Resultados 3T26

Loma Negra – Tercer trimestre de 2026

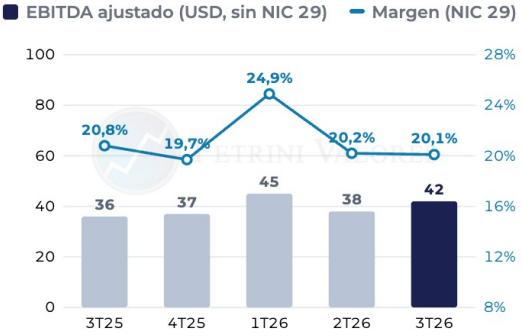
12 de noviembre de 2026

Highlights

- **El EBITDA ajustado de Loma Negra fue de $ 54.189 MM, 6,7% menos que en el 3T25 en pesos constantes, con un margen de 20,1% (-0,7 pp a/a).** Las cifras están en pesos constantes, es decir, ajustadas por inflación a moneda de septiembre de 2026 (NIC 29). Los ingresos bajaron 3,2% a/a, a $ 270.107 MM, sobre todo por la caída de 23,2% en Hormigón y, en menor medida, de 1,8% en Cemento. El costo de ventas bajó 3,0%, pero los gastos de comercialización y administración subieron 16,1% por publicidad, consultoría e IT. Por segmentos, la baja vino de Ferroviario y, en menor medida, de Agregados y otros negocios, y se compensó en parte con Cemento y Hormigón. Medido en dólares, el EBITDA subió 16,2% a/a, a USD 42 MM.
- **Los despachos de cemento cayeron 6,3% a/a, a 1,28 MM de toneladas, por la debilidad de julio y agosto y las intensas lluvias; en septiembre superaron a los del mismo mes de 2025.** Según la compañía, el cemento a granel mantuvo su tendencia positiva, con más demanda de productores de hormigón, clientes industriales y constructoras en obras privadas y públicas. El cemento en bolsa siguió rezagado, porque sus clientes, minoristas vinculados con la autoconstrucción y las refacciones, sufrieron más la baja actividad y la caída del consumo. La suba de precios compensó buena parte del menor volumen: los ingresos del segmento bajaron solo 1,8%.
- **Aun así, el margen EBITDA ajustado de Cemento subió 0,7 pp a/a, a 24,9%, gracias a mejores precios.** El costo por tonelada aumentó 2,6%, por debajo de la suba del ingreso por tonelada, en buena medida por una mayor depreciación. El tercer trimestre suele tener los márgenes más bajos del año por el costo de la energía en invierno; esta vez lo atenuaron el uso de clínker producido en los meses más cálidos y la parada programada de la mayoría de los hornos. También ayudaron menores costos de combustibles, electricidad, envases y contratistas.

EBITDA ajustado y margen

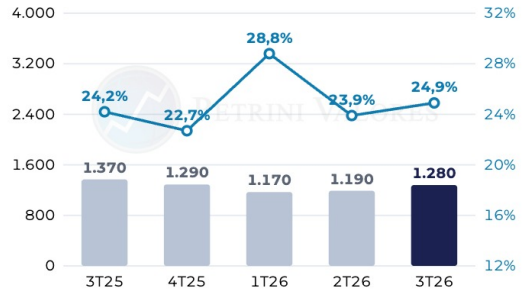
USD MM y % de los ingresos



EBITDA en USD sin NIC 29. Margen bajo NIC 29.

Cemento: despachos y margen

Miles de toneladas y margen EBITDA ajustado del segmento



Incluye cemento de albañilería y cal. Margen bajo NIC 29.

