una deuda total por \$ 197 mil MM (USD 184 MM), de este total la deuda de corto plazo representa el 93% del total y está conformada principalmente por las ON Clase 2 por USD 77 MM y la ON Clase 3 por USD 55 MM con vencimientos en diciembre 2025 y marzo 2025, respectivamente.

Loma Negra está expuesta al descalce de moneda, debido a que tiene la totalidad de sus ingresos son denominados en pesos argentinos, mientras que parte de su endeudamiento, aproximadamente el 84%, se encuentra denominado o indexado a dólares que incluye las Obligaciones Negociables emitidas por la compañía. A marzo 2025 (año móvil), el nivel de apalancamiento medido por la relación deuda a EBITDA se ubicó en 1 x por debajo de lo reportado al cierre de 2023 y similar al cierre de 2024. Las coberturas de intereses se ubicaron 5x, mayores a los niveles de cierre del ejercicio fiscal 2023 y 2024.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

FIX estima que la estructura de capital no presentará grandes cambios y que la relación entre endeudamiento y EBITDA se mantendrá en niveles por debajo de 1,5x, 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 8x y 5x, respectivamente, en los próximos años.

Las ON Clase 5 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 marzo 2025, la posición de caja y equivalentes se ubicó en \$ 11 mil MM (USD 10 MM). Los actuales niveles de liquidez cubren el 0,1x la deuda financiera de corto plazo. Al incorporar el EBITDA (últimos 12 meses) a las disponibilidades las ratios de cobertura de la deuda de corto plazo pasan a representar el 1,05x.

FIX no anticipa incrementos importantes en el apalancamiento más allá de 1,5x deuda/EBITDA y estima que la posición de liquidez debería recuperarse en el mediano plazo, lo que le permitirá distribuir dividendos.

Liquidez - Loma Negra

ARS 000	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Año Móvil
EBITDA Operativo	23.124	43.345	100.351	173.567	185.347
Caja e Inversiones Corrientes	5.271	4.911	6.734	8.553	10.623
Deuda Corto Plazo	2.192	11.173	38.439	100.680	183.746
Deuda Largo Plazo	634	10.663	112.918	70.221	13.481

Indicadores Crediticios

EBITDA / Deuda CP	10,5	3,9	2,6	1,7	7,9
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	13,0	4,3	2,8	1,8	1,1
Deuda Total / LTM EBITDA	0,1	0,5	1,5	1,0	1,1

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

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.

Durante 2023, la compañía emitió en el mercado local: i) En febrero 2023, las ON Clase 1 por \$ 25.636 MM (USD 133 MM) con vencimiento en agosto de 2024, que devengan una tasa BADLAR + un margen de 2%; ii) En junio 2023, las ON Clase 2 por USD 71,7 MM, denominada y pagadera en dólares con vencimiento en diciembre de 2025 a tasa fija del 6,5%; iii) En septiembre 2023, emitió las ON Clase 3 por USD 55 MM denominada y pagadera en dólares con vencimiento en marzo de 2026 y que devengan una tasa fija del 7,49%; y iv) En noviembre 2023, emitió las ON Clase 4 por USD 10 MM con vencimiento en mayo de 2026 a una tasa de 6%.

La magnitud de la reserva facultativa para el pago de dividendos 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 no supere el 1,5x de Deuda a EBITDA.

Factores ESG

Los principales factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de la Industria de 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 stress 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 resulta material 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.

Con el objeto de asegurar la integridad de las decisiones que toma el Directorio de nuestra Compañía, éste deber estar integrado por al menos el 20% de Directores Independientes. Además, se consideran criterios de diversidad e inclusión para el nombramiento de quienes ocupan cargos en el Directorio con el fin de avanzar, entre otros, con mayor presencia de mujeres en el mismo. En la designación de cada integrante del Directorio y los distintos comités se considera la formación y experiencia de cada profesional.

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(*)						
Normas Contables	NIIF						
Año	Año móvil	Mar-25	2024	2023	2022	2021	2020
Período	12 meses						
Rentabilidad							
EBITDA Operativo	185.347	37.388	188.440	237.254	319.127	331.632	287.421
EBITDAR Operativo	185.347	37.388	188.440	237.254	319.127	331.632	287.421
Margen de EBITDA	24.94	22.92	24.82	23.77	29.87	31.39	31.90
Margen de EBITDAR	24.94	22.92	24.82	23.77	29.87	31.39	31.90
Margen del Flujo de Fondos Libre	3.16	(11.44)	(1.67)	(21.85)	(3.72)	10.03	(9.19)
Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	4.55	5.96	2.60	1.37	5.25	10.07	10.87
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	5.05	6.58	3.00	1.50	7.16	14.90	15.45
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	5.05	6.58	3.00	1.50	7.16	14.90	15.45
EBITDA / Servicio de Deuda	0.84	0.72	1.10	0.95	2.52	6.18	2.44
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	5.05	0.72	1.10	0.95	2.52	6.18	2.44
FGO / Cargos Fijos	4.55	5.96	2.60	1.37	5.25	10.07	10.87
FFL / Servicio de Deuda	0.27	(0.25)	0.29	(0.24)	0.04	2.39	(0.55)
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	1.18	1.46	1.14	1.64	0.69	0.18	0.69
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1.06	1.32	0.98	1.51	0.50	0.12	0.49
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1.01	1.25	0.94	1.44	0.39	(0.11)	0.16
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1.06	1.32	0.98	1.51	0.50	0.12	0.49
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	1.01	1.25	0.94	1.44	0.39	(0.11)	0.16
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	93.16	93.16	58.91	25.40	51.17	77.57	70.97
Balance							
Total Activos	1.552.070	1.552.070	1.529.014	1.510.385	1.493.785	1.503.715	1.535.798
Caja e Inversiones Corrientes	10.623	10.623	9.286	15.921	36.156	75.594	94.720
Deuda Corto Plazo	183.746	183.746	109.307	90.880	82.260	31.436	98.956
Deuda Largo Plazo	13.481	13.481	76.238	266.966	78.505	9.091	40.472
Deuda Total	197.227	197.227	185.546	357.846	160.765	40.527	139.428
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	197.227	197.227	185.546	357.846	160.765	40.527	139.428
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	197.227	197.227	185.546	357.846	160.765	40.527	139.428
Total Patrimonio	882.335	882.335	861.085	695.611	853.651	1.039.900	982.591
Total Capital Ajustado	1.079.562	1.079.562	1.046.631	1.053.457	1.014.417	1.080.427	1.122.019
Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	130.293	28.177	100.673	59.258	189.617	201.895	183.583
Variación del Capital de Trabajo	(29.615)	(35.195)	(34.021)	13.220	6.268	5.765	(40)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	100.678	(7.018)	66.652	72.478	195.885	207.659	183.543
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(77.228)	(11.642)	(79.307)	(85.238)	(75.121)	(101.652)	(208.659)
Dividendos	0	0	0	(205.322)	(160.542)	0	(57.663)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	23.450	(18.660)	(12.655)	(218.083)	(39.779)	106.007	(82.779)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	741	318	912	3.486	0	0	(1.012)
Otras Inversiones, Neto	(669)	0	(745)	(2.947)	40.393	(25.199)	178.727
Variación Neta de Deuda	(17.000)	20.658	16.997	236.740	28.423	(80.677)	(103.553)
Variación Neta del Capital	(0)	0	(646)	0	(13.234)	(34.237)	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	(2.085)	(2.535)	(3.185)
Variación de Caja	6.522	2.316	3.863	19.196	13.718	(36.640)	(11.802)
Estado de Resultados							
Ventas Netas	743.157	163.151	759.092	998.091	1.068.526	1.056.508	901.038
Variación de Ventas (%)	(2)	(8.90)	(23.95)	(6.59)	1.14	17.25	(21.51)
EBIT Operativo	120.614	22.995	120.447	150.089	210.655	235.520	190.499
Intereses Financieros Brutos	36.717	5.681	62.761	158.477	44.569	22.253	18.604
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	108.979	21.249	166.791	22.887	13.303	90.984	135.373

(*) Moneda constante a marzo 2025

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
- Tns/año: toneladas por año.
- Debentures: Deuda instrumentada con un colateral como garantía.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase 2

Monto Autorizado:	Por hasta USD 60 millones ampliable hasta USD 120 millones.
Monto Emisión:	USD 71.722.774
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses.
Moneda de Pago:	Las ON serán pagaderas en dólares estadounidenses. Si en cualquier fecha de pago de intereses y/o de capital con respecto a las ON Clase 2 la Sociedad no tuviera acceso a dólares estadounidenses como resultado de una restricción o prohibición legal impuesta en Argentina, la Sociedad obtendrá dichos dólares estadounidenses mediante (i) la entrega de cualquier título público denominado en Dólares Estadounidenses por un monto y valor nominal cuyo precio de realización de venta sea equivalente, neto de impuestos, gastos y comisiones que puedan ser de aplicación en relación con la venta de dichos títulos, a una suma de Dólares Estadounidenses igual al monto en dólares estadounidenses adeudado en concepto de pago de intereses y/o de amortización bajo las ON Clase 2; o (ii) cualquier otra forma lícita para la adquisición de dólares estadounidenses autorizada por el BCRA o la CNV.
Fecha de Emisión:	21 de junio de 2023.
Fecha de Vencimiento:	21 de diciembre de 2025.
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija del 6,5%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Integración de capital de trabajo en el país y/o ii) Financiamiento del giro comercial de su negocio iii) Refinanciación de deuda.
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.