Resumen de resultados

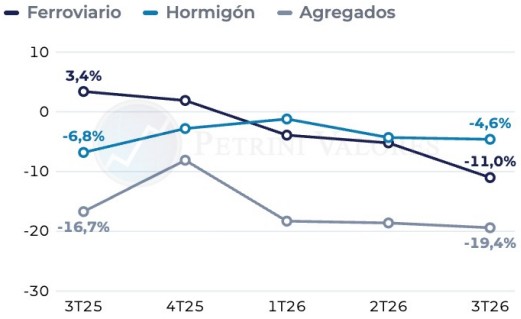
$ MM de septiembre de 2026 (NIC 29), salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Ingresos netos	279.075	251.896	**270.107**	+7%	-3%
EBITDA ajustado	58.057	50.977	**54.189**	+6%	-7%
Margen EBITDA ajustado	20,8%	20,2%	**20,1%**	-0,2 pp	-0,7 pp
Resultado neto	-11.451	7.453	**14.482**	+94%	n.a.
Capex	19.463	10.307	**18.060**	+75%	-7%
Flujo de fondos libre	23.127	8.843	**68.205**	+671%	+195%
Deuda neta	375.419	289.564	**220.486**	-24%	-41%
Deuda neta / EBITDA	1,49x	1,30x	**1,00x**	-0,30x	-0,49x

2T26 reexpresado a septiembre de 2026 con el coeficiente implícito entre releases (1,058). Variaciones a/a publicadas en ingresos, EBITDA, margen y deuda neta; el resto, calculadas. FCF: flujo de las operaciones menos capex.

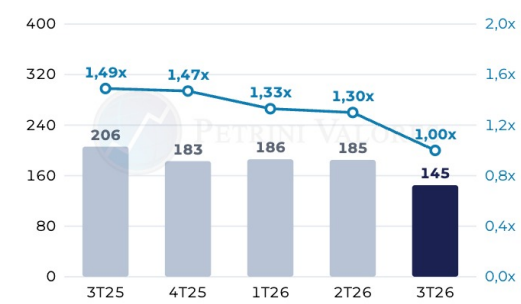
- **Los otros negocios restaron: el margen de Ferroviario pasó a -11,0%, desde +3,4% en el 3T25, y Hormigón y Agregados siguieron en terreno negativo.** En Ferroviario pesaron mayores costos de mantenimiento de vías, y el volumen bajó 7,0% por menos granos, arena para fracking y agregados graníticos. En Hormigón el volumen cayó 24,9% por menos proyectos especiales y obra pública, y los mejores precios solo redujeron la pérdida (margen de -4,6%, desde -6,8%). En Agregados, precios y mix llevaron los ingresos a +3,7% pese a un volumen 16,1% menor, pero el margen empeoró a -19,4% por mayores costos.
- **El flujo de las operaciones se duplicó frente al 3T25, a $ 86.265 MM, por una mejora del capital de trabajo, y el resultado neto fue una ganancia de $ 14.482 MM.** Con un capex de $ 18.060 MM (-7% a/a), el flujo operativo cubrió casi cinco veces la inversión. El resultado neto se compara con una pérdida de $ 11.451 MM en el 3T25: el resultado financiero pasó a una ganancia de $ 8.478 MM, desde una pérdida de $ 38.317 MM, por una menor diferencia de cambio negativa sobre la deuda en dólares y por un gasto financiero neto 66% menor. Lo compensó en parte un cargo por impuesto a las ganancias, frente a un beneficio un año atrás.
- **La deuda neta bajó a $ 220.486 MM (USD 145 MM) y el apalancamiento a 1,00x, desde 1,30x en el 2T26 y 1,47x al cierre de 2025.** En dólares, la deuda neta se redujo USD 40 MM en el trimestre. La deuda total fue de $ 292.097 MM (USD 192 MM): 91% está en dólares y 91% es a tasa fija, con un vencimiento promedio de 1,2 años. Según la presentación, los vencimientos de capital son de USD 18 MM en el 4T26 (en pesos), USD 2 MM en el 1S27, USD 113 MM en el 2S27 y USD 60 MM en 2029, frente a una caja e inversiones de USD 47 MM. Después del cierre, el 22 de octubre, emitió en el mercado local la ON Clase 7 por USD 150 MM, bullet a 36 meses y al 6,25% anual.

Margen EBITDA ajustado de otros segmentos
% de los ingresos de cada segmento



Bajo NIC 29.

Deuda neta y apalancamiento
USD MM y veces el EBITDA ajustado LTM



Deuda neta en USD al tipo de cambio de cierre y apalancamiento, según la compañía.

Valuación y rentabilidad

Últimos 12 meses

- **A $ 2.925 por acción (cierre del 6/11/2026), Loma Negra cotiza a 8,7x EV / EBITDA y 22,1x P/E de los últimos 12 meses, por debajo de los múltiplos del 3T25 y del 2T26.** Frente al 2T26 (10,3x y 39,8x) se combinan un precio 10% menor, mayores EBITDA y resultado neto de 12 meses y menos deuda neta. El FCF yield fue de 8,0%. El ROE subió a 5,7%, desde 4,5% en el 3T25, por un mayor resultado neto LTM ($ 77.164 MM), y el ROCE (resultado operativo sobre patrimonio más deuda neta) bajó a 5,8%, desde 8,5%, por un menor resultado operativo.

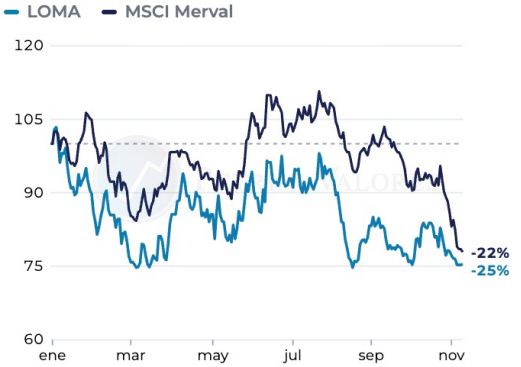
Múltiplos y rentabilidad

Últimos 12 meses a cada trimestre

	3T25	2T26	3T26
Capitalización ($ MM)	1.867.200	1.905.128	**1.706.738**
EV / EBITDA	11,4x	10,3x	**8,7x**
EV / Ventas	2,7x	2,2x	**1,8x**
P/E	43,0x	39,8x	**22,1x**
FCF yield	-0,4%	4,6%	**8,0%**
ROCE	8,5%	6,1%	**5,8%**
ROE	4,5%	3,8%	**5,7%**

LTM homogéneo: el período previo se reexpresa con el coeficiente implícito en la deuda neta de diciembre. FCF: flujo operativo menos capex. ROE y ROCE sobre saldos promedio.

LOMA vs. Merval en el año
Base 30/12/2025 = 100, en pesos



LOMA en BYMA y MSCI Merval, en pesos nominales. Cierres diarios al 11/11/2026.