Obligaciones Negociables Clase 3

Monto Autorizado:	Por hasta USD 25 millones ampliable hasta USD 55 millones.
Monto Emisión:	USD 55.000.000.
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses.
Moneda de Pago:	Las ON serán pagaderas en dólares estadounidenses. Si en cualquier fecha de pago de intereses y/o de capital con respecto a las ON Clase 3 la Sociedad no tuviera acceso a dólares estadounidenses como resultado de una restricción o prohibición legal impuesta en Argentina, la Sociedad obtendrá dichos dólares estadounidenses mediante (i) la entrega de cualquier título público denominado en Dólares Estadounidenses por un monto y valor nominal cuyo precio de realización de venta sea equivalente, neto de impuestos, gastos y comisiones que puedan ser de aplicación en relación con la venta de dichos títulos, a una suma de Dólares Estadounidenses igual al monto en dólares estadounidenses adeudado en concepto de pago de intereses y/o de amortización bajo las ON Clase 3; o (ii) cualquier otra forma lícita para la adquisición de dólares estadounidenses autorizada por el BCRA o la CNV.
Fecha de Emisión:	11 de septiembre de 2023.
Fecha de Vencimiento:	11 de marzo de 2026.
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija del 7,49%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Integración de capital de trabajo en el país y/o ii) Financiamiento del giro comercial de su negocio iii) Refinanciación de deuda.
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.

Obligaciones Negociables Clase 4

Monto Autorizado:	Por hasta USD 5 millones ampliable hasta USD 10 millones.
Monto Emisión:	USD 10.000.000.
Forma de Integración:	En dólares estadounidenses.
Moneda de Emisión:	Denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses.
Moneda de Pago:	Los pagos de las sumas de capital, servicios de interés y demás sumas que correspondan bajo las ON Clase 4 serán realizados en dólares estadounidenses en el exterior (dólar cable).
Fecha de Emisión:	2 de noviembre de 2023.
Fecha de Vencimiento:	2 de mayo de 2026.
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija del 6%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente.
Destino de los Fondos:	i) Integración de capital de trabajo en el país y/o ii) Financiamiento del giro comercial de su negocio iii) Refinanciación de deuda.
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.

Obligaciones Negociables Clase 5

Monto Autorizado:	Por hasta USD 50 millones ampliable hasta USD 150 millones.
Monto Emisión:	A determinar
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. Si en la Fecha de Vencimiento (según se define más adelante) o en cualquier Fecha de Pago de Intereses (según se define más adelante) y/o de amortización de las Obligaciones Negociables Clase 5 la Sociedad no tuviera acceso al Mercado de Cambios para la compra de Dólares Estadounidenses como resultado de una restricción o prohibición legal o de facto impuesta en Argentina, la Sociedad obtendrá dichos Dólares Estadounidenses mediante (i) la entrega de cualquier título público denominado en Dólares Estadounidenses por un monto y valor nominal cuyo precio de realización de venta sea equivalente, neto de impuestos, gastos y comisiones que puedan ser de aplicación en relación con la venta de dichos títulos, a una suma de Dólares Estadounidenses igual al monto en Dólares Estadounidenses adeudado en concepto de pago de intereses y/o de amortización bajo las Obligaciones Negociables Clase 5; o (ii) cualquier otra forma lícita para la adquisición de Dólares Estadounidenses.
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	A los 24 meses de la fecha de emisión y liquidación
Amortización de Capital:	En una sola cuota en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa Nominal Anual Fija A definir.
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 calificadora 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.

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **16 de julio de 2025** confirmó* en la **Categoría AAA(arg)** a 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 2 por hasta USD 60 millones ampliable hasta USD 120 millones.
- ON Clase 3 por hasta USD 25 millones ampliable hasta USD 55 millones.
- ON Clase 4 por hasta USD 5 millones ampliable hasta USD 10 millones.

Asimismo, se asignó en la misma Categoría **AAA(arg)** a la calificación los siguientes instrumentos a emitirse:

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

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 y auditados hasta el 31/12/2024 (12 meses), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Balances intermedios al 31/03/2025, disponible 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 de la ON Clase 2 de fecha 15 de junio de 2023, disponible en www.cnv.gob.ar
- Suplemento de prospecto de la ON Clase 3 de fecha 1 de septiembre de 2023, disponible en www.cnv.gob.ar

- Suplemento de prospecto de la ON Clase 4 de fecha 30 de octubre de 2023, disponible en www.cnv.gob.ar
- Suplemento de prospecto borrador de la ON Clase 5 provista 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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador- , 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 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.

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 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 disseminación 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.