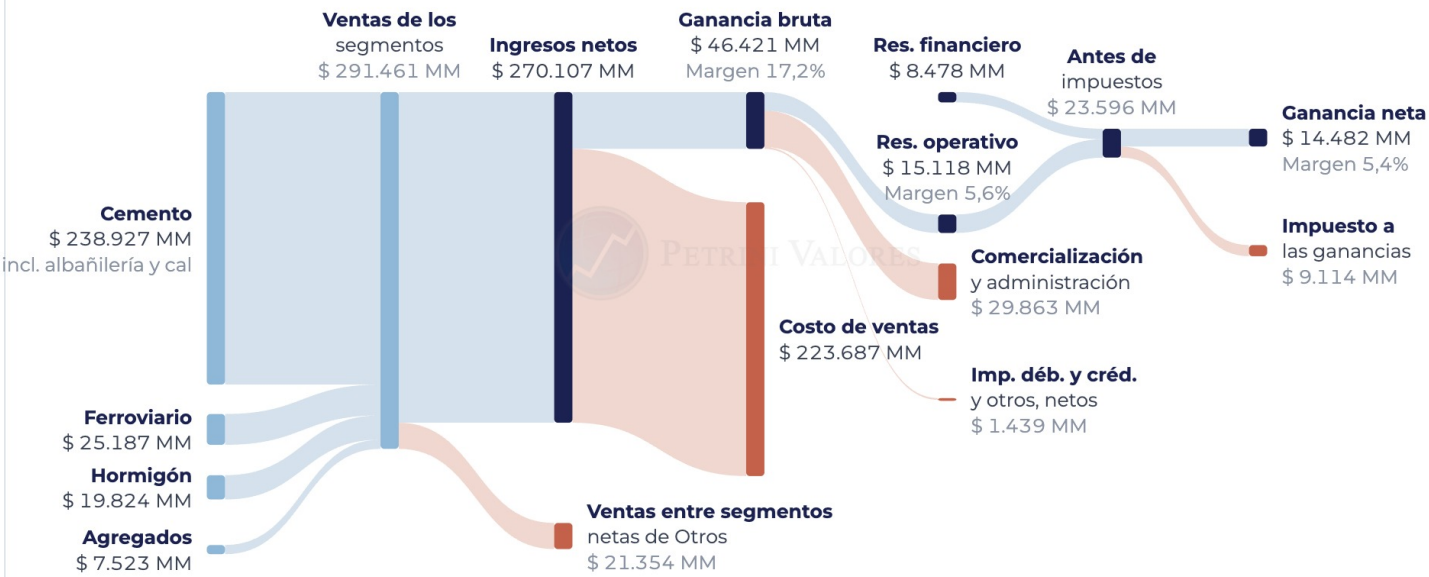
Outlook

Según la compañía

- **Volúmenes.** Los despachos quedaron por debajo de lo esperado por el clima; la compañía ve la mejora de septiembre como una señal alentadora.
- **Demanda.** Los proyectos del RIGI y otras obras de infraestructura, la recuperación del salario real y un mejor acceso al crédito podrían sostener los volúmenes.
- **Rentabilidad.** Visión positiva para lo que resta del año, con foco en preservar las mejoras de eficiencia y la disciplina de costos.
- **Deuda.** La ON Clase 7 (USD 150 MM al 6,25%) refinanciará deuda de corto plazo y extenderá el vencimiento promedio.

Estado de resultados del trimestre

$ MM de septiembre de 2026 (NIC 29)



Ventas por segmento con ventas entre segmentos (presentación). Resultado operativo: cálculo propio.

Glosario

Pesos constantes (NIC 29). Cifras ajustadas por inflación a la moneda del cierre del período.

EBITDA ajustado. Resultado operativo antes de amortizaciones; excluye el impuesto a los débitos y créditos.

Cemento a granel y en bolsa. Granel: a hormigoneras, industrias y constructoras. Bolsa: venta minorista.

Clínker. Producto intermedio de los hornos que, molido, se convierte en cemento.

EV / EBITDA. Capitalización más deuda neta, sobre el EBITDA de 12 meses.

Fuentes. Loma Negra C.I.A.S.A., earnings releases del 3T26 (05/11/2026), 2T26 (06/08/2026), 1T26 (04/05/2026), 4T25 (05/03/2026) y 3T25 (06/11/2025), y presentación de resultados del 3T26. Precios de mercado: Bloomberg y Yahoo Finance.

La presente publicación ha sido elaborada por Petrini Valores S.A con fines exclusivamente informativos. Su contenido no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de compra, venta o tenencia de instrumentos financieros, ni como asesoramiento de inversión personalizado. La información incluida se basa en fuentes consideradas confiables, pero no garantizamos su exactitud ni integridad. Toda decisión de inversión debe basarse en el análisis y criterio del inversor, quien asume plena responsabilidad por las consecuencias económicas y legales que se deriven de sus decisiones. Petrini Valores S.A es un Agente de Liquidacion y Compensacion Propio inscripto en CNV bajo la matrícula 85.